

INFORME ANUAL

DEL FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA (FCP)
DE DERECHO FRANCÉS

CARMIGNAC SECURITE

(Operaciones del periodo cerrado a
31 de diciembre de 2020)

Índice

Certificado del auditor	4
Características de la IIC	Error! Bookmark not defined.
Política de inversión	Error! Bookmark not defined.
Información reglamentaria	Error! Bookmark not defined.

KPMG AUDIT

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

Tel. 01 55 68 86 66

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

**Informe de auditoría correspondiente al ejercicio
cerrado a 31 de diciembre de 2020**

Informe de auditoría de las cuentas anuales

Ejercicio cerrado a **31 de diciembre de 2020**

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 2020**, 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 previstas en el Código de Comercio y en el Código de Ética para profesionales de la contabilidad, durante el periodo comprendido entre el 1 de enero de 2020 y la fecha de expedición de nuestro informe.

Justificación de las apreciaciones

La crisis mundial derivada de la pandemia de la COVID-19 ha creado condiciones particulares para la elaboración y la auditoría de las cuentas de este ejercicio. En efecto, esta crisis y las medidas excepcionales impuestas durante el estado de emergencia sanitaria trajeron consigo múltiples consecuencias para los fondos, sus inversiones y la valoración de los activos y pasivos correspondientes. Algunas de estas medidas, como las restricciones de movilidad y el teletrabajo, también incidieron en la gestión operativa de los fondos y en las modalidades de ejecución de las auditorías.

En este entorno complejo y cambiante, y 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, elaboradas en las condiciones descritas previamente, 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 elaboradas por la sociedad gestora.

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

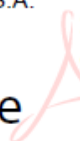
Recae sobre nosotros la responsabilidad de elaborar un informe sobre las cuentas anuales. Nuestro objetivo consiste en obtener garantías razonables de que las cuentas anuales, consideradas en su conjunto, no presentan anomalías significativas. Estas garantías razonables se corresponden con un elevado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

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

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

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

Paris La Défense

KPMG S.A.
**Isabelle
Bousquie**  Signature numérique
de Isabelle Bousquie
Date : 2021.04.16
12:08:46 +02'00'

Isabelle Bousquie
Associé

INFORME ANUAL 2020 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 fondo es una IIC gestionada activamente. Esto significa que el gestor de inversiones puede determinar, a su discreción, la composición de su cartera, teniendo en cuenta la política y los objetivos de inversión indicados. El universo de inversión del fondo se deriva, al menos parcialmente, del indicador de referencia. El universo de inversión del fondo es independiente, en su mayoría, del indicador, cuyos componentes individuales no son necesariamente representativos de los activos en los que invierte el fondo.

Estrategia de inversión

PRINCIPALES CARACTERÍSTICAS DE GESTIÓN DE LA IIC

Rango de sensibilidad al tipo 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 alternativos o los fondos de inversión de derecho extranjero satisfagan los criterios establecidos en el artículo R. 214-13 del Código Monetario y Financiero.

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

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

DEPÓSITOS Y LIQUIDEZ

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

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

Los préstamos en efectivo están prohibidos.

EMPRÉSTITOS EN EFECTIVO

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

ADQUISICIONES Y CESIONES TEMPORALES 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.

La deuda pública o los bonos del Tesoro recibidos como garantía financiera será 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 invertirá 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 privadas 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) Riesgos vinculados a la inversión en bonos convertibles contingentes (CoCo): Riesgo vinculado al factor desencadenante: estos títulos comportan una serie de características propias. El acaecimiento de una contingencia puede provocar la conversión en acciones o incluso la quita provisional o definitiva del total o una parte del crédito. El grado de riesgo de conversión podrá variar, por ejemplo, según la diferencia de un ratio de capital del emisor con respecto a un umbral definido en el folleto de emisión. Riesgo de pérdida del cupón: en algunos tipos de CoCo, el pago de cupones se somete a la discreción del emisor, quien podrá proceder a su anulación. Riesgo vinculado a la complejidad del instrumento: estos títulos son de reciente creación y no se ha evaluado totalmente su comportamiento en un periodo de tensión. Riesgo ligado al aplazamiento del reembolso o/y de ausencia de este: los bonos convertibles contingentes son instrumentos a perpetuidad, reembolsables en unos niveles predeterminados exclusivamente a través de la aprobación de la autoridad competente. Riesgo de estructura de capital: en contra del clásico orden jerárquico del capital, los inversores de este tipo de instrumentos pueden sufrir pérdidas de capital, si bien los accionistas del mismo emisor no están sujetos a ellas. Riesgo de liquidez: al igual que en el mercado de deuda de alto rendimiento, la liquidez de los bonos convertibles contingentes 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

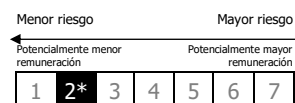
Las participaciones de este fondo no han sido registradas de conformidad con la Ley de Valores de EE. UU. de 1933 (*United States Securities Act*). Por consiguiente, no pueden ser ofrecidas a la venta ni vendidas, directa o indirectamente, por cuenta o en beneficio de una «Persona estadounidense» (*US 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 2020, Carmignac Sécurité registró una rentabilidad positiva del +2,05% (Participación A EUR Acc – FR0010149120), un dato superior al resultado de su indicador de referencia, el Euro MTS 1-3 Y (EUR), que cedió un -0,15%.

Comentario de gestión

Contra todo pronóstico, 2020 fue un año extremadamente caótico: los mercados se vieron sacudidos por el coronavirus y sumidos en una incertidumbre total, para luego ser apoyados e incluso catapultados por las autoridades monetarias y presupuestarias. A pesar de una caída significativa en plena crisis de liquidez, que no ofrecía otra vía de escape que el efectivo, Carmignac Sécurité logró finalmente despuntar gracias a su oportuno reposicionamiento, primero en emisores privados de buena calidad injustamente penalizados y, posteriormente, en los títulos de deuda pública de los países periféricos, en particular los italianos, cuyas perspectivas mejoraron radicalmente con la histórica creación del fondo de recuperación europeo y la masiva intervención del BCE. La exposición selectiva a determinados emisores privados de los sectores vapuleados por el virus también dio frutos.

Durante el año, nos beneficiamos principalmente de nuestra asignación al crédito corporativo (tanto en el segmento con calificación *investment grade* como en el segmento de alto rendimiento). En efecto, aumentamos gradualmente nuestra asignación a esta clase de activos para sacar partido de la actividad en el mercado primario y de las importantes primas de emisión propuestas. Además, la nueva situación generó oportunidades en sectores especialmente afectados por la crisis de la COVID-19. En respuesta, efectuamos inversiones selectivas en sectores perjudicados por la crisis (ocio, compañías aéreas, automoción, etc.), haciendo hincapié en los líderes del mercado con modelos de negocio sólidos, balances fuertes y un acceso a la liquidez garantizado por su capacidad para pignorar activos. También aprovechamos el fuerte apoyo del BCE (PEPP y TLTRO), el plan de recuperación de la UE y el limitado riesgo político europeo a medio plazo para posicionar el Fondo en deuda periférica a corto plazo, que debería beneficiarse principalmente de estas políticas monetarias acomodaticias.

Asimismo, apostamos por la deuda bancaria europea, una clase de activos respaldada en gran medida por la generosidad de los bancos centrales. De hecho, la abundante y barata liquidez de la que disponen ahora los bancos se suma al apoyo que reciben a largo plazo, contribuyendo así a los esfuerzos que han realizado en los últimos años para sanear sus balances.

Cabe señalar que, en los últimos compases del año, vendimos nuestros títulos de crédito de rendimiento negativo que no se beneficiaban del apoyo directo del BCE y mantenemos, aunque ligeramente reducida tras el fuerte repunte de los dos últimos meses, nuestra lista de emisores afectados por el impacto de la COVID-19 y nuestra selección de créditos estructurados europeos.

En cuanto a nuestra exposición a deuda soberana, privilegiamos un posicionamiento centrado principalmente en la deuda periférica, como la de Italia, Irlanda y Grecia o la de Europa del Este, como la de Rumanía, que debería beneficiarse del paquete de medidas acomodaticias de la Unión Europea y del Banco Central Europeo (BCE) para mantener los tipos de interés en niveles reducidos con el fin de garantizar unas condiciones financieras laxas con medidas de apoyo económico.

Estamos convencidos de que el universo europeo de renta fija sigue ofreciendo muchas oportunidades, sobre todo si tenemos en cuenta que algunos segmentos no han regresado a sus niveles precrisis, así como el alto nivel de dispersión observado en el mercado de crédito.

Si bien experimentamos un prolongado episodio de represión financiera, los activos sin riesgo (si es que aún existen) no representan una alternativa para muchos inversores. Así pues, el capital sigue invertido en crédito a

pesar de las expectativas de impago, lo que crea una demanda sin precedentes de lo que la mayoría de los participantes consideran seguro, mientras que muchas otras situaciones parecen intocables para el mercado. Esta dispersión, que ha aumentado considerablemente en los últimos años, podría generar numerosas oportunidades de rentabilidad.

La sensibilidad del Fondo se situaba en torno a 2 a finales de año, debido casi exclusivamente a las posiciones de crédito, ya que las posiciones cortas en los tipos de los países centrales compensaron las posiciones largas en los países periféricos.

Cuadro resumen de la rentabilidad anual de cada participación de la cartera de Carmignac Sécurité abierta durante el año 2020

Participación	ISIN	Divisa	Rentabilidad 2020	Indicador de referencia*
A USD Acc Hdg	FR0011269109	USD	+3,33%	-0,15%
A EUR Ydis	FR0011269083	EUR	+1,26%	-0,15%
A EUR Acc	FR0010149120	EUR	+2,05%	-0,15%

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
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 0.95% 15-09-27	622 867 623,79	423 261 795,00
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 1.35% 01-04-30	311 010 256,75	714 475 249,42
ITALIA 0.35% 01-02-25	456 834 662,40	461 418 193,79
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 1.0% 15-07-22	237 113 563,01	238 503 573,20
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 0.4% 15-05-30	230 036 991,09	231 094 679,03
UNITED STATES TREAS INFLATION BONDS 0.125% 15-07-30	220 099 820,70	221 607 231,31
HELLENIC REPUBLIC GOVERNMENT BOND 4.375% 01-08-22	130 338 813,60	280 848 363,10
GERMAN TREASURY BILL ZCP 100620	200 640 936,00	200 056 000,00
FRENCH REP ZCP 27-05-20	200 289 017,23	200 000 000,00
ITALY CERT DI CREDITO DEL TESOROCCT E6R+0.55% 15-12-23	192 556 049,60	195 093 370,97

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 A 31/12/2020

- **Exposición obtenida a través de las técnicas de gestión eficaz: 0,00**
 - Préstamos 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: 2 506 671 469,13**
 - Operaciones a plazo sobre divisas: 561 706 318,31
 - Futuros: 834 513 351,60
 - Opciones: 66 890 000,00
 - *Swaps*: 1 043 561 799,22

B) IDENTIDAD DE LA(S) CONTRAPARTE(S) EN LAS TÉCNICAS DE GESTIÓN EFICAZ DE LA CARTERA Y LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS A 31/12/2020

Técnicas de gestión eficaz	Instrumentos financieros derivados (*)
	BARCLAYS BANK IRELAND PLC BNP PARIBAS BOFA SECURITIES EUROPE S.A. CACEIS BANK, LUXEMBOURG BRANCH CITI CREDIT AGRICOLE CIB GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL LTD JP MORGAN FRANKFURT MORGAN STANLEY EUROPE SE - FRANKFURT NEWEDGE GROUP SOCIETE GENERALE PAR

(*) Salvo los derivados cotizados

C) GARANTÍAS FINANCIERAS RECIBIDAS POR LA IIC PARA REDUCIR EL RIESGO DE CONTRAPARTE A 31/12/2020

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

(*) La partida de efectivo incluye también la tesorería resultante de las operaciones con pacto de recompra inversa.

D) INGRESOS Y GASTOS OPERATIVOS VINCULADOS A LAS TÉCNICAS DE GESTIÓN EFICAZ DEL 01/01/2020 AL 31/12/2020

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

Transparencia de las operaciones de financiación de valores y de la reutilización de los instrumentos financieros (Reglamento SFTR) en la moneda base 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), el Fondo integra el análisis del riesgo de sostenibilidad en el proceso de toma de decisiones de tres maneras: 1) la integración del análisis de riesgo ASG, 2) la exclusión de las empresas y los emisores que comportan riesgos sostenibles excesivos, y 3) el diálogo con las empresas con el fin de reducir los riesgos ASG de una inversión y sobre la valoración financiera. En 2020, la sociedad gestora inició una revisión de la clasificación de los fondos y de los requisitos de divulgación con arreglo al Reglamento (UE) 2019/2088 (Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros o «Reglamento de divulgación»). 1) Como inversores responsables, consideramos que nuestra obligación fiduciaria incluye tener en cuenta de manera explícita los asuntos ambientales, sociales y de gobierno corporativo (ASG) cuando invertimos en nombre de nuestros clientes. Estamos convencidos de que la integración del análisis ASG en nuestro proceso de inversión garantiza la sostenibilidad de nuestros fondos gracias a un enfoque que consiste en mitigar el riesgo, identificar las oportunidades de crecimiento y descubrir el valor financiero de los factores intangibles, al tiempo que pretende lograr beneficios sociales y medioambientales. Integramos el análisis ASG en nuestros procesos de inversión en renta variable y renta fija a través de START¹ (System for Tracking and Analysis of a Responsible Trajectory), nuestro sistema de análisis ASG propio, que se basa en una amplia gama de datos externos y evaluaciones de expertos. START es un proceso que comprende cuatro etapas: 1) Categorización: las empresas se dividen en 90 categorías sectoriales. 2) Recogida de información: se recogen grandes cantidades de datos brutos sobre las prácticas de las empresas (indicadores ASG) a partir de fuentes especializadas. Véase la tabla a continuación. 3) Clasificación: las empresas se comparan con sus homólogas. 4) Nuestros analistas toman el relevo. Nuestros analistas asignan una puntuación interna (que anula la generada automáticamente por el sistema) y redactan un informe escrito en el que detallan su trabajo y justifican su elección. Si desea obtener más información sobre nuestras políticas de integración ASG, consulte el sitio web².

¹ El sistema de análisis ASG interno, START, combina y acumula los datos de los principales proveedores de indicadores ASG. Dada la falta de normalización en la comunicación de ciertos indicadores por parte de las empresas cotizadas, no se tienen en cuenta todos los indicadores. START ofrece un sistema centralizado que refleja el análisis y el conocimiento propio de Carmignac sobre cada empresa, con independencia de si los datos externos agregados son completos o no.

² https://www.carmignac.fr/fr_FR/responsible-investment/politiques-et-rapports-d-investissement-responsable-4738

Indicadores ASG

Medioambiente	Social	Gobierno corporativo
Emisiones de CO2 – Alcances 1 y 2	Satisfacción del personal	Independencia del Comité de auditoría
Intensidad de carbono – Alcances 1 y 2	Índice de rotación del personal	Independencia del Comité de remuneración
Quema de gas natural	Número de mujeres en puestos directivos	Participación del Comité de nombramientos
Consumo de energía/volumen de negocios	Número de horas de formación del personal	Tamaño del Consejo de administración
Ratio de energía renovable	Bajas laborales por accidente	Consejeros independientes
Consumo total de energía	Accidentes de trabajo mortales	Duración media del mandato de los consejeros
Producción total de residuos/volumen de negocios	Diferencia salarial entre el consejero delegado y el salario medio	Paridad de género en el Consejo de administración
Residuos reciclados/producción total de residuos	Diferencia salarial entre hombres y mujeres	Remuneración total máxima
Vertidos directos y accidentales de hidrocarburos	Satisfacción del cliente	Remuneración de los directivos vinculada a objetivos a largo plazo
Volumen total de aguas residuales/volumen de negocios		Incentivos para el desarrollo sostenible
Aguas recicladas		
Extracción total de agua dulce		

Carmignac aplica una política de exclusión destinada a excluir los sectores que tienen un impacto negativo en el medioambiente o en la sociedad. Las empresas que operan en el controvertido sector de las armas, sobre todo las minas antipersonas y las municiones en racimo, se excluyen de manera sistemática. Quedan excluidas del universo de inversión las productoras mundiales de tabaco, las empresas de entretenimiento para adultos y pornografía, las empresas productoras de carbón y las centrales eléctricas (de carbón, gas o nucleares) cuyas emisiones medidas en CO2/kWh no cumplen las disposiciones del Acuerdo de París.

Por lo que respecta a la evaluación ASG, nuestro Fondo presenta una calificación de BBB³; asimismo, más del 80% de nuestra cartera cuenta con una calificación igual o superior a BB, y un 38% de la cartera se sitúa en el rango comprendido entre A y AAA.

Nuestros compromisos

Nuestra responsabilidad fiduciaria incluye representar plenamente la influencia como tenedor de deuda en nombre de nuestros inversores y el diálogo con el emisor en su estrategia de inversión. La responsabilidad de la labor de implicación con la empresa recae en los tres grupos del equipo de inversión: analistas, gestores de cartera y analistas ASG. Creemos que nuestras actividades de participación activa se traducen en un mejor entendimiento de la forma en que los emisores gestionan los riesgos ASG y mejoran significativamente su perfil ASG, al tiempo que proporcionan una creación de valor a largo plazo para nuestros clientes, la sociedad y el medioambiente. Nuestras actividades de participación activa se clasifican en tres categorías, dependiendo de si están vinculadas a un tema de inversión, a un impacto deseado o a un comportamiento controvertido. Carmignac puede colaborar con otros tenedores de bonos cuando ello resulte beneficioso para influir en las iniciativas y el gobierno de los emisores. Con el fin de garantizar que una empresa identifique, prevenga y gestione correctamente cualquier situación de conflicto de intereses potencial o confirmada, Carmignac aplica y actualiza una serie de políticas y directrices.

³ Fuente: MSCI ESG, con una cobertura del 87,4% del patrimonio neto del Fondo a 31/12/2020. MSCI ESG Research asigna calificaciones MSCI ESG a las empresas internacionales públicas y privadas en una escala que va desde AAA (líder) hasta CCC (rezagado), en función de la exposición a los riesgos ASG específicos del sector y la capacidad para gestionar esos riesgos con respecto a sus homólogos. Las alusiones que se hagan a una clasificación o un precio no garantizan las clasificaciones o precios futuros de estas IIC o de la sociedad gestora.

Estudio de caso de Pemex:

La petrolera estatal de México, Petróleos Mexicanos, más conocida como «Pemex», posee activos valorados en más de 100.000 millones de dólares. Pemex cuenta con una calificación ASG de CCC otorgada por MSCI desde el 01/07/2021. Sin embargo, nuestro especialista en mercados emergentes se reunió regularmente en 2020 con varias personas clave implicadas en la gestión de la empresa: Alberto Velázquez García, director financiero de Pemex, Arturo Herrera, ministro de Hacienda de México, y otros ejecutivos principales de Pemex. Tras estas reuniones periódicas, nos mostramos satisfechos con su positiva trayectoria, especialmente en los cuatro temas siguientes:

- Pemex está avanzando, ya que su carga fiscal se está reduciendo, lo que acerca su tratamiento al de las empresas ordinarias;
- Pemex presenta un reducido coste de extracción de petróleo, y no participa en actividades de fracturación hidráulica/petróleo de esquisto o exploración en aguas profundas, lo que no resulta rentable en el Golfo de México según muchas grandes empresas privadas;
- Pemex se centra en la estabilización de la producción de petróleo, que está a punto de conseguir después de un descenso continuo desde hace ya más de una década;
- la construcción de una refinería también es más óptima desde el punto de vista medioambiental y laboral que la exportación de crudo a Estados Unidos para reimportar gasolina.

En este sentido, Carmignac Sécurité sigue invirtiendo en Pemex.

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 uniéndolos 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). En enero de 2020, Carmignac se convirtió en miembro y promotor del Grupo de Trabajo sobre Divulgación de Información Financiera relacionada con el Clima (TCFD) e incluimos en nuestro informe: política climática e informe sobre emisiones de carbono, un primer informe resumido según las recomendaciones del TCFD. En la actualidad, las empresas de la cartera publican muy pocos datos sobre su exposición a los riesgos físicos y de transición, lo que nos impide elaborar un informe satisfactorio. También animamos a las empresas de la cartera a que proporcionen más información al respecto como parte de nuestras actividades de participación accionarial.

Emisiones de carbono de Carmignac Sécurité

Carmignac Sécurité controla anualmente sus emisiones totales de carbono y su intensidad de carbono.

	Media ponderada de la intensidad de carbono ¹	Emisiones totales de carbono ²	Disponibilidad de datos sobre carbono ³
Carmignac Sécurité	89,8	-	84,0%

1. Toneladas de equivalente de CO2 por millón de dólares de volumen de negocios, convertido a euros. Para calcular las emisiones de carbono de la cartera, se ponderan las intensidades de carbono de cada empresa (toneladas de CO2e/millón de dólares de ingresos, convertido a euros, [Alcances 1 y 2 del Protocolo de GEI], S&P Trucost) en función de su peso en la cartera (calculado como porcentaje del patrimonio neto del fondo; por lo tanto, no se reajusta con base 100), y luego se suman.

2. Toneladas de equivalente de CO2 calculadas como porcentaje del patrimonio neto del fondo; por lo tanto, no se reajustan con base 100.

3. En porcentaje, excluyendo el efectivo y los activos que se encuentran fuera del alcance: bonos soberanos e instrumentos derivados.

Fuente: S&P Trucost, Carmignac, 31/12/2020.

Riesgos principales de Carmignac Sécurité

Tipos de interés: El riesgo de tipos de interés se traduce en una disminución del valor liquidativo en caso de fluctuación de los tipos. **Crédito:** El riesgo de crédito corresponde al riesgo de que el emisor no sea capaz de atender sus obligaciones. **Pérdida de capital:** La cartera no goza de ninguna garantía o protección del capital invertido. La pérdida de capital se produce en el momento de vender una participación a un precio inferior al del precio de compra. **Riesgo de cambio:** El riesgo de cambio está vinculado a la exposición, por medio de inversiones directas o de instrumentos financieros a plazo, a una divisa distinta de la divisa de valoración del Fondo.

El Fondo comporta un riesgo de pérdida de capital.

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

Parte variable: cálculo y evaluación

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

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

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

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

Ejercicio 2019

En relación con el ejercicio 2019, 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 2020

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

Año 2020	
Número de colaboradores	157
Salarios fijos abonados en 2020	11.461.216,04 €
Remuneración variable total abonada en 2020	25.861.394,49 €
Remuneración total abonada en 2020	37.322.610,53 €
> correspondiente al personal responsable de asumir riesgos	27.895.219,58 €
> correspondiente al personal no responsable de asumir riesgos	9.427.390,95 €

Cambios sustanciales registrados en el transcurso del ejercicio

El 19 de febrero se modificó el folleto de la cartera con el fin de incluir las actualizaciones exigidas por la AEVM en su documento de preguntas y respuestas sobre OICVM en relación con la comunicación de información relativa a los índices de referencia.

BALANCE DE CARMIGNAC SECURITE

ACTIVO EN EUR

	31/12/2020	31/12/2019
INMOVILIZADO NETO	0,00	0,00
DEPÓSITOS	0,00	0,00
INSTRUMENTOS FINANCIEROS	7 115 210 830,09	8 247 090 524,39
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	6 696 810 098,72	7 008 342 500,62
Negociados en un mercado organizado o equivalente	6 696 810 098,72	7 008 342 500,62
No negociados en un mercado organizado o equivalente	0,00	0,00
Títulos de crédito	322 820 265,18	1 090 253 769,48
Negociados en un mercado organizado o equivalente	322 820 265,18	1 090 253 769,48
Títulos de crédito negociables	322 820 265,18	1 090 253 769,48
Otros títulos de crédito	0,00	0,00
No negociados en un mercado organizado o equivalente	0,00	0,00
Instituciones de inversión colectiva	79 990 917,60	139 101 250,61
IIC y fondos de inversión alternativos tradicionales destinados a los no profesionales y equivalentes de otros países	79 990 917,60	139 101 250,61
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	15 589 548,59	9 393 003,68
Operaciones en un mercado organizado o equivalente	4 122 812,02	7 446 802,20
Otras operaciones	11 466 736,57	1 946 201,48
Otros instrumentos financieros	0,00	0,00
CRÉDITOS	624 059 964,37	515 729 934,89
Operaciones a plazo sobre divisas	561 706 318,31	448 207 481,71
Otros	62 353 646,06	67 522 453,18
CUENTAS FINANCIERAS	75 733 031,04	430 407 844,09
Efectivo	75 733 031,04	430 407 844,09
TOTAL DEL ACTIVO	7 815 003 825,50	9 193 228 303,37

BALANCE DE CARMIGNAC SECURITE

PASIVO EN EUR

	31/12/2020	31/12/2019
FONDOS PROPIOS		
Capital	7 054 205 671,15	8 349 448 487,28
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no distribuidas (a)	0,00	0,00
Remanente (a)	11 855,56	16 971,60
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio (a,b)	85 668 313,39	-103 763 157,09
Resultado del ejercicio (a,b)	64 056 160,21	61 614 186,78
TOTAL FONDOS PROPIOS*	7 203 942 000,31	8 307 316 488,57
<i>* Importe representativo del patrimonio neto</i>		
INSTRUMENTOS FINANCIEROS	14 950 793,52	27 148 420,57
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	14 950 793,52	27 148 420,57
Operaciones en un mercado organizado o equivalente	4 122 812,01	7 446 802,20
Otras operaciones	10 827 981,51	19 701 618,37
DEUDAS	585 983 734,10	858 616 196,02
Operaciones a plazo sobre divisas	559 263 632,56	451 291 395,95
Otros	26 720 101,54	407 324 800,07
CUENTAS FINANCIERAS	10 127 297,57	147 198,21
Ayudas bancarias corrientes	10 127 297,57	147 198,21
Empréstitos	0,00	0,00
TOTAL DEL PASIVO	7 815 003 825,50	9 193 228 303,37

(a) Incluidas las cuentas de regularización

(b) Menos los anticipos pagados durante el ejercicio

ELEMENTOS FUERA DE BALANCE DE CARMIGNAC SECURITE

	31/12/2020	31/12/2019
OPERACIONES DE COBERTURA		
Compromisos en mercados organizados o equivalentes		
Contratos de futuros		
XEUR FOAT EUR 0321	443 318 260,00	0,00
XEUR FBTP BTP 0321	315 268 740,00	0,00
EUR XEUR FGBX B 0320	0,00	89 667 760,00
XEUR FGBL BUN 0320	0,00	393 490 920,00
XEUR FGBM BOB 0320	0,00	675 232 390,00
Compromisos en mercados OTC		
Contratos de permuta financiera (<i>swaps</i>) de tipos de interés		
E6R/0.0/FIX/-0.047	19 000 000,00	0,00
E6R/0.0/FIX/-0.243	9 900 000,00	0,00
E6R/0.0/FIX/-0.233	34 411 000,00	0,00
E3R/-0.026/FIX/1.25	0,00	64 409 384,00
E6R/0.0/FIX/0.085	0,00	345 000 000,00
<i>Credit Default Swap</i> (CDS)		
ITRAXX EUR XOVER S34	76 581 000,00	0,00
CDX EM S34 V1 M	62 589 187,22	0,00
ITRAXX EUR XOVER S32	0,00	78 365 000,00
<i>Swaps</i> de divisas		
FIX/0.542/FIX/3.001	0,00	14 344 030,00
Otros compromisos		
OTRAS OPERACIONES		
Compromisos en mercados organizados o equivalentes		
Contratos de futuros		
CBOT USUL 30A 0321	75 926 351,60	0,00
Compromisos en mercados OTC		
Opciones		
ITRX XOVER CDSI S24 01/2021 PUT 400	1 573 200,00	0,00
ITRX XOVER CDSI S24 01/2021 PUT 300	11 438 000,00	0,00
ITRX XOVER CDSI S24 02/2021 PUT 400	6 918 960,00	0,00
ITRX XOVER CDSI S24 02/2021 PUT 300	20 003 200,00	0,00
ITRX XOVER CDSI S24 02/2021 PUT 300	20 055 840,00	0,00
ITRX XOVER CDSI S24 02/2021 PUT 400	6 900 800,00	0,00
Contratos de permuta financiera (<i>swaps</i>) de tipos de interés		
WIBO6M/0.0/FIX/0.624	50 239 199,92	0,00
WIBO6M/0.0/FIX/0.613	36 842 255,42	0,00
NIBO6R/0.0/FIX/1.15	109 168 193,94	0,00
WIBO6M/0.0/FIX/0.58	16 387 984,11	0,00
WIBO6M/0.0/FIX/0.575	32 776 187,57	0,00
WIBO6M/0.0/FIX/0.59	81 940 578,59	0,00
NIBO6R/0.0/FIX/1.11	108 820 160,34	0,00

ELEMENTOS FUERA DE BALANCE DE CARMIGNAC SECURITE

	31/12/2020	31/12/2019
PRIB6M/0.0/FIX/0.649	117 296 816,43	0,00
WIBO6M/0.0/FIX/0.55	11 471 939,83	0,00
PRIB6M/0.0/FIX/0.612	35 168 265,86	0,00
<i>Credit Default Swap (CDS)</i>		
BARC BK 2.65 01-21_2	212 000 000,00	0,00
EASYJET 1.75 02-23_2	2 925 000,00	0,00
EASYJET 1.75 02-23_2	11 700 000,00	0,00
<i>Swaps de divisas</i>		
FIX/0.542/FIX/3.001	14 344 030,00	0,00
Otros compromisos		

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DE CARMIGNAC SECURITE

	31/12/2020	31/12/2019
Ingresos procedentes de operaciones financieras		
Ingresos procedentes de depósitos y cuentas financieras	24 205,46	13 282,47
Ingresos procedentes de acciones y valores equivalentes	0,00	0,00
Ingresos procedentes de obligaciones y valores equivalentes	128 819 473,60	151 583 822,96
Ingresos procedentes de títulos de crédito	374 707,84	1 465 255,79
Ingresos procedentes de adquisiciones y cesiones temporales de títulos	0,00	0,00
Ingresos procedentes de instrumentos financieros a plazo	515 855,73	131 639,26
Otros ingresos financieros	0,00	0,00
TOTAL (1)	129 734 242,63	153 194 000,48
Gastos por operaciones financieras		
Gastos por adquisiciones y cesiones temporales de títulos	0,00	0,00
Gastos por instrumentos financieros a plazo	605 821,55	8 973 894,33
Gastos por deudas financieras	492 693,95	2 077 672,84
Otros gastos financieros	0,00	0,00
TOTAL (2)	1 098 515,50	11 051 567,17
RESULTADO POR OPERACIONES FINANCIERAS (1 - 2)	128 635 727,13	142 142 433,31
Otros ingresos (3)	0,00	0,00
Gastos de gestión y dotaciones para amortizaciones (4)	60 406 160,91	73 218 579,49
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)	68 229 566,22	68 923 853,82
Regularización de los ingresos del ejercicio (5)	-4 173 406,01	-7 309 667,04
Anticipos sobre resultados pagados durante el ejercicio (6)	0,00	0,00
RESULTADO (1 - 2 + 3 - 4 + 5 - 6)	64 056 160,21	61 614 186,78

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.

Información sobre las repercusiones de la crisis de la COVID-19

Las cuentas han sido elaboradas por la sociedad gestora sobre la base de la información disponible en el cambiante entorno de la crisis provocada por la COVID-19.

Normas de valoración de los activos:

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

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

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

DEPÓSITOS:

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

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

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

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

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

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

TÍTULOS DE CRÉDITO NEGOCIABLES:

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

- TCN cuyo vencimiento es inferior o igual a 1 año: Tipo de interés interbancario ofrecido en euros (Euribor);
- TCN cuyo vencimiento es superior a 1 año: Tipo de los Bonos del Tesoro con intereses Anuales Normalizados (BTAN) o tipo de las OAT 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 o los especialistas de deuda pública.

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 recompra» 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:

Los instrumentos financieros a plazo negociados en un mercado organizado se valoran sobre la base de la cotización de compensación del día.

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 (*swaps*) 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 este, por un importe equivalente.

Instrumentos financieros

DENOMINACIÓN	DESCRIPCIÓN
XEUR FOAT EUR 0321	Futuros Eurex OAT French
XEUR FBTP BTP 0321	Futuros Eurex BTP
CBOT USUL 30A 0321	FUTURO CBOT US ULT
WIBO6M/0.0/FIX/0.575	Swap de tipos
WIBO6M/0.0/FIX/0.59	Swap de tipos
NIBO6R/0.0/FIX/1.11	Swap de tipos
PRIB6M/0.0/FIX/0.649	Swap de tipos
WIBO6M/0.0/FIX/0.58	Swap de tipos
WIBO6M/0.0/FIX/0.55	Swap de tipos
PRIB6M/0.0/FIX/0.612	Swap de tipos
WIBO6M/0.0/FIX/0.624	Swap de tipos
E6R/0.0/FIX/-0.243	Swap de tipos
E6R/0.0/FIX/-0.233	Swap de tipos
E6R/0.0/FIX/-0.047	Swap de tipos
WIBO6M/0.0/FIX/0.613	Swap de tipos
NIBO6R/0.0/FIX/1.15	Swap de tipos
FIX/0.542/FIX/3.001	Swap de divisas
ITRX XOVER CDSI S24 02/2021 PUT 300	Swaption
ITRX XOVER CDSI S24 02/2021 PUT 400	Swaption
ITRX XOVER CDSI S24 01/2021 PUT 300	Swaption
ITRX XOVER CDSI S24 01/2021 PUT 400	Swaption
ITRX XOVER CDSI S24 02/2021 PUT 400	Swaption
ITRX XOVER CDSI S24 02/2021 PUT 300	Swaption
BARC BK 2.65 01-21_2	Credit Default Swap (CDS)
EASYJET 1.75 02-23_2	Credit Default Swap (CDS)
CDX EM S34 V1 M	Credit Default Swap (CDS)
ITRAXX EUR XOVER S34	Credit Default Swap (CDS)
EASYJET 1.75 02-23_2	Credit Default Swap (CDS)

Gastos de gestión

Los gastos de gestión y de funcionamiento abarcan el conjunto de los gastos relativos a la IIC: gestión financiera, administrativa, contable, conservación, distribución, gastos de auditoría, etc.

Dichos gastos se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias de la IIC.

Los gastos de gestión no incluyen los gastos de transacción. Si desea obtener más información sobre los gastos facturados a la IIC, consulte el folleto.

Estos se contabilizan *pro rata temporis* en cada cálculo de valor liquidativo.

El total de estos gastos no superará el porcentaje máximo de gastos del patrimonio neto indicado en el folleto o en el reglamento del fondo:

FR0011269083 - A EUR Y dis: Porcentaje máximo de gastos del 1% (impuestos incluidos)

FR0011269109 - A USD Acc Hdg: Porcentaje máximo de gastos del 1% (impuestos incluidos)

FR0010149120 - A EUR Acc: Porcentaje máximo de gastos del 1% (impuestos incluidos)

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.

MÉTODO DE REPARTO DE LOS IMPORTES DISTRIBUIBLES:

Participaciones	Reparto del resultado neto	Reparto de las plusvalías o minusvalías materializadas netas
Participaciones A EUR Acc	Capitalización	Capitalización
Participaciones A EUR Y dis	Reparto o traslado a remanente, según decida la sociedad gestora	Reparto o traslado a remanente, según decida la sociedad gestora
Participaciones A USD Acc Hdg	Capitalización	Capitalización

EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO DE CARMIGNAC SECURITE

	31/12/2020	31/12/2019
PATRIMONIO NETO AL INICIO DEL EJERCICIO	8 307 316 488,57	10 896 857 381,79
Suscripciones (incluidas las comisiones de suscripción abonadas a la IIC)	1 662 708 385,02	1 648 372 954,57
Reembolsos (deducción hecha de las comisiones de reembolso abonadas a la IIC)	-2 891 783 143,77	-4 558 263 970,22
Plusvalías materializadas en depósitos e instrumentos financieros	266 793 879,39	214 748 921,25
Minusvalías materializadas en depósitos e instrumentos financieros	-94 004 026,19	-180 215 226,30
Plusvalías materializadas en instrumentos financieros a plazo	337 241 651,13	389 522 285,83
Minusvalías materializadas en instrumentos financieros a plazo	-393 783 755,18	-537 173 462,78
Gastos de transacción	-11 484 569,77	-7 220 442,44
Diferencias de cambio	-55 906 345,44	5 966 866,91
Variación de la diferencia de valoración de los depósitos e instrumentos financieros	6 832 989,63	333 062 349,10
<i>Diferencia de valoración ejercicio N</i>	<i>149 190 932,09</i>	<i>142 357 942,46</i>
<i>Diferencias de valoración ejercicio N-1</i>	<i>-142 357 942,46</i>	<i>190 704 406,64</i>
Variación de la diferencia de valoración de los instrumentos financieros a plazo	3 571 122,22	36 363 633,95
<i>Diferencia de valoración ejercicio N</i>	<i>-5 672 990,23</i>	<i>-9 244 112,45</i>
<i>Diferencias de valoración ejercicio N-1</i>	<i>9 244 112,45</i>	<i>45 607 746,40</i>
Reparto del ejercicio anterior sobre las plusvalías y minusvalías netas	0,00	0,00
Reparto del ejercicio anterior sobre el resultado	-1 790 241,52	-3 628 656,91
Resultado neto del ejercicio antes de cuenta de regularización	68 229 566,22	68 923 853,82
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	7 203 942 000,31	8 307 316 488,57

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

	Importe	%
ACTIVO		
OBLIGACIONES Y VALORES EQUIVALENTES		
Obligaciones a tipo fijo negociadas en un mercado organizado o equivalente	5 473 793 326,43	75,98
Obligaciones a tipo variable/revisable negociadas en un mercado organizado o equivalente	666 489 047,64	9,25
Hipotecas negociadas en un mercado organizado o equivalente	556 527 724,65	7,73
TOTAL OBLIGACIONES Y VALORES EQUIVALENTES	6 696 810 098,72	92,96
TÍTULOS DE CRÉDITO		
Bonos del Tesoro	322 820 265,18	4,48
TOTAL TÍTULOS DE CRÉDITO	322 820 265,18	4,48
PASIVO		
OPERACIONES DE CESIÓN DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS		
TOTAL OPERACIONES DE CESIÓN DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS	0,00	0,00
FUERA DE BALANCE		
OPERACIONES DE COBERTURA		
Crédito	139 170 187,22	1,93
Renta fija	821 898 000,00	11,41
TOTAL OPERACIONES DE COBERTURA	961 068 187,22	13,34
OTRAS OPERACIONES		
Acciones	66 890 000,00	0,93
Divisas	14 344 030,00	0,20
Crédito	226 625 000,00	3,14
Renta fija	676 037 933,60	9,39
TOTAL OTRAS OPERACIONES	983 896 963,60	13,66

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	5 539 258 977,64	76,89	0,00	0,00	1 157 551 121,08	16,07	0,00	0,00
Títulos de crédito	322 820 265,18	4,48	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	75 733 031,04	1,05
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	10 127 297,57	0,14
FUERA DE BALANCE								
Operaciones de cobertura	821 898 000,00	11,41	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Otras operaciones	676 037 933,60	9,38	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]	%]3 - 5 años]	%	> 5 años	%
ACTIVO										
Depósitos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligaciones y valores equivalentes	65 285 099,19	0,91	356 779 320,75	4,95	1 339 054 026,02	18,59	1 489 738 215,96	20,68	3 445 953 436,80	47,83
Títulos de crédito	95 540 549,32	1,33	227 279 715,86	3,15	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	0,00	0,00
Cuentas financieras	75 733 031,04	1,05	0,00	0,00	0,00	0,00	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	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas financieras	10 127 297,57	0,14	0,00	0,00	0,00	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	0,00	0,00	821 898 000,00	11,41
Otras operaciones	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	382 123 227,72	5,30	293 914 705,88	4,08

(*) 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

	Divisa 1		Divisa 2		Divisa 3		Divisa N	
	PLN		NOK		CZK		OTRA(S)	
	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	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	538 650 211,01	7,48
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	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	41 358 509,72	0,57
Cuentas financieras	311 854,30	0,00	2 943 612,03	0,04	3 125 640,31	0,04	927,87	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	312 885,91	0,00	2 943 612,83	0,04	3 127 006,73	0,04	521 169 896,27	7,23
Cuentas financieras	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	3 902 566,28	0,05
FUERA DE BALANCE								
Operaciones de cobertura	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	62 589 187,22	0,87
Otras operaciones	229 658 145,44	3,19	217 988 354,28	3,03	152 465 082,28	2,12	90 270 381,60	1,25

CRÉDITOS Y DEUDAS: DESGLOSE POR NATURALEZA DE CARMIGNAC SECURITE

	Tipo de deuda/crédito	31/12/2020
CRÉDITOS		
	Compras de divisas a plazo	37 956 155,91
	Importes por cobrar por venta a plazo de divisas	523 750 162,40
	Suscripciones por cobrar	14 571 652,93
	Depósitos de garantía en efectivo	17 573 250,90
	Garantías	30 208 742,23
TOTAL CRÉDITOS		624 059 964,37
DEUDAS		
	Ventas de divisas a plazo	521 163 077,62
	Importes por pagar por compra a plazo de divisas	38 100 554,94
	Reembolsos por pagar	8 517 584,43
	Gastos de gestión fijos	1 319 031,58
	Garantías	16 213 505,47
	Otras deudas	669 980,06
TOTAL DEUDAS		585 983 734,10
TOTAL DEUDAS Y CRÉDITOS		38 076 230,27

NÚMERO DE TÍTULOS EMITIDOS Y REEMBOLSADOS DE CARMIGNAC SECURITE

	Participaciones	Importe
Participación A EUR Acc		
Participaciones suscritas durante el ejercicio	923 694,351	1 618 162 048,33
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-1 590 024,769	-2 776 741 209,11
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos	-666 330,418	-1 158 579 160,78
Número de participaciones en circulación al final del ejercicio	3 869 557,246	
Participación A EUR Y dis		
Participaciones suscritas durante el ejercicio	413 037,690	40 809 246,75
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-890 502,483	-87 394 032,49
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos	-477 464,793	-46 584 785,74
Número de participaciones en circulación al final del ejercicio	2 198 276,770	
Participación A USD Acc Hdg		
Participaciones suscritas durante el ejercicio	35 047,992	3 737 089,94
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-255 486,126	-27 647 902,17
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos	-220 438,134	-23 910 812,23
Número de participaciones en circulación al final del ejercicio	346 817,905	

COMISIONES DE SUSCRIPCIÓN Y/O REEMBOLSO DE CARMIGNAC SECURITE

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

GASTOS DE GESTIÓN DE CARMIGNAC SECURITE

	31/12/2020
Participaciones A EUR Acc	
Comisiones de garantía	0,00
Gastos de gestión fijos	58 192 126,38
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,80
Gastos de gestión variables	0,00
Retrocesión de gastos de gestión	0,00
Participaciones A EUR Y dis	
Comisiones de garantía	0,00
Gastos de gestión fijos	1 873 938,19
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,80
Gastos de gestión variables	0,00
Retrocesión de gastos de gestión	0,00
Participaciones A USD Acc Hdg	
Comisiones de garantía	0,00
Gastos de gestión fijos	340 096,34
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

	31/12/2020
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

	31/12/2020
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	31/12/2020
Acciones			0,00
Obligaciones			0,00
TCN (Títulos de crédito negociables)			0,00
Instituciones de inversión colectiva (IIC)			79 990 917,60
	FR0010149161	CARMIGNAC COURT TERME	79 990 917,60
Instrumentos financieros a plazo			0,00
Total de títulos del grupo			79 990 917,60

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

	31/12/2020	31/12/2019
Importes por asignar		
Remanente	11 855,56	16 971,60
Resultado	64 056 160,21	61 614 186,78
Total	64 068 015,77	61 631 158,38

	31/12/2020	31/12/2019
Participaciones A EUR Acc		
Asignación		
Reparto	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	61 753 218,89	59 186 497,92
Total	61 753 218,89	59 186 497,92

	31/12/2020	31/12/2019
Participaciones A EUR Y dis		
Asignación		
Reparto	1 978 449,09	1 980 048,76
Remanente del ejercicio	1 067,29	14 430,55
Capitalización	0,00	0,00
Total	1 979 516,38	1 994 479,31
Información relativa a las participaciones con derecho a dividendo		
Número de participaciones	2 198 276,770	2 675 741,563
Reparto unitario	0,90	0,74
Crédito fiscal		
Crédito fiscal vinculado al reparto del resultado	463,79	0,00

	31/12/2020	31/12/2019
Participaciones A USD Acc Hdg		
Asignación		
Reparto	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	335 280,50	450 181,15
Total	335 280,50	450 181,15

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

	31/12/2020	31/12/2019
Importes por asignar		
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no distribuidas	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio	85 668 313,39	-103 763 157,09
Anticipos pagados sobre las plusvalías y minusvalías netas del ejercicio	0,00	0,00
Total	85 668 313,39	-103 763 157,09

	31/12/2020	31/12/2019
Participaciones A EUR Acc		
Asignación		
Reparto	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	0,00	0,00
Capitalización	85 420 005,30	-102 876 021,56
Total	85 420 005,30	-102 876 021,56

	31/12/2020	31/12/2019
Participaciones A EUR Y dis		
Asignación		
Reparto	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	2 711 549,34	0,00
Capitalización	-0,00	-3 445 592,55
Total	2 711 549,34	-3 445 592,55

	31/12/2020	31/12/2019
Participaciones A USD Acc Hdg		
Asignación		
Reparto	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	0,00	0,00
Capitalización	-2 463 241,25	2 558 457,02
Total	-2 463 241,25	2 558 457,02

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

	30/12/2016	29/12/2017	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020
Patrimonio neto total en EUR	12 266 066 346,98	13 381 238 882,51	10 896 857 381,79	8 307 316 488,57	7 203 942 000,31
Participaciones A EUR Acc EUR					
Patrimonio neto	11 854 992 688,87	12 859 288 674,31	10 437 085 361,42	7 980 418 809,50	6 947 469 868,19
Número de títulos	6 771 755,023	7 342 629,220	6 144 195,251	4 535 887,664	3 869 557,246
Valor liquidativo unitario	1 750,65	1 751,31	1 698,69	1 759,39	1 795,41
Capitalización unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas	2,71	-10,88	-50,99	-22,68	22,07
Capitalización unitaria sobre el resultado	21,42	17,33	18,94	13,04	15,95
Participaciones A EUR Y dis EUR					
Patrimonio neto	298 266 244,43	433 549 942,89	377 731 334,80	265 561 678,39	220 924 094,65
Número de títulos	2 920 988,705	4 263 377,574	3 897 985,076	2 675 741,563	2 198 276,770
Valor liquidativo unitario	102,11	101,69	96,90	99,24	100,49
Plusvalías y minusvalías netas unitarias no distribuidas en	0,15	0,00	0,00	0,00	1,23
Capitalización unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas	0,00	-0,47	-2,89	-1,28	0,00
Distribución unitaria sobre el resultado (*)	0,46	1,80	1,09	0,74	0,90
Crédito fiscal unitario	0,00	0,00	0,00	0,00	(*)
Remanente unitario sobre el resultado	0,80	0,00	0,00	0,00	0,00
Participaciones A USD Acc Hdg USD					
Patrimonio neto	118 983 619,58	106 151 038,58	93 784 809,71	68 849 660,76	43 494 801,25
Número de títulos	1 057 573,496	925 663,007	822 892,294	567 256,039	346 817,905
Valor liquidativo unitario	112,50	114,67	113,96	121,37	125,41
Capitalización unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas	6,83	-11,73	3,24	4,51	-7,10
Capitalización unitaria sobre el resultado	1,23	0,99	1,05	0,79	0,96

(*) 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 2020

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				
BAYER 0.375% 06-07-24	EUR	19 400 000	19 712 342,66	0,27
MUNICH RE 1.25% 26-05-41	EUR	12 900 000	13 461 235,71	0,19
SANTANDER CONSUMER BANK AG 0.75% 17-10-22	EUR	10 600 000	10 791 264,66	0,15
SCHAEFFLER AG 1.125% 26-03-22	EUR	9 084 000	9 262 766,28	0,13
VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG 0.625% 01-04-22	EUR	39 506 000	40 063 129,31	0,55
VOLKSWAGEN LEASING 0.25% 16-02-21	EUR	4 010 000	4 021 781,84	0,06
VOLKSWAGEN LEASING E3R+0.45% 06-07-21	EUR	22 900 000	22 929 312,00	0,33
VOLKSWAGEN LEASING E3R+0.58% 16-11-22	EUR	38 300 000	38 385 047,28	0,53
TOTAL ALEMANIA			158 626 879,74	2,21
AUSTRALIA				
BHP BILL FINA 5,625% 22-10-79	EUR	25 070 000	29 601 608,55	0,41
TOTAL AUSTRALIA			29 601 608,55	0,41
AUSTRIA				
ERST GROU BA 8.875% PERP EMTN	EUR	18 200 000	19 726 582,00	0,27
OMV AG 2.5% PERP	EUR	7 800 000	8 201 038,07	0,11
OMV AG 2.875% PERP	EUR	4 200 000	4 463 128,56	0,06
RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL AG 6.125% PERP	EUR	7 800 000	8 160 349,50	0,12
TOTAL AUSTRIA			40 551 098,13	0,56
BÉLGICA				
ARGE SPAA 3,875% 24-05-26	EUR	3 900 000	4 052 463,29	0,05
KBC GROUPE 4.25% PERP	EUR	9 200 000	9 739 196,84	0,14
TOTAL BÉLGICA			13 791 660,13	0,19
CAIMÁN, ISLAS				
CARLYLE GLOBAL MARKET STR2016 2 X E3R+1.7% 18-01-30 A2	EUR	9 846 000	9 873 321,22	0,13
TOTAL CAIMÁN, ISLAS			9 873 321,22	0,13
CANADÁ				
BANK OF NOVA SCOTIA TORONTO 0.5% 30-04-24	EUR	12 129 000	12 433 494,39	0,17
ONTARIO TEACHERS FINANCE TRUST 0.05% 25-11-30	EUR	9 919 000	9 966 374,77	0,14
TOTAL CANADÁ			22 399 869,16	0,31
DINAMARCA				
DANSKE BA 5,875% PERP EMTN	EUR	11 453 000	12 174 567,63	0,17
DANSKE BK 0.5% 27-08-25	EUR	26 982 000	27 238 046,24	0,38
DANSKE BK 1.375% 24-05-23	EUR	66 152 000	68 036 253,63	0,95
DANSKE BK 1.625% 15-03-24 EMTN	EUR	13 594 000	14 450 327,96	0,20
DANSKE BK 3.001% 20-09-22	USD	15 800 000	13 237 727,17	0,18
NYKREDIT 0.25% 20-01-23 EMTN	EUR	7 808 000	7 879 970,56	0,10
TOTAL DINAMARCA			143 016 893,19	1,98
ESPAÑA				
BANCO DE BADELL 0.875% 05-03-23	EUR	11 300 000	11 594 936,97	0,16
BANCO DE BADELL 1.75% 10-05-24	EUR	15 400 000	16 140 383,48	0,23
BANCO DE SABADELL SA 0.0625% 07-11-25	EUR	12 500 000	12 628 503,42	0,18

INVENTARIO DE CARMIGNAC SECURITE A

31 DE DICIEMBRE DE 2020

Denominación de los valores	Divisa	Cantidad o nominal	Valor actual	% del patrimonio neto
BANCO DE SABADELL SA 6.5% PERP	EUR	14 400 000	14 481 550,96	0,20
BANKIA 0.875% 25-03-24	EUR	13 600 000	14 086 147,84	0,19
BANKIA 1.0% 25-06-24 EMTN	EUR	13 100 000	13 579 133,40	0,18
BANKIA 1.125% 12-11-26	EUR	15 400 000	16 110 546,51	0,23
BANKIA SA 3.375% 15-03-27	EUR	12 300 000	13 002 820,32	0,18
BANKIA SA 3.75% 15-02-29 EMTN	EUR	11 900 000	13 234 456,25	0,19
BANKINTER 0.875% 08-07-26 EMTN	EUR	6 200 000	6 432 308,05	0,09
BANKINTERSA 2.5% 06-04-27	EUR	16 600 000	17 291 674,25	0,24
BBVA 5.875% PERP	EUR	7 800 000	8 185 775,00	0,11
BBVA 6.0% PERP	EUR	11 200 000	12 551 443,13	0,17
CAIXABANK 0.625% 01-10-24 EMTN	EUR	7 600 000	7 750 889,15	0,10
CAIXABANK 1.75% 24-10-23 EMTN	EUR	7 700 000	8 103 056,50	0,11
FERROVIAL EMISIONES 1.382% 14-05-26	EUR	21 100 000	22 637 782,16	0,32
INTL CONSOLIDATED AIRLINES GROU 0.5% 04-07-23	EUR	16 100 000	15 074 015,37	0,21
NT CONS FIN 0.375% 17-01-25	EUR	7 800 000	7 945 407,98	0,11
NT CONS FIN E3R+0.6% 10-07-21	EUR	23 500 000	23 552 327,97	0,33
TOTAL ESPAÑA			254 383 158,71	3,53
ESTADOS UNIDOS				
ATHENE GLOBAL FUNDING 1.875% 23-06-23	EUR	31 257 000	33 003 281,49	0,45
BOEING 5.15% 01-05-30	USD	16 424 000	16 387 160,67	0,23
BOEING 5.705% 01-05-40	USD	22 286 000	23 882 151,93	0,33
EXPEDIA GROUP 6.25% 01-05-25	USD	4 500 000	4 311 409,01	0,06
EXXON MOBIL 0.142% 26-06-24	EUR	20 010 000	20 235 229,54	0,28
FIDELITY NATL INFORMATION SCES 0.75% 21-05-23	EUR	27 929 000	28 636 594,61	0,40
FISERV 0.375% 01-07-23	EUR	8 278 000	8 402 016,91	0,12
FORD MOTOR COMPANY 8.5% 21-04-23	USD	64 303 000	60 121 096,25	0,83
FORD MOTOR COMPANY 9.0% 22-04-25	USD	56 498 000	57 391 033,65	0,80
GOLDMAN SACHS 4.75% 10/21	EUR	10 980 000	11 495 968,25	0,15
HONEYWELL INTL 0.0% 10-03-24	EUR	14 300 000	14 381 152,50	0,20
HP ENTERPRISE 4.45% 02-10-23	USD	29 400 000	26 747 280,05	0,37
HP ENTERPRISE 4.65% 01-10-24	USD	14 300 000	13 423 237,98	0,18
LIBERTY MUTUAL GROUP 3.625% 23-05-59	EUR	21 341 000	22 507 702,24	0,31
MEDTRONIC GLOBAL HOLDINGS SCA 0.0% 15-10-25	EUR	17 664 000	17 746 755,84	0,25
NETFLIX 3.625% 15-06-30	EUR	33 283 000	38 071 721,06	0,53
STANDARD INDUSTRIES 2.25% 21-11-26	EUR	14 225 000	14 487 934,51	0,20
STRYKER CORP 0.25% 03-12-24	EUR	40 804 000	41 335 922,06	0,58
SYSCO 1.25% 23-06-23	EUR	37 011 000	38 305 360,86	0,54
THE PRIC GRP 2,15% 25-11-22	EUR	7 833 000	8 147 299,66	0,11
TOTAL ESTADOS UNIDOS			499 020 309,07	6,92
FINLANDIA				
NESTE OYJ 2,125% 17-03-22	EUR	23 900 000	24 774 057,38	0,34
SATO OYJ 2.375% 24-03-21	EUR	4 799 000	4 896 490,04	0,07
TOTAL FINLANDIA			29 670 547,42	0,41
FRANCIA				

INVENTARIO DE CARMIGNAC SECURITE A

31 DE DICIEMBRE DE 2020

Denominación de los valores	Divisa	Cantidad o nominal	Valor actual	% del patrimonio neto
ACCOR 1.25% 25-01-24	EUR	7 600 000	7 899 416,74	0,11
ACCOR 3.625% 17-09-23	EUR	7 600 000	8 130 743,40	0,12
ACCOR 4.375% PERP	EUR	20 700 000	21 322 154,10	0,30
AIRBUS GROUP SE 1.375% 09-06-26	EUR	15 617 000	16 740 658,13	0,23
ALD 0.375% 18-07-23 EMTN	EUR	7 600 000	7 684 678,05	0,11
ALD 0.375% 19-10-23 EMTN	EUR	12 400 000	12 523 148,99	0,17
BNP 2.875% 20/03/2026	EUR	18 303 000	18 831 887,75	0,26
BNP PARIBAS FIX PERP	EUR	3 850 000	4 106 745,39	0,05
BQ POSTALE 0.875% 26-01-31	EUR	8 800 000	8 901 526,08	0,13
BUREAU VERITAS 3.125% 21/01/21	EUR	6 200 000	6 393 867,05	0,09
BURE VERI 1.25% 07-09-23	EUR	13 700 000	14 171 068,87	0,20
CASA 6.50% PERP	EUR	24 770 000	25 454 202,44	0,35
COVIVIO SA 1.625% 17-10-24	EUR	17 189 000	18 133 134,08	0,26
DEXGRP 0.01 01/22/27	EUR	13 800 000	14 044 533,36	0,20
FIRMENICH PRODUCTIONS PARTICIPATIONS SAS 1.375% 30-10-26	EUR	13 302 000	14 277 222,46	0,20
FIRMENICH PRODUCTIONS PARTICIPATIONS SAS 1.75% 30-04-30	EUR	11 072 000	12 458 727,05	0,17
FRAN E3R+0.57% 28-06-21	EUR	29 200 000	29 212 014,18	0,40
IPNFP 1 7/8 06/16/23	EUR	7 600 000	7 860 285,42	0,11
IPSOS 2.875% 21-09-25	EUR	23 400 000	23 887 873,97	0,33
JCDECAUX 2.0% 24-10-24	EUR	15 700 000	16 728 978,00	0,23
ORPEA 2.625% 10-03-25 EMTN	EUR	3 300 000	3 520 018,46	0,04
PSA BANQUE FRANCE 0.5% 12-04-22	EUR	9 678 000	9 797 438,45	0,14
RENAULT CREDIT INTL BANQUE 0.75% 10-04-23	EUR	30 034 000	30 571 096,38	0,42
RENAULT CREDIT INTL BANQUE 1.375% 08-03-24	EUR	21 880 000	22 669 963,91	0,31
SG 1.25% 15-02-24 EMTN	EUR	16 100 000	16 897 589,60	0,23
SOCIETE FONCIERE FINANCIERE ET DE PARTIC 1.875% 30-10-26	EUR	7 900 000	7 629 557,57	0,11
SOCI FONC LYO 1,875% 26-11-21	EUR	38 300 000	38 888 471,63	0,54
SOCI FONC LYO 2.25% 16-11-22	EUR	14 300 000	14 878 752,34	0,20
TIKEHAU CAPITAL 3,0% 27-11-23	EUR	25 300 000	26 731 106,63	0,37
TOTAL SE 2.0% PERP	EUR	14 227 000	14 870 910,12	0,21
WORLDLINE 0.25% 18-09-24	EUR	22 500 000	22 740 110,45	0,32
WORLDLINE 0.5% 30-06-23 EMTN	EUR	18 700 000	19 044 623,07	0,27
TOTAL FRANCIA			517 002 504,12	7,18
GRECIA				
HELLENIC REPUBLIC GOVERNMENT BOND 1.5% 18-06-30	EUR	15 309 000	16 667 218,67	0,24
HELLENIC REPUBLIC GOVERNMENT BOND 1.875% 04-02-35	EUR	5 261 000	6 044 563,42	0,08
HELLENIC REPUBLIC GOVERNMENT BOND 1.875% 23-07-26	EUR	122 458 000	134 871 861,02	1,87
HELLENIC REPUBLIC GOVERNMENT BOND 3.375% 15-02-25	EUR	46 183 000	53 820 248,64	0,74
HELLENIC REPUBLIC GOVERNMENT BOND 3.45% 02-04-24	EUR	30 741 000	35 066 926,16	0,49
HELLENIC REPUBLIC GOVERNMENT BOND 3.5% 30-01-23	EUR	113 491 322	125 698 367,97	1,74
HELLENIC REPUBLIC GOVERNMENT BOND 4.375% 01-08-22	EUR	11 660 000	12 711 189,73	0,18
TOTAL GRECIA			384 880 375,61	5,34
IRLANDA				
ADAGIO V CLO DAC E3R+1.75% 15-10-31	EUR	7 500 000	7 529 005,00	0,11

INVENTARIO DE CARMIGNAC SECURITE A

31 DE DICIEMBRE DE 2020

Denominación de los valores	Divisa	Cantidad o nominal	Valor actual	% del patrimonio neto
ADAGIO VI CLO DAC E3R+1.25% 30-04-31	EUR	10 355 000	10 266 115,67	0,14
AIB GROUP 4.263% 10-04-25 EMTN	USD	13 234 000	11 922 772,58	0,16
AIB GROUP 6.25% PERP	EUR	7 000 000	7 773 900,00	0,11
AVOCA XIV E3R+0,81% 12-01-31	EUR	17 665 000	17 667 406,39	0,24
BAIN CAPITAL EURO CLO 20182 DAC E3R+1.0% 20-01-32	EUR	31 854 000	31 922 037,29	0,45
BLACK DIAMOND CLO E3R+0,86% 20-01-32	EUR	9 500 000	9 495 049,02	0,14
BLACK DIAMOND CLO E3R+1.4% 20-01-32	EUR	16 300 000	16 308 171,91	0,22
BLACK DIAMOND CLO E3R+1,95% 20-01-32	EUR	8 200 000	8 111 815,83	0,11
BLACKROCK EUROPEAN CLO IV DAC 2.05% 15-07-30	EUR	16 761 000	16 748 004,45	0,23
BLACKROCK EUROPEAN CLO IV DAC E3R+0.85% 15-07-30	EUR	20 730 000	20 784 325,74	0,29
CARLYLE GLOBAL MKT EURO CLO 20152 E3R+0.73% 21-09-29	EUR	23 235 000	18 460 788,30	0,26
FCA BANK SPA IRISH BRANCH 0.5% 13-09-24	EUR	6 782 000	6 869 465,04	0,09
FCA BANK SPA IRISH BRANCH 0.5% 18-09-23	EUR	15 374 000	15 552 079,36	0,22
FCA BANK SPA IRISH BRANCH 0.625% 24-11-22	EUR	24 413 000	24 707 766,91	0,34
GLG EURO CLO II DAC E3R+1.7% 15-01-30	EUR	7 707 000	7 671 187,46	0,11
HARVEST CLO XII E3R+0.87% 18-11-30	EUR	6 614 000	6 630 295,00	0,10
HARVEST CLO XII E3R+1,35% 18-11-30	EUR	5 446 000	5 440 865,04	0,07
HARVEST CLO XII E3R+1,85% 18-11-30	EUR	2 866 000	2 784 596,37	0,04
HARVEST CLO XV 1.7% 22-11-30	EUR	21 000 000	21 162 665,07	0,29
HARVEST CLO XVI E3R+1.75% 15-10-31	EUR	10 098 000	10 168 337,96	0,14
HARVEST CLO XVI E3R+2.5% 15-10-31	EUR	4 660 000	4 683 539,37	0,07
HARVT VIII E3R+1.15% 15-01-31	EUR	4 900 000	4 828 842,04	0,06
HARVT VIII E3R+1.65% 15-01-31	EUR	2 600 000	2 510 173,79	0,04
IRELAND GOVERNMENT BOND 0.2% 18-10-30	EUR	304 995 270,71	320 569 206,61	4,45
OAK HILL EUROPEAN CREDIT PARTN E3R+1.75% 20-10-31	EUR	9 709 000	9 722 668,11	0,13
OCP EURO CLO 20172 DAC E3R+0,82% 15-01-32	EUR	5 823 000	5 817 914,20	0,08
OCP EURO CLO 20172 DAC E3R+1,35% 15-01-32	EUR	8 627 000	8 594 081,29	0,12
OCP EURO CLO 20172 DAC E3R+1.8% 15-01-32	EUR	3 020 000	2 978 655,66	0,04
OCP EURO CLO 20172 DAC E3R+5,0% 15-01-32	EUR	5 176 000	5 053 306,09	0,07
ORWELL PARK E3R+0.78% 18-07-29	EUR	16 876 000	12 852 335,27	0,18
ORWELL PARK E3R+1.45% 18-07-29	EUR	2 660 000	2 664 266,61	0,03
PENTA CLO 3 DESIGNATED ACTIVIT E3R+0.85% 17-04-30	EUR	12 791 000	12 815 182,52	0,18
PENTA CLO 3 DESIGNATED ACTIVIT E3R+1.9% 17-04-30	EUR	4 411 000	4 387 285,53	0,06
PROVIDUS CLO E3R+1.01% 15-07-31	EUR	7 680 000	7 701 182,04	0,11
RYANAIR 2.875% 15-09-25 EMTN	EUR	18 170 000	19 695 406,35	0,27
ST PAULS CLO IV DAC 2.05% 25-04-30	EUR	7 400 000	7 400 629,08	0,11
ST PAULS CLO IV DAC E3R+0.85% 25-04-30	EUR	12 190 000	12 204 962,95	0,17
ST PAULS CLO IV DAC E3R+1.3% 25-04-30	EUR	7 000 000	6 908 925,64	0,10
ST PAULS CLO IV DAC E3R+1.85% 25-04-30	EUR	6 650 000	6 456 428,62	0,09
ST PAULS CLO IX DAC E3R+0.82% 15-11-30	EUR	24 000 000	23 935 725,67	0,33
TORO EUROPEAN CLO 2 E3R+1.65% 15-10-30	EUR	5 064 000	5 079 213,05	0,07
TYMON PARK CLO E3R+1.45% 21-01-29	EUR	4 500 000	4 400 710,25	0,06
WILLOW PARK CLO DAC E3R+0.84% 15-01-31	EUR	9 926 000	9 924 692,31	0,13
WILLOW PARK CLO DAC E3R+1,35% 15-01-31	EUR	12 274 000	12 225 945,11	0,17

INVENTARIO DE CARMIGNAC SECURITE A

31 DE DICIEMBRE DE 2020

Denominación de los valores	Divisa	Cantidad o nominal	Valor actual	% del patrimonio neto
WILLOW PARK CLO DAC E3R+1,8% 15-01-31	EUR	6 176 000	6 057 774,21	0,09
TOTAL IRLANDA			797 445 702,76	11,07
ISLANDIA				
ARION BANK 0.625% 27-05-24	EUR	14 950 000	14 965 963,73	0,21
TOTAL ISLANDIA			14 965 963,73	0,21
ITALIA				
ATLANTIA EX AUTOSTRAD E 1.625% 03-02-25	EUR	2 324 000	2 357 506,11	0,03
AUTOSTRAD PER L ITALIA 2.0% 04-12-28	EUR	28 889 000	29 175 533,37	0,41
AUTOSTRAD PER L ITALIA SPA 4.375% 16-09-25 EMTN	EUR	12 056 000	13 753 361,76	0,19
CASSA DEP 1.5% 21-06-24 EMTN	EUR	17 800 000	18 896 960,36	0,27
CASSA DEP 1.875% 07-02-26 EMTN	EUR	7 700 000	8 494 443,08	0,12
CASSA DEP 2.7% 28-06-26	EUR	36 214 000	38 480 634,26	0,53
CDEP 1 09/21/28	EUR	32 100 000	33 360 056,92	0,47
DAVIDE CAMPARI MILANO 1.25% 06-10-27	EUR	23 040 000	23 955 297,14	0,33
ENI 2.625% PERP	EUR	38 459 000	40 467 178,83	0,56
FINEBANK BANCA FINE 5.875% PERP	EUR	3 972 000	4 249 727,15	0,06
INTE 1.0% 04-07-24 EMTN	EUR	15 551 000	16 125 819,28	0,22
INTE E3R+1.61% 03-03-23 EMTN	EUR	13 500 000	13 837 482,00	0,19
ISPIM 2 1/8 08/30/23	EUR	3 733 000	3 971 434,38	0,06
ITAL BUON POL 1,6% 01-06-26	EUR	194 664 000	211 788 292,60	2,94
ITALY 3.50% 01/03/2030	EUR	114 670 000	147 691 212,64	2,05
ITALY 6 7/8% 23	USD	69 650 000	67 241 539,25	0,93
ITALY 2.375% 17-10-24	USD	53 876 000	46 612 430,83	0,65
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 0.5% 01-02-26	EUR	95 733 000	98 421 484,41	1,36
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 0.95% 15-09-27	EUR	190 412 000	200 566 524,68	2,79
ITALY CERT DI CREDITO DEL TESORO CCT E6R+0.5% 15-04-26	EUR	190 523 000	191 263 891,02	2,66
ITALY CERT DI CREDITO DEL TESORO CCT E6R+1.85% 15-01-25	EUR	192 472 000	204 962 855,38	2,84
ITALY GOVERNMENT INTL BOND 1.25% 17-02-26	USD	61 066 000	49 882 600,25	0,69
MEDIOBANCABCA CREDITO FINANZ 1.125% 15-07-25	EUR	7 644 000	7 980 397,26	0,11
MEDIOBANCABCA CREDITO FINANZ 1.125% 23-04-25	EUR	10 422 000	10 791 755,51	0,15
MEDIOBANCABCA CREDITO FINANZ 1.625% 07-01-25	EUR	14 166 000	15 203 534,87	0,21
MEDIOBANCABCA CREDITO FINANZ L3RUSD+0.5% 04-03-22	USD	2 266 000	1 834 799,84	0,02
MONTE PASCHI 0.875% 08-10-26	EUR	33 001 000	34 930 521,00	0,48
SOCIETA PER LA GESTIONE DI ATTIVITA 1.375% 27-01-25	EUR	8 351 000	8 812 756,00	0,12
SOCIETA PER LA GESTIONE DI ATTIVITA 1.5% 17-07-23	EUR	61 317 000	64 029 265,10	0,89
SOCIETA PER LA GESTIONE DI ATTIVITA 2.25% 17-07-27	EUR	53 291 000	58 771 858,90	0,82
UBI BANCA UNIONE DI BANCHE ITALIANE 1.0% 22-07-22	EUR	5 477 000	5 598 098,35	0,08
UNICREDIT 0.5% 09-04-25 EMTN	EUR	7 661 000	7 795 583,31	0,11
UNICREDIT 2.0% 23-09-29 EMTN	EUR	11 438 000	11 406 243,88	0,16
UNICREDIT 2.2% 22-07-27 EMTN	EUR	12 400 000	13 306 635,34	0,18
UNICREDIT SPA 6,75% PERP	EUR	3 901 000	4 065 802,81	0,06
TOTAL ITALIA			1 710 083 517,87	23,74
JAPÓN				
ASAHI BREWERIES 0.155% 23-10-24	EUR	13 838 000	13 930 150,65	0,20

INVENTARIO DE CARMIGNAC SECURITE A

31 DE DICIEMBRE DE 2020

Denominación de los valores	Divisa	Cantidad o nominal	Valor actual	% del patrimonio neto
MERCEDES BENZ FINANCE 0.0% 21-08-22	EUR	39 200 000	39 282 124,00	0,55
NIDEC 0.487% 27-09-21	EUR	3 896 000	3 912 340,78	0,05
TOTAL JAPÓN			57 124 615,43	0,80
LUXEMBURGO				
ACTAVIS FUNDING SCS 0.5% 01-06-21	EUR	35 028 000	35 101 954,66	0,49
ALTICE FIN 4.75% 15-01-28	EUR	16 277 000	16 156 477,86	0,22
ALTICE FRANCE 8.0% 15-05-27	EUR	22 151 000	24 358 371,76	0,34
BECTON DICKINSON EURO FINANCE SARL 0.174% 04-06-21	EUR	30 809 000	30 883 555,67	0,43
BECTON DICKINSON EURO FINANCE SARL 0.632% 04-06-23	EUR	20 853 000	21 240 088,81	0,29
BLACKSTONE PROPERTY PARTNERS 0.5% 12-09-23	EUR	27 986 000	28 325 619,69	0,39
COMMUNAUTE EUROPEAN BRU 0.0% 04-07-35	EUR	19 052 000	19 598 411,36	0,28
EUROFINS SCIENTIFIC 2.125% 25-07-24	EUR	12 634 000	13 565 226,18	0,19
EUROFINS SCIENTIFIC 2.875% PERP	EUR	18 735 000	19 374 743,79	0,27
EUROFINS SCIENTIFIC 3.75% 17-07-26	EUR	15 080 000	17 978 620,79	0,24
EURO SCIE 3.375% 30-01-23	EUR	16 895 000	18 485 912,14	0,26
EURO SCIE 4.875% PERP	EUR	6 039 000	6 738 732,73	0,10
GAZ CAPITAL 2.25% 19-07-22	CHF	11 545 000	11 043 565,60	0,16
GAZ CAPITAL 2.949% 24-01-24	EUR	24 319 000	26 349 128,19	0,37
GAZ CAPITAL 3.125% 17-11-23	EUR	13 527 000	14 478 221,42	0,20
MOHAWK CAPITAL FINANCE 1.75% 12-06-27	EUR	10 800 000	11 269 958,30	0,15
MOHAWK CAPITAL FINANCE SA E3R+0.2% 04-09-21	EUR	23 900 000	23 796 991,00	0,33
SIX FINANCE LUXEMBOURG 0.0000010% 02-12-25	EUR	16 800 000	16 807 224,00	0,23
TOTAL LUXEMBURGO			355 552 803,95	4,94
MÉXICO				
AMERICA MOVIL SAB DE CV 6.375% TV 06/09/2073	EUR	15 240 000	17 843 503,48	0,24
PEME PET 1.875% 21-04-22 EMTN	EUR	15 956 000	16 076 304,96	0,23
PEMEX PETROLEOS MEXICAN 3.75% 16/04/2026	EUR	1 589 000	1 641 116,48	0,02
PETROLEOS MEXICANOS 2.5% 21-08-21	EUR	60 743 000	61 534 393,92	0,85
PETROLEOS MEXICANOS 2.75% 21/04/27 EMTN	EUR	7 899 000	7 600 407,52	0,11
PETROLEOS MEXICANOS 3.625% 24-11-25	EUR	26 976 000	27 209 645,42	0,38
PETROLEOS MEXICANOS 3.75% 21-02-24	EUR	11 878 000	12 452 175,70	0,17
TOTAL MÉXICO			144 357 547,48	2,00
NORUEGA				
ADEVINTA A 2.625% 15-11-25	EUR	6 704 000	6 889 010,20	0,10
ADEVINTA A 3.0% 15-11-27	EUR	2 394 000	2 490 801,39	0,04
AKER BP A 2.875% 15-01-26	USD	9 858 000	8 263 762,72	0,11
AKER BP A 4.75% 15-06-24	USD	13 731 000	11 664 239,45	0,16
SANTANDER CONSUMER BANK AS 0.125% 11-09-24	EUR	10 500 000	10 576 831,23	0,15
TOTAL NORUEGA			39 884 644,99	0,56
NUEVA ZELANDA				
BNZ INTL FUNDING LTD LONDON 0.375% 14-09-24	EUR	22 432 000	22 930 572,71	0,32
TOTAL NUEVA ZELANDA			22 930 572,71	0,32
PANAMÁ				
CARNIVAL CORP	EUR	13 505 000	14 477 901,13	0,20

INVENTARIO DE CARMIGNAC SECURITE A

31 DE DICIEMBRE DE 2020

Denominación de los valores	Divisa	Cantidad o nominal	Valor actual	% del patrimonio neto
CARNIVAL CORP	USD	2 986 000	2 669 407,18	0,04
CARNIVAL CORPORATION 10.125% 01-02-26	EUR	15 279 000	18 433 063,07	0,26
CARNIVAL CORPORATION 11.5% 01-04-23	USD	26 276 000	25 455 749,37	0,35
CARNIVAL CORPORATION 9.875% 01-08-27	USD	25 047 000	24 630 007,75	0,34
TOTAL PANAMÁ			85 666 128,50	1,19
PAÍSES BAJOS				
CAIRN CLO VIII BV E3R+0.86% 30-10-30	EUR	7 400 000	7 406 795,83	0,10
CAIRN CLO VIII BV E3R+1.3% 30-10-30	EUR	9 525 000	9 464 200,44	0,13
CAIRN CLO VIII BV E3R+1.85% 30-10-30	EUR	4 000 000	3 989 067,82	0,06
CONTI GUMMI FINANCE BV 2.125% 27-11-23	EUR	10 741 000	11 387 990,02	0,16
DIGITAL DUTCH FINCO BV 0.125% 15-10-22	EUR	3 921 000	3 939 922,05	0,05
DIGITAL DUTCH FINCO BV 0.625% 15-07-25	EUR	22 300 000	22 920 262,28	0,32
DRYDEN 39 EURO CLO 2015 BV 2.05% 15-10-31	EUR	10 635 000	10 639 547,05	0,14
DRYDEN 39 EURO CLO 2015 BV E3R+0.87% 15-10-31	EUR	13 329 000	13 319 215,04	0,18
DRYDEN 39 EURO CLO 2015 BV E3R+1.35% 15-10-31	EUR	3 545 000	3 529 835,99	0,05
DRYDEN 39 EURO CLO 2015 BV E3R+1.9% 15-10-31	EUR	9 749 000	9 779 425,66	0,13
DRYDEN 56 EURO CLO 2017 BV 2.1% 15-01-32	EUR	9 496 000	9 514 805,56	0,13
DRYDEN 56 EURO CLO 2017 BV E3R+0,81% 15-01-32	EUR	6 906 000	6 902 829,61	0,10
DRYDEN 56 EURO CLO 2017 BV E3R+1,75% 15-01-32	EUR	5 413 000	5 319 886,84	0,07
EXOR NV 2.25% 29-04-30	EUR	23 481 000	26 279 878,91	0,37
FERRARI NV 0.25% 16-01-21	EUR	25 806 000	25 867 543,78	0,36
GROSVENOR PLACE CLO 20151 BV E3R+1.2% 30-10-29	EUR	6 200 000	6 189 362,25	0,09
IMCD NV 2.5% 26-03-25	EUR	16 674 000	17 653 940,12	0,25
ING GROEP NV 6.875% PERP	USD	6 100 000	5 299 288,96	0,08
JUBILEE CLO 2015XV BV E3R+1.35% 12-07-28	EUR	1 572 000	1 557 006,32	0,02
JUBILEE CLO 2017XIX BV E3R+0.8% 15-07-30	EUR	8 763 000	8 761 527,62	0,12
JUBILEE CLO 2017XIX BV E3R+1.25% 15-07-30	EUR	13 774 000	13 661 442,70	0,19
JUBILEE CLO 2017XIX BV E3R+1.75% 15-07-30	EUR	6 134 000	6 014 099,86	0,08
NE PROPERTY BV 2.625% 22-05-23	EUR	17 402 000	18 411 616,36	0,25
NEW EUROPE PROPERTY COOPERATIF 1,75% 23-11-24	EUR	32 986 000	33 943 143,01	0,47
PENTA CLO 2015 2X ANE E3R+0.79% 04-08-28	EUR	11 834 000	7 752 939,53	0,11
PROSUS NV	EUR	16 013 000	16 843 591,02	0,24
PROSUS NV 1.539% 03-08-28	EUR	25 163 000	26 166 135,06	0,36
PROSUS NV 1.539% 03-08-28 EMTN	EUR	3 890 000	4 043 092,82	0,06
REPSOL INTL FINANCE BV 3.75% PERP	EUR	21 526 000	23 616 494,54	0,33
REPSOL INTL FINANCE BV 4.247% PERP	EUR	7 201 000	8 043 869,16	0,11
STELLANTIS NV 3.75% 29-03-24	EUR	6 101 000	6 886 885,69	0,10
SYNGENTA FINANCE NV 3.375% 16-04-26	EUR	7 617 000	8 434 044,81	0,12
TEVA PHAR FIN 1.125% 15-10-24	EUR	5 536 000	5 169 613,11	0,07
TEVA PHAR FIN 1,25% 31-03-23	EUR	62 747 000	61 419 840,78	0,86
TEVA PHAR FIN 1.625% 15-10-28	EUR	3 919 000	3 480 819,29	0,04
TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE II BV 3.25% 15-04-22	EUR	1 040 000	1 064 431,91	0,01
TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE II BV 6.0% 31-01-25	EUR	21 472 000	23 952 731,73	0,33
TIKEHAU CLO III BV E3R+0.87% 01-12-30	EUR	11 573 000	11 630 658,23	0,16

INVENTARIO DE CARMIGNAC SECURITE A

31 DE DICIEMBRE DE 2020

Denominación de los valores	Divisa	Cantidad o nominal	Valor actual	% del patrimonio neto
TIKEHAU CLO III BV E3R+1.4% 01-12-30	EUR	13 252 000	13 145 505,75	0,18
TIKEHAU CLO III BV E3R+1.85% 01-12-30	EUR	7 951 000	7 721 145,42	0,10
UPJOHN FINANCE BV 0.816% 23-06-22	EUR	14 000 000	14 256 085,32	0,20
UPJOHN FINANCE BV 1.023% 23-06-24	EUR	17 200 000	17 851 765,96	0,25
WINTERSHALL DEA SCHWEIZ BV 0.452% 25-09-23	EUR	31 500 000	31 832 738,38	0,45
TOTAL PAÍSES BAJOS			575 065 022,59	7,98
PORTUGAL				
CAIXA GERAL DE DEPOSITOS 10.75% PERP	EUR	8 400 000	9 277 909,67	0,13
PORTUGAL GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 5.125% 15-10-24	USD	42 680 000	41 047 653,12	0,57
TOTAL PORTUGAL			50 325 562,79	0,70
REPÚBLICA DE COREA				
LG CHEM 0.5% 15-04-23	EUR	31 069 000	31 553 525,31	0,44
POSCO REGS 0.5% 17-01-24	EUR	23 829 000	24 026 925,24	0,33
TOTAL REPÚBLICA DE COREA			55 580 450,55	0,77
RUMANÍA				
GLOBALWORTH REAL ESTATE INVESTMENTS 2.95% 29-07-26	EUR	11 432 000	12 195 903,47	0,17
GLOBALWORTH REAL ESTATE INVESTMENTS 3.0% 29-03-25	EUR	8 492 000	9 215 459,65	0,13
ROMANIAN GOVERNMENT INTL BOND 1.375% 02-12-29	EUR	8 054 000	8 227 771,67	0,11
ROMANIAN GOVERNMENT INTL BOND 3.375% 28-01-50	EUR	39 042 000	46 264 149,17	0,64
ROMANIAN GOVERNMENT INTL BOND 4.625% 03-04-49	EUR	29 642 000	41 070 749,22	0,57
ROU 3.875% 29-10-35 EMTN	EUR	15 648 000	19 297 335,46	0,27
TOTAL RUMANÍA			136 271 368,64	1,89
REINO UNIDO				
BARCLAYS 1.7% 03-11-26	GBP	3 064 000	3 548 774,18	0,05
BP CAP MK 3.625% PERP	EUR	9 940 000	11 083 984,94	0,15
CARNIVAL 1.0% 28-10-29	EUR	23 648 000	17 134 877,56	0,24
CHANEL CERES 0.5% 31-07-26	EUR	13 800 000	14 036 049,95	0,20
CHANNEL LINK ENTERPRISES FINANCE PLC 1.761% 30-06-50	EUR	21 600 000	21 511 203,82	0,30
CHANNEL LINK ENTERPRISES FINANCE PLC 2.706% 30-06-50	EUR	16 960 000	17 383 763,31	0,24
FCE BANK 0.869% 13-09-21 EMTN	EUR	18 029 000	18 070 901,87	0,25
INFORMA 2.125% 06-10-25 EMTN	EUR	15 570 000	16 511 485,91	0,23
LLOYDS BANKING GROUP PLC	GBP	4 654 000	5 468 978,52	0,07
ROYAL BK SCOTLAND GROUP 2.0% 04-03-25	EUR	22 978 000	24 679 679,86	0,34
SANTANDER UK GROUP E3R+0.78% 18-05-23	EUR	23 465 000	23 590 279,64	0,33
SANTANDER UK GROUP E3R+0.85% 27-03-24	EUR	11 549 000	11 617 542,03	0,16
SWISS RE FINANCE UK 2.714% 04-06-52	EUR	4 900 000	5 566 334,22	0,08
VODAFONE GROUP 3.0% 27-08-80	EUR	7 805 000	8 249 195,56	0,12
TOTAL REINO UNIDO			198 453 051,37	2,76
RUSIA				
GAZPROM 2.95% 15-04-25	EUR	28 000 000	30 496 418,63	0,42
RUSSIAN FOREIGN BOND EUROBOND 1.125% 20-11-27	EUR	23 000 000	23 123 708,49	0,32
RUSSIAN FOREIGN BOND EUROBOND 2.875% 04-12-25	EUR	46 300 000	51 383 070,87	0,72
TOTAL RUSIA			105 003 197,99	1,46
SINGAPUR				

INVENTARIO DE CARMIGNAC SECURITE A

31 DE DICIEMBRE DE 2020

Denominación de los valores	Divisa	Cantidad o nominal	Valor actual	% del patrimonio neto
ICBC SGP 0.25% 25-04-22 EMTN	EUR	13 134 000	13 204 812,95	0,18
TOTAL SINGAPUR			13 204 812,95	0,18
SUECIA				
AB SAGAX 2.0% 17-01-24	EUR	35 600 000	37 909 523,74	0,53
CASTELLUM AB 0.75% 04-09-26	EUR	8 004 000	8 069 171,75	0,12
INTRUM JUSTITIA AB 2.75% 15-07-22	EUR	12 388 000	1 261 440,45	0,01
INTRUM JUSTITIA AB 3.125% 15-07-24	EUR	9 025 000	9 197 665,80	0,12
SAMHALLSBYGGNADSBOLAGET I NORDEN AB 1.0% 12-08-27	EUR	20 705 000	21 072 927,85	0,29
SAMHALLSBYGGNADSBOLAGET I NORDEN AB 1.125% 04-09-26	EUR	21 460 000	22 213 162,22	0,30
SAMHALLSBYGGNADSBOLAGET I NORDEN AB 2.624% PERP	EUR	10 219 000	10 422 590,87	0,14
SAMHALLSBYGGNADSBOLAGET I NORDEN AB 2.625% PERP	EUR	18 288 000	18 256 739,26	0,26
SCANIA CV AB 0.125% 13-02-23	EUR	15 555 000	15 603 637,43	0,22
SCANIA CV AB E3R+0.5% 10-12-21	EUR	33 416 000	33 466 792,32	0,47
SWEDBANK AB 6.0% PERP	USD	3 600 000	3 092 372,20	0,04
VOLVO TREASURY AB E3R+0.5% 09-08-21	EUR	23 900 000	23 934 296,50	0,33
VOLVO TREASURY AB E3R+0.52% 08-02-21	EUR	24 100 000	24 105 416,48	0,34
TOTAL SUECIA			228 605 736,87	3,17
SUIZA				
UBS GROUP AG 6.875% PERP	USD	3 983 000	3 471 172,50	0,05
TOTAL SUIZA			3 471 172,50	0,05
TOTAL Obligaciones y valores equivalentes negociados en un mercado organizado o equivalente			6 696 810 098,72	92,96
TOTAL Obligaciones y valores equivalentes			6 696 810 098,72	92,96
Títulos de crédito				
Títulos de crédito negociados en un mercado organizado o equivalente				
GRECIA				
HELLENIC T-BILL ZCP 040521	EUR	55 000 000	55 043 819,47	0,77
HELLENIC TBILL ZCP 04-06-21	EUR	62 500 000	62 553 250,19	0,87
HELLENIC TBILL ZCP 06-04-21	EUR	11 000 000	11 007 581,47	0,15
HELLENIC T-BILL ZCP 100921	EUR	48 558 000	48 614 490,04	0,67
HELLENIC TBILL ZCP 10-12-21	EUR	50 000 000	50 060 574,69	0,70
HELLENIC TBILL ZCP 12-03-21	EUR	29 042 000	29 054 826,09	0,40
HELLENIC TBILL ZCP 26-02-21	EUR	66 464 000	66 485 723,23	0,92
TOTAL GRECIA			322 820 265,18	4,48
TOTAL Títulos de crédito negociados en un mercado organizado o equivalente			322 820 265,18	4,48
TOTAL Títulos de crédito			322 820 265,18	4,48
Instituciones de inversión colectiva				
IIC y fondos de inversión alternativos tradicionales destinados a los no profesionales y equivalentes de otros países				
FRANCIA				
CARMIGNAC COURT TERME	EUR	21 627,935	79 990 917,60	1,11
TOTAL FRANCIA			79 990 917,60	1,11
TOTAL IIC y fondos de inversión alternativos tradicionales destinados a los no profesionales y equivalentes de otros países			79 990 917,60	1,11
TOTAL Instituciones de inversión colectiva			79 990 917,60	1,11

INVENTARIO DE CARMIGNAC SECURITE A

31 DE DICIEMBRE DE 2020

Denominación de los valores	Divisa	Cantidad o nominal	Valor actual	% del patrimonio neto
Instrumentos financieros a plazo				
Compromisos a plazo firme				
Compromisos a plazo firme en un mercado organizado o equivalente				
CBOT USUL 30A 0321	USD	-435	-894 362,21	-0,02
XEUR FBTP BTP 0321	EUR	-2 074	-1 918 568,20	-0,02
XEUR FOAT EUR 0321	EUR	-2 641	-1 309 881,60	-0,02
TOTAL Compromisos a plazo firme en un mercado organizado o equivalente			-4 122 812,01	-0,06
TOTAL Compromisos a plazo firme			-4 122 812,01	-0,06
Compromisos a plazo condicional				
Opciones en mercados OTC				
ITRX XOVER CDSI S24 01/2021 PUT 300	EUR	76 000 000	122 989,92	0,00
ITRX XOVER CDSI S24 01/2021 PUT 400	EUR	-76 000 000	-15 466,12	0,00
ITRX XOVER CDSI S24 02/2021 PUT 300	EUR	76 200 000	335 964,36	0,00
ITRX XOVER CDSI S24 02/2021 PUT 300	EUR	76 000 000	335 082,56	0,01
ITRX XOVER CDSI S24 02/2021 PUT 400	EUR	-76 000 000	-115 213,78	0,00
ITRX XOVER CDSI S24 02/2021 PUT 400	EUR	-76 200 000	-115 516,97	0,00
TOTAL Opciones en mercados OTC			547 839,97	0,01
TOTAL Compromisos a plazo condicional			547 839,97	0,01
Otros instrumentos financieros a plazo				
Swap de tipos				
E6R/0.0/FIX/-0.047	EUR	19 000 000	-102 585,33	0,00
E6R/0.0/FIX/-0.233	EUR	34 411 000	-134 436,71	0,00
E6R/0.0/FIX/-0.243	EUR	9 900 000	-28 013,53	0,00
NIBO6R/0.0/FIX/1.11	NOK	1 140 000 000	1 785 785,98	0,02
NIBO6R/0.0/FIX/1.15	NOK	1 143 646 000	1 400 141,53	0,02
PRIB6M/0.0/FIX/0.612	CZK	923 589 000	777 170,62	0,01
PRIB6M/0.0/FIX/0.649	CZK	3 080 449 000	2 373 651,62	0,03
WIBO6M/0.0/FIX/0.55	PLN	52 300 000	9 034,69	0,00
WIBO6M/0.0/FIX/0.575	PLN	149 425 000	-14 714,30	0,00
WIBO6M/0.0/FIX/0.58	PLN	74 712 000	-11 409,79	0,00
WIBO6M/0.0/FIX/0.59	PLN	373 563 000	-97 576,52	0,00
WIBO6M/0.0/FIX/0.613	PLN	167 962 000	-45 263,44	0,00
WIBO6M/0.0/FIX/0.624	PLN	229 038 000	-87 795,82	0,00
TOTAL Contratos de permuta financiera (swaps) de tipos de interés			5 823 989,00	0,08
Swap de divisas				
FIX/0.542/FIX/3.001	EUR	14 344 030	14 474 323,35	0,20
FIX/0.542/FIX/3.001	USD	0,00	-13 271 209,86	-0,18
TOTAL Swaps de divisas			1 203 113,49	0,02
Credit Default Swap (CDS)				
BARC BK 2.65 01-21_2	EUR	212 000 000	1 640 785,78	0,02
CDX EM S34 V1 M	USD	-76 581 000	1 483 016,02	0,02
EASYJET 1.75 02-23_2	EUR	11 700 000	-676 342,42	-0,01
EASYJET 1.75 02-23_2	EUR	2 925 000	-169 085,61	0,00
ITRAXX EUR XOVER S34	EUR	-76 581 000	-9 214 561,17	-0,13

INVENTARIO DE CARMIGNAC SECURITE A

31 DE DICIEMBRE DE 2020

Denominación de los valores	Divisa	Cantidad o nominal	Valor actual	% del patrimonio neto
TOTAL <i>Credit Default Swap</i> (CDS)			-6 936 187,40	-0,10
TOTAL Otros instrumentos financieros a plazo			90 915,09	0,00
TOTAL Instrumentos financieros a plazo			-3 484 056,95	-0,05
Requerimiento de depósito de márgenes				
APPEL MARGE B.P.S.S.	EUR	3 228 449,8	3 228 449,80	0,04
APPEL MARGE B.P.S.S.	USD	1 094 296,89	894 362,22	0,02
 TOTAL Requerimiento de depósito de márgenes			4 122 812,02	0,06
Créditos			624 059 964,37	8,66
Deudas			-585 983 734,10	-8,13
Cuentas financieras			65 605 733,47	0,91
Patrimonio neto			7 203 942 000,31	100,00

Participaciones A EUR Y dis	EUR	2 198 276,770	100,49
Participaciones A EUR Acc	EUR	3 869 557,246	1 795,41
Participaciones A USD Acc Hdg	USD	346 817,905	125,41

COMPLEMENTO DE INFORMACIÓN RELATIVO AL RÉGIMEN FISCAL DEL CUPÓN

Desglose del cupón: Participación A EUR Y dis

	NETO TOTAL	DIVISA	NETO UNITARIO	DIVISA
Ingresos sujetos a una deducción a cuenta obligatoria no liberatoria	285 775,98	EUR	0,13	EUR
Acciones que confieren derecho a exoneración y sujetas a una deducción a cuenta obligatoria no liberatoria	0,00		0,00	
Otros ingresos que no confieren derecho a exoneración y sujetos a una deducción a cuenta obligatoria no liberatoria	1 692 673,11	EUR	0,77	EUR
Ingresos no declarables y no imposables	0,00		0,00	
Importe en concepto de aplicación del resultado	0,00		0,00	
TOTAL	1 978 449,09	EUR	0,90	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