



CARMIGNAC PORTFOLIO

SICAV

Rapport annuel révisé

au 31/12/2019

R.C.S. Luxembourg B 70 409

CARMIGNAC PORTFOLIO

Table des Matières

	Page
Organisation	4
Informations générales	6
Rapport de Gestion.....	7
Rapport d'audit	62
Combiné	65
CARMIGNAC PORTFOLIO Grande Europe	68
CARMIGNAC PORTFOLIO Commodities	74
CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Discovery.....	81
CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Global Bond.....	89
CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Euro Fixed Income (anciennement Capital Plus).....	96
CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine.....	105
CARMIGNAC PORTFOLIO Emergents.....	113
CARMIGNAC PORTFOLIO Euro-Entrepreneurs	120
CARMIGNAC PORTFOLIO Long-Short European Equities	126
CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement	132
CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine	139
CARMIGNAC PORTFOLIO Sécurité.....	150
CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement Latitude.....	162
CARMIGNAC PORTFOLIO Capital Cube (liquidé le 25/05/19)	168
CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Credit.....	171
CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Emerging Markets Debt.....	181
CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine Europe.....	186
CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Allocation 2024.....	193
CARMIGNAC PORTFOLIO Long-Short Global Equities	198
CARMIGNAC PORTFOLIO Family Governed (lancé le 31/05/2019).....	203
CARMIGNAC PORTFOLIO Grandchildren (lancé le 31/05/2019).....	208
Notes aux états financiers - Etat des instruments dérivés.....	213

CARMIGNAC PORTFOLIO

Table des Matières

Autres notes aux états financiers	250
Informations non révisées.....	271

Aucune souscription ne peut être acceptée sur la base des rapports financiers. Les souscriptions ne sont valables que si elles sont effectuées sur la base du prospectus en vigueur, accompagné du dernier rapport annuel et du dernier rapport semestriel, si celui-ci est plus récent que le rapport annuel.

CARMIGNAC PORTFOLIO

Organisation

Siège social : CARMIGNAC PORTFOLIO, 5, Allée Scheffer, L-2520 Luxembourg

Conseil d'Administration :

Président Monsieur Edouard CARMIGNAC
Président du Conseil d'administration et Directeur général de Carmignac Gestion S.A.
Administrateur de Carmignac Gestion Luxembourg S.A.

Administrateurs Monsieur Jean-Pierre MICHALOWSKI
Senior Country Officer de Credit Agricole C.I.B.

Monsieur Eric HELDERLE
Administrateur de Carmignac Gestion S.A.
Directeur Général et Président du conseil d'administration de Carmignac Gestion Luxembourg S.A.

M. David OLDER (depuis le 28 août 2019)
Responsable actions, Carmignac Gestion Luxembourg UK Branch

Conseil d'Administration de la Société de Gestion :

Administrateur et Président du Conseil d'Administration Monsieur Eric HELDERLE

Administrateurs Monsieur Edouard CARMIGNAC
Monsieur Cyril DE GIRARDIER
Mme Pascale GUILLIER (depuis le 26 septembre 2019)
M. Christophe PERONIN (depuis le 26 septembre 2019)

Délégués à la gestion journalière Monsieur Eric HELDERLE
Monsieur Giorgio VENTURA
Monsieur Mischa CORNET
Monsieur Cyril DE GIRARDIER
Mme Jacqueline MONDONI (depuis le 13 mars 2020)

Banque Dépositaire :

BNP Paribas Securities Services, Luxembourg Branch, 60, Avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg

Agent Domiciliaire, Agent Administratif, Agent de Registre et de Transfert, et Agent Payeur

CACEIS Bank, Luxembourg Branch, 5, Allée Scheffer, L-2520 Luxembourg

Gestionnaire financier :

Carmignac Gestion Luxembourg S.A., 7, rue de la Chapelle, L-1325 Luxembourg

Gestionnaire financier :

Carmignac Gestion S.A., 24, Place Vendôme, F-75001 Paris, France
Carmignac Gestion Luxembourg S.A., succursale de Londres, 2 Carlton House Terrace, Londres, SW1Y 5AF, Royaume-Uni

Actions de distribution :

Carmignac Gestion Luxembourg S.A., 7, rue de la Chapelle, L-1325 Luxembourg

Auditeur :

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative, 2, rue Gerhard Mercator, L-2182 Luxembourg

Services financiers :

Au Luxembourg : CACEIS Bank, Luxembourg Branch, 5, Allée Scheffer, L-2520 Luxembourg

En France : CACEIS Bank, 1-3 place Valhubert, F-75013 Paris

CARMIGNAC PORTFOLIO

Organisation

Représentant et Distributeur pour la Suisse :

CACEIS (Switzerland), S.A., Route de Signy 35, CH-1260 Nyon, Suisse

Agent payeur pour la Suisse :

CACEIS Bank, Paris, succursale de Nyon, Route de Signy 35, CH-1260 Nyon, Suisse

Les statuts, le prospectus, les rapports annuel et semestriel ainsi que la liste des achats et ventes effectués pour le fonds pendant l'exercice social, peuvent être obtenus gratuitement auprès du représentant en Suisse ainsi qu'au siège de la SICAV.

CARMIGNAC PORTFOLIO

Informations générales

Les statuts et la notice légale de CARMIGNAC PORTFOLIO (la « SICAV ») sont déposés au Greffe du Tribunal d'Arrondissement de et à Luxembourg, où toute personne intéressée peut les consulter ou en obtenir une copie. La SICAV est inscrite au Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg sous le N° B 70 409.

Les prospectus d'émission et les rapports semestriels et annuels peuvent être obtenus sans frais auprès des établissements chargés du service financier de la SICAV, ainsi qu'au siège social de la SICAV.

La valeur nette d'inventaire est établie chaque jour ouvrable bancaire à Paris.

La valeur nette d'inventaire ainsi que le prix d'émission et de remboursement peuvent également être obtenus au siège de la SICAV et auprès des établissements chargés du service financier de celle-ci ainsi que sur le site Internet de Carmignac Gestion à l'adresse suivante : www.carmignac.com.

L'exercice social commence le 1er janvier et se termine le 31 décembre.

Commentaire de performance

Carmignac Portfolio Grande Europe (classe d'actions A EUR Acc - Code ISIN LU0099161993) a enregistré une hausse de +34,79% en 2019, superperformance son indice de référence, qui a progressé de +26,82%*.

L'économie européenne s'est quelque peu stabilisée au cours des douze derniers mois, bien que freinée par le ralentissement des exportations allemandes en raison des retombées de la guerre commerciale toujours en cours. Néanmoins, les espoirs de voir les banques centrales mondiales renouveler leur soutien aux économies locales - suite au revirement de la Réserve fédérale au début de l'année - ont conduit à un rebond significatif des actions européennes par rapport aux points bas de l'année dernière. En septembre, la Banque centrale européenne a finalement mis en place un nouveau système pour améliorer la transmission de la politique monétaire tout en exemptant une partie de l'excès de liquidités des banques d'une rémunération négative (système à deux niveaux). Dans ce contexte, les actions ont maintenu une dynamique positive tout au long de l'année, malgré une poussée de volatilité durant l'été. L'indice Stoxx 600 (EUR) - dividendes nets réinvestis a terminé l'année à un niveau record, les incertitudes concernant les tensions entre les États-Unis et la Chine, ainsi que le Brexit, s'étant dissipées.

Malgré cette tendance haussière, nous sommes tout de même parvenus à enregistrer une nette surperformance, notamment grâce à notre processus d'investissement axé sur la rentabilité et la croissance durable des entreprises. Compte tenu de ces variables, les secteurs que nous avons privilégiés - et donc surpondérés au cours de la période - ont fini par nous récompenser en termes de surperformance. Celui des soins de santé, sur lequel nous avons enregistré le double de la performance par rapport à l'indicateur de référence, est un bon exemple, notamment grâce à notre sélection de titres au sein des biotechnologies (c'est-à-dire Galapagos, Argenx). La technologie demeure l'un de nos centres d'intérêt, principalement grâce à un processus d'investissement solide et à notre intérêt pour l'innovation. Ce secteur a largement contribué à la performance au cours de la période, SAP SE et ASML en tête. SAP est finalement l'une de nos plus fortes pondérations également.

Parmi les dix premières contributions à la performance du Fonds, The London Stock Exchange, Orsted et Puma sont les seules valeurs qui ne font pas partie des secteurs de la santé ou de la technologie. Néanmoins, ces valeurs sont des acteurs forts dans leurs environnements respectifs. The London Stock Exchange, bien que faisant partie du secteur financier, est un acteur majeur au niveau européen pour ce qui concerne les marchés boursiers - non seulement pour le marché britannique mais aussi pour le marché italien, avec Borsa Italiana. Orsted est un acteur de premier plan dans l'industrie éolienne offshore, dont le modèle commercial est axé sur la durabilité. Puma est aussi une entreprise bien gérée qui a recentré ses activités et a réussi à accroître sa part de marché dans un environnement très concurrentiel.

Compte tenu des performances de la stratégie, nous ne modifions pas notre processus de construction de portefeuille et préférons toujours notre approche fondamentale bottom-up. Néanmoins, nous terminons l'année 2019 avec un Fonds sans risque, car nous revoyons notre exposition aux valeurs peu performantes en termes d'ISR, de convictions moins fortes, tout en prenant quelques bénéfiques. Le fonds est en fin de compte entièrement investi avec une exposition aux actions de 95,15 % à la fin de l'année. La sélection des titres demeure au cœur de notre processus qui, à son tour, est orienté vers les entreprises affichant un solide rendement du capital investi tout en réinvestissant pour les années à venir afin d'être confiant dans leur propre avenir.

*Stoxx 600 (EUR) – dividendes nets réinvestis

CARMIGNAC PORTFOLIO Grande Europe

Rapport de Gestion

Tableau récapitulatif de la performance annuelle de chaque catégorie du portefeuille Carmignac Portfolio Grande Europe ouverte sur l'ensemble de l'année 2019

Classe d'actions	Code ISIN	Devise	Performance de l'exercice 2019	Performance de l'indicateur de référence
A EUR ACC	LU0099161993	EUR	34,79%	26,82%
E EUR ACC	LU0294249692	EUR	33,98%	26,82%
A CHF ACC HDG	LU0807688931	CHF	34,32%	26,82%
A USD ACC HDG	LU0807689079	USD	37,66%	26,82%
A EUR Y DIS	LU0807689152	EUR	34,33%	26,82%
E USD ACC HDG	LU0992628775	USD	36,78%	26,82%
F EUR ACC	LU0992628858	EUR	35,49%	26,82%
F CHF ACC HDG	LU0992628932	CHF	34,99%	26,82%
F USD ACC HDG	LU0992629070	USD	38,11%	26,82%
W EUR ACC	LU1623761951	EUR	37,80%	26,82%

Les performances passées ne sont pas nécessairement un indicateur des performances futures. Les performances s'entendent nettes de frais (hors éventuels frais d'entrée appliqués par le distributeur).

Communication des critères Environnementaux, Sociaux et de qualité de Gouvernance (ESG)

Le Carmignac Portfolio Grande Europe cherche à investir de manière durable afin de générer une croissance à long terme et met en œuvre une approche d'investissement socialement responsable. L'application de cette approche d'investissement socialement responsable est détaillée sur le site Internet : https://www.carmignac.lu/en_GB/about-us/socially-responsible-investment-sri-3450. Dans le cadre de notre engagement envers les PRI (« Principles for Responsible Investment »), nos portefeuilles sont analysés par MSCI au travers des trois piliers majeurs de l'investissement socialement responsable basés sur des critères environnementaux (attitude des entreprises en matière d'émissions de carbone, de pollution, des déchets et de l'utilisation de l'eau), sociaux (types d'exploitation de la main-d'œuvre, mesures de la rotation du personnel, diversité, santé et sécurité au travail, répartition des revenus et sécurité des produits) et de gouvernance (tendances à la corruption, implication des pouvoirs publics et impact sur la gestion de la société, indépendance des conseils d'administration, rémunération des dirigeants, pratiques anticoncurrentielles).

Carmignac applique une politique d'exclusion des entreprises qui ont un impact négatif sur l'environnement et la population. Les sociétés dont les activités présentent un lien avec le secteur controversé de l'armement, notamment les mines antipersonnel et les armes à sous-munitions, sont systématiquement exclues. D'autres listes de restrictions sont prises en compte pour la sélection des titres, comme l'USA Patriot Act ou la liste des entreprises qui ne respectent pas les droits de l'homme. Toutes les sociétés productrices de tabac à l'échelle mondiale qui génèrent plus de 25% de leurs revenus de la production de charbon sont également écartées de l'univers d'investissement.

CARMIGNAC PORTFOLIO Grande Europe

Rapport de Gestion

Les gérants de Carmignac Portfolio Grande Europe appliquent des critères d'exclusion supplémentaires, notamment :

POLITIQUE D'EXCLUSIONS ÉNERGÉTIQUE	
✘	Les producteurs de charbon dont plus de 5% des ventes proviennent directement de l'extraction de charbon
✘	Les entreprises liées à l'énergie non conventionnelle ⁽¹⁾ dont plus de 1% de la production totale provient de sources d'énergie non conventionnelles
✘	Les entreprises de production d'énergie conventionnelle ⁽²⁾ doivent avoir au minimum 40% de chiffre d'affaires provenant du gaz et/ou d'énergies renouvelables ⁽³⁾
✘	Les entreprises de production d'énergie pétrolière conventionnelle sont exclues
✘	Les entreprises de production d'électricité ne peuvent excéder une intensité de carbone de 429 gCO ₂ /kWh ou, si les données ne sont pas disponibles, ne peuvent pas dépasser : <ul style="list-style-type: none">• Energie au gaz - 30% production ou chiffre d'affaires• Energie au charbon -10% production ou chiffre d'affaires• Energie nucléaire - 30 % production ou chiffre d'affaires

POLITIQUE D'EXCLUSIONS ÉTHIQUE	
✘	L'ensemble des sociétés impliquées dans les armes controversées
✘	Armes conventionnelles, y compris les entreprises de composants (barrières 10% chiffre d'affaires)
✘	Tous les producteurs de tabac
✘	Exclusion fondée sur des normes , y compris les violations du Pacte mondial des Nations unies, les droits de l'homme, les droits du travail, l'environnement et la corruption
✘	Entreprises de divertissement pour adultes (barrière 2% chiffre d'affaires)
✘	Sociétés de jeux de hasard (barrière 2% chiffre d'affaires)

*Nos restrictions sur l'Energie et l'Ethique reflètent les normes de qualité du label ISR Belge
(1) Sources d'extraction d'énergie non conventionnelles : Sables bitumineux, schiste bitumineux, gaz de schiste et forage dans l'Arctique.
(2) Sources d'extraction d'énergie conventionnelles : pétrole et gaz
(3) Energies renouvelables : biocarburant, éolien, solaire, houlomotrice, géothermique, hydroélectrique, marémotrice.
Les listes d'exclusion sont mises à jour tous les trimestres
Source : Carmignac, novembre 2019

Concernant les critères ESG, nous mesurons nos performances ESG par rapport aux benchmarks MSCI ESG depuis plusieurs années. Le Fonds dispose d'un score supérieur à celui de son indicateur de référence. Par ailleurs, plus de 98% de notre portefeuille bénéficient d'une notation égale ou supérieure à BB et les notations comprises entre A et AAA représentent plus de 92% du portefeuille, contre 76% seulement pour son indice. Les critères liés à l'environnement et à la gouvernance permettent à notre Fonds de se différencier. A cet égard, on notera que nos scores sur les critères liés aux émissions de dioxyde de carbone, à l'empreinte carbone, à la pénurie d'eau et à l'approvisionnement en matières premières sont nettement supérieurs à ceux de l'indice. Sur le plan sectoriel, Carmignac Portfolio Grande Europe obtient des scores supérieurs à ceux de son indicateur de référence dans les domaines des biens de consommation discrétionnaire, des matériaux, des services aux collectivités, des technologies de l'information, des biens de consommation de base, de la santé et de la finance. Le Fonds est toutefois pénalisé par sa notation ESG légèrement plus faible dans le secteur industriel.

Nos engagements

Notre responsabilité fiduciaire implique de représenter pleinement les droits de nos actionnaires pour le compte de nos investisseurs. Dans le cadre de son engagement en faveur de pratiques de gouvernance exemplaires, reflétant une politique de vote active, Carmignac s'engage également à soutenir les sociétés dans lesquelles elle investit lors de toute controverse environnementale, sociale ou de gouvernance. Nous engageons un dialogue transparent avec la direction des sociétés. Lorsque les résultats observés ne sont pas satisfaisants et que les gérants prennent la décision de désinvestir, ils disposent d'un délai de 3 mois pour clôturer la position, ceci afin de prendre en compte les contraintes de liquidité du fonds.

SAP est un exemple parfait d'une entreprise qui permet d'atteindre un meilleur niveau d'efficacité énergétique grâce à une nouvelle technologie appelée HANA, développée à l'origine par l'institut du fondateur, l'Institut Hasso Plattner (HPI) pour l'ingénierie numérique de l'université de Potsdam. Nous nous sommes engagés à de nombreuses reprises avec SAP au cours des années de notre investissement, la dernière fois en novembre dernier pour nous enquérir des réalisations et des objectifs, sur quatre ans, dans le domaine de la durabilité et en particulier en matière de gouvernance, concernant le changement de PDG dans un modèle de co-leadership qui, nous le croyons, offrira des compétences complémentaires dans les opérations et le cloud et fournira une meilleure orientation client, confirmant pour nous une stratégie cohérente. Nous voulions également vérifier les plans de succession de Hasso Plattner, après sa réélection par les actionnaires pour 3 ans supplémentaires.

CARMIGNAC PORTFOLIO Grande Europe

Rapport de Gestion

Nous nous sommes également engagés avec Fresenius KGaA, où la fondation familiale détient 26% des droits de vote. L'entreprise a connu un important problème de corruption en 2012, mais depuis lors, elle a mis en place des systèmes de contrôle (le personnel chargé de la conformité a été multiplié par 10, l'équipe juridique par 3, et a investi des capitaux dans les systèmes de contrôle financier) et a mis en œuvre une augmentation de la formation interne obligatoire pour les employés. En outre, un système de contrôle est actuellement soumis à un test de résistance par le vérificateur indépendant désigné par le ministère américain de la justice (DoJ) et la société a pour objectif d'obtenir une certification d'ici l'automne 2021. D'autres problèmes de comportement liés à la sécurité des produits semblent être rapidement détectés grâce aux rappels précoces et à l'approche de classe I. L'entreprise recherche des moyens visant à faire reconnaître ces pratiques. En ce qui concerne la gouvernance d'entreprise, le conseil d'administration qui gère les affaires courantes est suffisamment indépendant, et seuls deux membres du conseil de surveillance de Fresenius Management SE font partie du conseil de la fondation - le Dr Karl Schneider (vice-président du conseil de la fondation) et le Dr Dieter Schenk (président du conseil de la fondation). Nous n'avons aucune inquiétude sur la base de compétences ni sur le traitement des actionnaires minoritaires, et enfin, le Comité de gestion financière présentera un nouveau système de rémunération lors de la prochaine assemblée générale annuelle en mai pour inclure 20% de composantes ESG.

Stratégie d'investissement et transparence en matière d'émissions de carbone

Carmignac a formalisé ses engagements quant à la prise en compte des enjeux liés aux changements climatiques au sein de son processus d'investissement, unissant ses efforts aux initiatives « Cop21 » et en adhérant aux principes de l'article 173 de la loi de transition énergétique du Code Monétaire et Financier du gouvernement français (L533-22-1 du Code Monétaire et Financier).

Carmignac Portfolio Grande Europe a mis en place une politique spécifique concernant le risque carbone dans le cadre de son processus d'investissement. L'investissement dans les sociétés productrices de combustibles fossile est restreint via un processus de sélection strict. Le Fonds limite également son exposition au secteur du charbon en excluant les sociétés réalisant plus de 5% de leur chiffre d'affaires de l'extraction et la production de charbon. Le fonds a également adapté une politique prudente à l'égard des producteurs de charbon, de gaz et d'électricité d'origine nucléaire, comme l'indique la Politique d'exclusion.

Fin décembre 2019, l'empreinte carbone du portefeuille était inférieure de 88% à celle de son indicateur de référence et de 49% à celle de l'indice MSCI Europe Low Carbon Target. Par ailleurs, Carmignac Portfolio Grande Europe n'a pas d'exposition à des sociétés détenant des réserves de combustibles fossiles, contre 8,9% d'exposition à de telles sociétés pour l'indicateur de référence et 6,7% d'exposition pour le MSCI Europe Low Carbon Target. Le portefeuille de Carmignac Portfolio Grande Europe est investi à concurrence de 33% dans des sociétés proposant des technologies propres.

	Emissions de carbone ¹	Emissions totales de carbone ²	Intensité carbone ³	Moyenne pondérée de l'intensité carbone ³	Disponibilité des données d'émissions de carbone ⁴
Carmignac Portfolio Grande Europe	18,2	18.211	49,6	52,2	97,3%
Indicateur de référence*	151,7	151.681	194,2	164,1	99,7%
Indice MSCI Europe Low Carbon Target	59,7	59.651	81,8	85,1	99,7%

1. tonnes équivalent CO2 par million de dollars investi

2. tonnes équivalent CO2 sur la base d'un investissement de 1 million de dollars

3. tonnes équivalent CO2 par million de dollars de chiffre d'affaires

4. En pourcentage de la valeur de marché

*Stoxx 600 (EUR) – dividendes nets réinvestis

Source : MSCI Carbon Portfolio Analytics, Carmignac, 31/12/2019

CARMIGNAC PORTFOLIO Commodities

Rapport de Gestion

Commentaire de performance

Sur l'ensemble de l'année 2019, Carmignac Portfolio Commodities a enregistré une hausse de +14,79% (Catégorie A EUR Acc - ISIN LU0164455502), contre +18,78% pour son indicateur de référence (45% MSCI ACWI Oil and Gas NR (Eur), 5% MSCI ACWI Energy Equipment NR (Eur), 40% MSCI ACWI Metal and Mining NR (Eur), 5% MSCI ACWI Paper and Forest NR (Eur) et 5% MSCI ACWI Chemicals NR (Eur). (Rééquilibrage trimestriel)

En 2019, malgré la détérioration de la dynamique de l'offre et de la demande de pétrole, les prix du pétrole et des matières premières ont terminé l'année en hausse, soutenus par un contexte d'appétit pour le risque. En effet, les perspectives concernant les prix du pétrole ont été pénalisées par la faiblesse décevante de la demande, les données économiques de l'Inde et de la Chine - ces moteurs de croissance essentiels pour le marché du pétrole - étant loin d'être à la hauteur des attentes dans un contexte de ralentissement de la croissance mondiale. Pendant ce temps, les fournisseurs de pétrole ont poursuivi leur délicat exercice d'équilibrage visant à prévenir un plongeon désastreux des prix. L'OPEP a été contrainte une fois de plus de reconduire ses importantes réductions de production afin de contrer le boom du schiste américain, qui a continué à rogner sur les parts de marché du cartel. Dans ce contexte, notre portefeuille a terminé l'année en hausse grâce aux performances de sa sélection de titres dans tous les segments de l'énergie : l'exploration et la production de pétrole et de gaz (Canadian Natural Resources), le raffinage (Phillips 66) et le stockage (Enbridge).

En réponse à ces perspectives difficiles à moyen et long terme pour le pétrole, nous avons progressivement modifié notre allocation, en réduisant notre exposition aux compagnies pétrolières et gazières traditionnelles et en augmentant la proportion d'énergies renouvelables ainsi que d'autres chaînes de valeur axées sur la durabilité, comme la gestion des déchets et le traitement de l'eau. À cet égard, notre allocation au plus grand développeur d'éoliennes offshore au monde, Orsted, et au premier fabricant mondial d'éoliennes, Vestas Wind Systems, a porté ses fruits en contribuant positivement à la performance du Fonds en 2019.

Nos investissements dans le secteur des métaux et des mines ont également dopé la performance, tant du côté de l'industrie que des métaux précieux. En effet, au cours d'une année marquée par des politiques monétaires accommodantes en Europe et aux États-Unis, par la baisse des taux d'intérêt réels et par des tensions commerciales persistantes, notre allocation décente aux entreprises de métaux précieux et aurifères a apporté une contribution positive, Wheaton Precious Metals, Newmont Mining et Agnico Eagle Mines figurant parmi nos principales contributions pour 2019. Sur le plan industriel, nous avons bénéficié de la bonne tenue de nos sociétés minières diversifiées (Rio Tinto) ainsi que de nos producteurs de cuivre (Ero Copper).

Toutefois, notre sous-performance par rapport à notre indicateur de référence est principalement due à la sous-pondération des sociétés pétrolières et gazières intégrées ainsi que des sociétés diversifiées de métaux industriels, dont les performances ont été d'excellent aloi en 2019.

Tableau récapitulatif de la performance annuelle de chaque catégorie du portefeuille Carmignac Portfolio Commodities ouverte sur l'ensemble de l'année 2019

Classe d'actions	Code ISIN	Devise	Performance de l'exercice 2019	Performance de l'indicateur de référence
A EUR ACC	LU0164455502	EUR	14,79%	18,78%
E EUR ACC	LU0705572823	EUR	13,94%	18,78%
A USD ACC HDG	LU0807690754	USD	17,92%	18,78%
F EUR ACC	LU0992629237	EUR	15,55%	18,78%
W GBP ACC	LU0992629401	GBP	9,11%	12,14%
F USD ACC HDG	LU0992629583	USD	18,67%	18,78%
W EUR ACC	LU1623762090	EUR	15,56%	18,78%

Les performances passées ne sont pas nécessairement un indicateur des performances futures. Les performances s'entendent nettes de frais (hors éventuels frais d'entrée appliqués par le distributeur).

Communication des critères Environnementaux, Sociaux et de qualité de Gouvernance (ESG)

Dans le cadre de notre engagement envers les PRI (« Principles for Responsible Investment »), nos portefeuilles sont analysés par MSCI au travers des trois piliers majeurs de l'investissement socialement responsable basés sur des critères environnementaux (attitude des entreprises en matière d'émissions de carbone, de pollution, des déchets et de l'utilisation de l'eau), sociaux (types d'exploitation de la main-d'œuvre, mesures de la rotation du personnel, diversité, santé et sécurité au travail, répartition des revenus et sécurité des produits) et de gouvernance (tendances à la corruption, implication des pouvoirs publics et impact sur la gestion de la société, indépendance des conseils d'administration, rémunération des dirigeants, pratiques anticoncurrentielles).

Carmignac applique une politique d'exclusion des entreprises qui ont un impact négatif sur l'environnement et la population. Les sociétés dont les activités présentent un lien avec le secteur controversé de l'armement, notamment les mines antipersonnel et les armes à sous-munitions, sont systématiquement exclues. D'autres listes de restrictions sont prises en compte pour la sélection des titres, comme l'USA Patriot Act ou la liste des entreprises qui ne respectent pas les droits de l'homme. La totalité des sociétés productrices de tabac à l'échelle mondiale sont écartées de l'univers d'investissement. Et les entreprises de production de charbon sont limitées à 5% des actifs sous gestion.

En 2019, nous avons détenu des sociétés telles que Grupo Mexico, Glencore, Exxon Mobil ou Rio Tinto, qui ont fait l'objet de controverses par le passé. Toutefois, dans ces circonstances, nous engageons un dialogue transparent avec la direction des sociétés. Nous pouvons décider de liquider nos investissements si nous estimons que les réponses apportées et les mesures mises en place par ces sociétés ne sont pas satisfaisantes.

Concernant les critères ESG, nous mesurons nos performances ESG par rapport aux benchmarks MSCI ESG depuis plusieurs années. Le Fonds dispose d'un score légèrement inférieur à celui de son indicateur de référence. Toutefois, 87,9% de notre portefeuille bénéficient d'une notation égale ou supérieure à BB et les notations comprises entre A et AAA représentent plus de 39% du portefeuille, contre 38% seulement pour son indice.

Nos engagements

Notre responsabilité fiduciaire implique de représenter pleinement les droits de nos actionnaires pour le compte de nos investisseurs. Dans le cadre de son engagement en faveur de pratiques de gouvernance exemplaires, reflétant une politique de vote active, Carmignac s'engage également à soutenir les sociétés dans lesquelles elle investit lors de toute controverse environnementale, sociale ou de gouvernance. Nous engageons un dialogue transparent avec la direction des sociétés. Lorsque les résultats observés ne sont pas satisfaisants et que les gérants prennent la décision de désinvestir, ils disposent d'un délai de 3 mois pour clôturer la position, ceci afin de prendre en compte les contraintes de liquidité du fonds.

Au cours de l'année, nous nous sommes entretenus avec plusieurs entreprises, notamment avec la direction du producteur canadien de sables bitumineux, Canadian Natural Resources, pour soulever la question du manque de politiques et d'objectifs tangibles en ce qui concerne la portée de la réduction des émissions de CO2 et de gaz à effet de serre (GES). Après plusieurs discussions et réunions avec la direction, l'entreprise a publié une approche « best in class » et des objectifs détaillés, qui représente, de notre point de vue, l'une des politiques les plus tangibles et l'un des objectifs de réduction des émissions de gaz à effet de serre les plus détaillés du secteur. La société s'est déjà engagée à réduire ses émissions de gaz à effet de serre de 25% et les émissions de méthane dans l'exploration et la production (E&P) d'ici 2025. Elle a encore renforcé ses engagements en ajoutant des objectifs de réduction de l'intensité en eau de 50% et d'extraction d'eau douce de rivière de 30% d'ici 2022.

En 2019, nous nous sommes également entretenus avec la société de métaux précieux Newmont Mining pour soulever la question des émissions de cyanure de sodium et voir créer des initiatives et des engagements concrets afin de converger vers la réduction/neutralité en carbone. La société a répondu à notre demande et s'est engagée à publier un plan détaillé avec des objectifs d'intensité réduite sur une base de mille onces (koz) d'ici mai 2020 et à améliorer sa transparence en matière de réduction de CO2 de niveau 1.

En 2020, nous poursuivrons activement l'application de critères extra-financiers. Notre engagement inclut le respect des restrictions strictes et non strictes définies au niveau du groupe Carmignac.

CARMIGNAC PORTFOLIO Commodities

Rapport de Gestion

Stratégie d'investissement et transparence en matière d'émissions de carbone

Carmignac a formalisé ses engagements quant à la prise en compte des enjeux liés aux changements climatiques au sein de son processus d'investissement, unissant ses efforts aux initiatives « Cop21 » et en adhérant aux principes de l'article 173 de la loi de transition énergétique du Code Monétaire et Financier du gouvernement français (L533-22-1 du Code Monétaire et Financier).

Les émissions de dioxyde de carbone du portefeuille de Carmignac Portfolio Commodities (en termes d'émissions de CO2 par USD investi) sont de 30,6% inférieures à celles de son indicateur de référence. Par ailleurs, la proportion de titres de sociétés ayant des réserves de combustibles fossiles détenus par le Fonds est inférieure de 25,8% à celle de son indicateur de référence.

Carmignac Portfolio Commodities - Empreinte carbone

	Emissions de carbone ¹	Emissions totales de carbone ²	Intensité carbone ³	Moyenne pondérée de l'intensité carbone ³	Disponibilité des données d'émissions de carbone ⁴
Carmignac Portfolio Commodities	459,0	458.966	456,3	458,9	98,5%
Indicateur de référence*	661,7	661.682	619,6	567,3	100,0%
ACWI Custom Composite LCT Index	188,5	188.506	269,5	314,5	100,0%

1. tonnes équivalent CO2 par million de dollars investi

2. tonnes équivalent CO2 sur la base d'un investissement de 1 million de dollars

3. tonnes équivalent CO2 par million de dollars de chiffre d'affaires

4. En pourcentage de la valeur de marché

*45% MSCI ACWF Oil & Gas (EUR) +5% MSCI Energy Equipment (EUR) +40% MSCI ACWF Metals & Mining (EUR) +8% MSCI ACWF Paper & Forest (EUR) +5% MSCI ACWF Chemicals

Source : MSCI Carbon Portfolio Analytics, Carmignac, 31/12/2019

Rapport de Gestion

Commentaire de performance

En 2019, le Fonds (classe d'actions A EUR Acc – code ISIN LU0336083810) a enregistré une performance positive de +9,98%, contre +14,39% pour son indicateur de référence (50% MSCI EM SmallCap (EUR) +50% MSCI EM MidCap (EUR), dividendes nets réinvestis).

En 2019, malgré une année très volatile en raison des négociations commerciales entre les États-Unis et la Chine et du ralentissement économique mondial en cours, les actions des marchés émergents ont terminé l'année en territoire positif, bénéficiant de la baisse substantielle des rendements obligataires aux quatre coins du globe, ainsi que des politiques monétaires accommodantes de la Réserve fédérale américaine (Fed) et de la Banque centrale européenne (BCE).

Dans ce contexte, nous avons bénéficié de la performance de notre sélection de titres dans toutes les régions, et principalement en Asie. À cet égard, il convient de noter la bonne tenue de nos valeurs taiwanaises (Primax et Chicony Electronics), chinoises (YY, Yihai) et sud-coréennes (Kakao). Ailleurs en Europe, au Moyen-Orient et en Afrique (EMOA), notre approche sélective a également porté ses fruits et nous avons bénéficié des bons résultats de notre choix de valeurs en Turquie (Enka) et au Kenya (Safaricom). Enfin, en Amérique latine, nous avons également réussi à générer une performance positive grâce à la bonne prestation de nos actions brésiliennes, mexicaines et colombiennes, Alupar Investimento, Sul America, Fibra Terrafina et Banco Davivienda figurant parmi nos principaux contributeurs depuis le début de l'année.

Nos positions sur les marchés frontières ont contribué positivement à la performance annuelle du Fonds. Par exemple, notre exposition au Vietnam a été soutenue par notre investissement dans Vietnam Dairy Products. Nous avons également réalisé des gains grâce aux performances de nos actions philippines ICTSI International Container, Holcim Philippines et de nos participations kenyanes Safaricom et East African Breweries, sur lesquelles nous avons pris des bénéfices.

Toutefois, le retard par rapport à notre indicateur de référence est principalement imputable à la faible performance de nos actions de petites et moyennes capitalisations argentines et indiennes.

En effet, au cours du second semestre 2019, le secteur financier indien a traversé une mini crise, les créances douteuses inscrites au bilan des prêteurs non bancaires entraînant un ralentissement économique. Même si nous restons à l'écart de ces sociétés endettées (toutes nos sociétés indiennes sont en situation de liquidités nettes), le ralentissement économique a eu un impact négatif sur nos petites et moyennes capitalisations indiennes qui ont enregistré de mauvaises performances, à savoir la start-up financière Niyogin Fintech ainsi que la société d'ingénierie solaire Sterling & Wilson Solar. Toutefois, nous restons constructifs sur ces entreprises et leur potentiel de rebond en 2020, étant donné qu'elles se trouvent dans des secteurs sous-pénétrés et qu'elles ont des années de croissance structurelle devant elles.

Notre exposition à l'Argentine a quelque peu pesé sur la performance relative, malgré la contribution positive de l'ensemble de nos actions latino-américaines en 2019. Nous avons réduit notre allocation au pays après les primaires qui se sont tenues à la mi-août - avant l'élection présidentielle du 27 octobre - qui a donné au candidat de l'opposition Alberto Fernández une avance confortable et irréversible. Au lendemain de la primaire, les actions argentines ont perdu la moitié de leur valeur, les investisseurs s'étant orientés vers une restructuration quasi certaine et imminente de la dette nationale. Représentant actuellement 2,0% des actifs du Fonds, nos participations argentines couvrent les secteurs de la banque (Banco Supervielle), de l'immobilier (Cresud) et des services publics (Transportadora de Gas del Sur). Nous maintenons nos perspectives constructives pour ces secteurs, étant donné le faible taux de pénétration bancaire du pays, l'absence totale de prêts hypothécaires et la nécessité de construire des gazoducs pour transporter le gaz de schiste de la formation de Vaca Muerta. L'Argentine est donc en bonne position pour rebondir rapidement une fois sa dette restructurée - à condition que le prochain président opte pour des politiques budgétaires et monétaires conventionnelles. Compte tenu de leur potentiel de croissance, nous conservons nos investissements argentins dans le but de les augmenter dès que l'horizon politique se dégagera.

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Discovery

Rapport de Gestion

Tableau récapitulatif de la performance annuelle de chaque catégorie du portefeuille Carmignac Portfolio Emerging Discovery ouverte sur l'ensemble de l'année 2019

Classe d'actions	Code ISIN	Devise	Performance de l'exercice 2019	Performance de l'indicateur de référence
A EUR ACC	LU0336083810	EUR	9,98%	14,39%
A CHF ACC HDG	LU0807689400	CHF	9,47%	14,39%
A USD ACC HDG	LU0807689582	USD	12,95%	14,39%
E USD ACC HDG	LU0992629666	USD	11,63%	14,39%
F EUR ACC	LU0992629740	EUR	10,74%	14,39%
F CHF ACC HDG	LU0992629823	CHF	10,86%	14,39%
W GBP ACC	LU0992630086	GBP	5,25%	8,00%
F USD ACC HDG	LU0992630169	USD	13,42%	14,39%
W EUR ACC	LU1623762256	EUR	11,48%	14,39%
W USD ACC	LU1623762330	USD	9,47%	12,33%

Les performances passées ne sont pas nécessairement un indicateur des performances futures. Les performances s'entendent nettes de frais (hors éventuels frais d'entrée appliqués par le distributeur).

CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Global Bond

Rapport de Gestion

En 2019, Carmignac Portfolio Unconstrained Global Bond a enregistré une performance de +8,36% (classe d'actions A EUR Acc - Code ISIN LU0336083497), surpassant son indicateur de référence (JP Morgan GBI Global (EUR)), qui a progressé de +7,97%.

Obligations souveraines

L'année écoulée a été marquée par une intervention vigoureuse des principales banques centrales (plus de 60 baisses de taux d'intérêt au total) et par un climat d'incertitude intense (causé par des facteurs tels que le Brexit et la guerre commerciale), qui a généré un important rallye du marché obligataire. Grâce à notre interprétation correcte des perspectives macroéconomiques et à notre approche d'investissement active, le Fonds a bénéficié de la forte baisse des rendements des obligations souveraines, tant dans les pays cœur que dans les pays semi-cœur (États-Unis, Allemagne, Australie) et dans la périphérie de la zone euro (Italie, Grèce, Chypre), ainsi que de notre exposition aux marchés émergents ; la durée modifiée du Fonds s'est établie en moyenne à près de 6 sur la période. La position adoptée par les deux principales banques centrales a rassuré les investisseurs obligataires quant au fait que nous étions à l'aube d'un nouveau cycle de réduction des taux aux États-Unis et en Europe. La zone euro a été aidée non seulement par une nouvelle série de mesures d'assouplissement quantitatif, mais aussi par l'arrivée d'une nouvelle coalition gouvernementale à Rome au cours de l'été. Ce changement inattendu a entraîné une baisse de plus de 130 points de base des rendements souverains italiens à 10 ans, exerçant une forte pression à la baisse sur les rendements ailleurs dans le bloc monétaire. Il convient également de mentionner que notre sélection affinée des émetteurs souverains émergents nous a protégés de quatre pays émergents en défaut ou proches du défaut (Argentine, Équateur, Liban et Vénézuéla). En juillet - avant les primaires argentines - nous avons liquidé notre position sur la dette du pays.

Après neuf mois de fléchissement généralisé, les rendements obligataires mondiaux se sont consolidés au cours du dernier trimestre de l'année. La première phase de l'accord commercial entre la Chine et les États-Unis, l'expansion du bilan de la Fed et la diminution de l'incertitude concernant le Brexit ont toutes joué un rôle. En conséquence, les investisseurs ont commencé à se détourner de la plupart des actifs considérés comme des placements refuge et la volatilité s'est intensifiée sur les marchés. Cependant, notre Fonds n'a pas été affecté par ce repositionnement, car nous avons maintenu une exposition équilibrée sur l'ensemble du spectre des titres à revenu fixe et avons investi dans la dette des pays émergents libellée en devises fortes.

Obligations privées

Notre stratégie en matière de crédit aux entreprises comporte trois domaines d'intervention bien définis : des obligations bancaires subordonnées d'Europe, des CLO (collateralised loan obligations) et un petit nombre d'opportunités idiosyncrasiques. Même si l'incertitude qui a entouré les négociations commerciales entre les États-Unis et la Chine a entraîné une plus grande volatilité sur le marché du crédit au début de l'année, les prévisions ultérieures de baisse des taux d'intérêt en Europe et aux États-Unis ont profité aux émetteurs privés. Nos dérivés de crédit se sont particulièrement bien comportés au cours de l'année. Par exemple, nous avons acheté une protection avec un credit default swap à court terme sur une obligation émise par une société française de biens de consommation ; en mai, la société a fait appel à la procédure de sauvegarde financière de la France, ce qui a déclenché le règlement de notre contrat.

Au cours du quatrième trimestre, nous avons concentré notre allocation plus étroitement sur les obligations bancaires subordonnées afin de profiter des bons résultats affichés par les établissements de crédit européens de premier plan. En outre, un contexte de liquidité plus abondante nous a amenés à augmenter notre exposition aux émetteurs privés européens via des entreprises du secteur des communications et de biens de consommation, tout en évitant le risque de bêta.

Devises

L'année 2019 a été marquée par une volatilité beaucoup plus faible dans les principales paires de devises - ce qui reflète les nombreuses interventions et déclarations conciliantes des banquiers centraux. Notre allocation aux devises a donc accordé une place de choix à l'euro, bien que nous ayons également été exposés au yen et que nous ayons établi une position courte tactique en livre sterling pour nous couvrir contre le risque politique. Nous avons également fait un plus grand usage des opérations de portages sur les devises émergentes. Selon nous, ces dernières devraient bénéficier d'une augmentation potentielle de la liquidité du marché et de la dépréciation du dollar américain. La performance globale de nos participations en devises a été neutre au cours de l'année.

Pour conclure, dans le contexte actuel de taux d'intérêt bas, nous privilégions un portefeuille équilibré comprenant des obligations souveraines européennes et des émissions américaines et australiennes, ainsi que la dette des pays émergents, qui devrait être soutenue par les liquidités injectées dans le système par les banques centrales. Dans le même temps, l'euro et les devises émergentes constituent la majeure partie de nos participations en devises.

CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Global Bond

Rapport de Gestion

Performances annuelles de chaque classe d'actions du portefeuille Carmignac Portfolio Unconstrained Global Bond Fund ouvertes sur l'ensemble de l'année 2019

Classe d'actions	Code ISIN	Devise	Performance de l'exercice 2019	Performance de l'indicateur de référence
F USD Acc Hdg	LU0992630912	USD	+11,49%	+7,97%
A USD Acc Hdg	LU0807690085	USD	+11,07%	+7,97%
Income A EUR	LU1299302098	EUR	+8,37%	+7,97%
F EUR Acc	LU0992630599	EUR	+8,75%	+7,97%
A CHF Acc Hdg	LU0807689822	CHF	+7,86%	+7,97%
F CHF Acc Hdg	LU0992630755	CHF	+8,26%	+7,97%
F EUR YDIS	LU1792392216	EUR	+8,77%	+7,97%
W GBP Acc Hdg	LU0553413385	GBP	+9,92%	+7,97%
Income E USD Hdg	LU0992630326	USD	+10,68%	+7,97%
Income W GBP Hdg	LU0807690242	GBP	+9,93%	+7,97%
Income W GBP	LU1748451231	GBP	+2,75%	+1,93%
E EUR Acc	LU1299302254	EUR	+7,97%	+7,97%
A EUR Acc	LU0336083497	EUR	+8,36%	+7,97%
E USD Acc Hdg	LU0992630243	USD	+10,67%	+7,97%
A EUR Ydis	LU0807690168	EUR	+8,36%	+7,97%
W EUR Acc	LU1623762769	EUR	+8,84%	+7,97%
W GBP Acc	LU0992630839	GBP	+2,75%	+1,93%
Income A CHF Hdg	LU1299301876	CHF	+7,85%	+7,97%

Les performances passées ne sont pas nécessairement un indicateur des performances futures. Les performances s'entendent nettes de frais (hors éventuels frais d'entrée appliqués par le distributeur).

Communication des critères Environnementaux, Sociaux et de qualité de Gouvernance (ESG)

Dans le cadre de notre engagement envers les PRI (« Principles for Responsible Investment »), nos portefeuilles sont analysés par MSCI au travers des trois piliers majeurs de l'investissement socialement responsable basés sur des critères environnementaux (attitude des entreprises en matière d'émissions de carbone, de pollution, des déchets et de l'utilisation de l'eau), sociaux (types d'exploitation de la main-d'œuvre, mesures de la rotation du personnel, diversité, santé et sécurité au travail, répartition des revenus et sécurité des produits) et de gouvernance (tendances à la corruption, implication des pouvoirs publics et impact sur la gestion de la société, indépendance des conseils d'administration, rémunération des dirigeants, pratiques anticoncurrentielles). Carmignac applique une politique d'exclusion des entreprises qui ont un impact négatif sur l'environnement et la population. Les sociétés dont les activités présentent un lien avec le secteur controversé de l'armement, notamment les mines antipersonnel et les armes à sous-munitions, sont systématiquement exclues. D'autres listes de restrictions sont prises en compte pour la sélection des titres, comme l'USA Patriot Act ou la liste des entreprises qui ne respectent pas les droits de l'homme. Toutes les sociétés productrices de tabac à l'échelle mondiale qui génèrent plus de 25% de leurs revenus de la production de charbon sont également écartées de l'univers d'investissement.

Rapport de Gestion

Concernant ces critères ESG, nous mesurons nos performances ESG par rapport aux benchmarks MSCI ESG depuis plusieurs années. Le Fonds dispose d'un score légèrement inférieur à celui de son indicateur de référence. Par ailleurs, environ 30% de notre portefeuille bénéficient d'une notation égale ou supérieure à AA, contre moins de 10% pour l'indice. Sur le plan sectoriel, le Fonds est pénalisé par sa notation ESG médiocre dans les secteurs de la santé et de l'énergie, malgré une excellente notation dans le secteur de la finance grâce aux nombreux investissements effectués dans des sociétés notées AAA. Enfin, veuillez noter que le Fonds privilégie la dette souveraine de pays affichant une gouvernance solide ou une réelle volonté de s'améliorer, à l'instar de la Grèce.

Stratégie d'investissement et transparence en matière d'émissions de carbone

Carmignac a formalisé ses engagements quant à la prise en compte des enjeux liés aux changements climatiques au sein de son processus d'investissement, unissant ses efforts aux initiatives « Cop21 » et en adhérant aux principes de l'article 173 de la loi de transition énergétique du Code Monétaire et Financier du gouvernement français (L533-22-1 du Code Monétaire et Financier). Toutefois, compte tenu de son univers d'investissement (basé sur des taux d'intérêt et des instruments obligataires) et compte tenu de la difficulté à définir une méthodologie adéquate pour déterminer l'empreinte carbone d'un portefeuille dans cette classe d'actifs, Carmignac estime qu'il n'est pas opportun de présenter l'empreinte carbone du portefeuille de manière détaillée.

CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Euro Fixed Income

Rapport de Gestion

En 2019, Carmignac Portfolio Unconstrained Euro Fixed Income (classe d'actions A EUR Acc – code ISIN LU0336084032) a dégagé une performance de +4,99%, contre -2,45% pour son indicateur de référence (indice ICE BofA ML Euro Broad Market). La composition de l'indicateur de référence a changé en date du 30/09/2019, l'indice ICE BofA ML Euro Broad Market coupons réinvestis a remplacé l'EONCAPL7 et les performances sont présentées selon la méthode du chaînage.

A la même date, le fonds a changé de nom, passant de Carmignac Portfolio Capital Plus à Carmignac Portfolio Unconstrained Euro Fixed Income, suite à l'arrivée de Guillaume Rigeade et Eliezer Ben Zimra comme co-gérants de Carmignac le 9 juillet 2019

Avant l'arrivée de Guillaume Rigeade & Eliezer Ben Zimra le 9 juillet 2019

Durant la première partie de l'année, jusqu'à l'arrivée des nouveaux gérants, le Fonds a enregistré une performance positive, principalement soutenue par sa composante crédit et, dans une moindre mesure, par son exposition à la dette souveraine. En effet, le portefeuille de crédit a massivement contribué à la performance de 2019, grâce notamment à l'achat d'une protection avec un crédit default swap à court terme sur une obligation émise par une société française de biens de consommation ; en mai, la société a fait appel la procédure de sauvegarde financière de la France, ce qui a déclenché le règlement de notre contrat. D'ailleurs, notre exposition à la dette financière et notre investissement dans les obligations Altice ont dégagé une performance solide sur la période.

Il convient de noter qu'au cours du premier trimestre, dans un environnement marqué par un ralentissement économique mondial, un risque limité de hausse de l'inflation et un soutien continu de la liquidité, nous avons également tiré parti de nos stratégies de taux avec une exposition longue à la durée via les taux américains à 5 ans et longues sur les obligations à 20 ans de la périphérie de la zone euro.

Après l'arrivée de Guillaume Rigeade & Eliezer Ben Zimra le 9 juillet 2019

Du 9 juillet 2019 jusqu'à la fin de l'année, le Fonds a enregistré une performance positive, alors que son indice de référence a généré une performance négative. Le portefeuille a fait preuve de résilience dans un contexte difficile pour les actifs obligataires au cours du dernier trimestre. Au troisième trimestre, nous avons dans un premier temps étoffé notre allocation aux principales catégories d'emprunts d'État et privés afin de nous préparer à l'avènement de politiques monétaires plus souples. Grâce à nos liquidités et au produit de la vente d'instruments du marché monétaire, nous avons augmenté notre exposition aux obligations souveraines non cœur de la zone euro, avec des convictions particulièrement fortes concernant la Grèce, l'Espagne, Chypre et, dans une moindre mesure, l'Italie. Une augmentation de l'exposition aux pays périphériques a soutenu la performance du Fonds. À la fin de la période, le Fonds a évité les pressions sur le marché obligataire grâce à une allocation à la dette bancaire subordonnée et à certains titres du haut rendement (principalement Altice et Teva).

Le Fonds maintient un positionnement prudent caractérisé notamment par une durée modifiée modérée, une poche de liquidité importante et l'achat récent de produits dérivés pour réduire notre exposition au marché américain du crédit à haut rendement, qui s'est particulièrement apprécié au cours du mois de décembre pour atteindre des valorisations que nous considérons désormais comme excessives.

Dans cet environnement de marchés obligataires onéreux, nous considérons toujours que le rapport risque/récompense offert par le secteur financier est attrayant. La solvabilité des émetteurs s'améliore grâce à des facteurs de soutien à long terme (mise en place de l'union bancaire, évolutions réglementaires, consolidation du secteur financier) et la BCE a également décidé de protéger la rentabilité des banques en proposant des mesures spécifiques (TLTRO et système de « tiering » pour limiter l'impact des taux négatifs).

En outre, en prévision d'un fléchissement du dollar suite à toutes les mesures d'assouplissement mises en place par la Fed depuis juillet, nous avons augmenté notre exposition à la dette émergente via des émetteurs aux valorisations attractives : principalement Pemex, la Roumanie et la Turquie.

CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Euro Fixed Income

Rapport de Gestion

Performances annuelles de chaque classe d'actions du portefeuille Carmignac Portfolio Unconstrained Euro Fixed Income ouvertes sur l'ensemble de l'année 2019

Classe d'actions	Code ISIN	Devise	Performance de l'exercice 2019	Indicateur de référence*
A EUR Acc	LU0336084032	EUR	+4,99%	-2,45%
F GBP Acc Hdg	LU0553411090	GBP	+6,42%	-2,45%
A CHF Acc Hdg	LU0807689665	CHF	+4,50%	-2,45%
A USD Acc Hdg	LU0807689749	USD	+7,66%	-2,45%
A EUR Ydis	LU0992631050	EUR	+4,97%	-2,45%
F EUR Acc	LU0992631217	EUR	+5,42%	-2,45%
F CHF Acc Hdg	LU0992631308	CHF	+4,92%	-2,45%
Income A EUR	LU1299302684	EUR	+4,97%	-2,45%

Les performances passées ne sont pas nécessairement un indicateur des performances futures. Les performances s'entendent nettes de frais (hors éventuels frais d'entrée appliqués par le distributeur).

**La composition de l'indicateur de référence a changé en date du 30/09/2019 : l'indice ICE BofA ML Euro Broad Market coupons réinvestis a remplacé l'EONCAPL7. Les performances sont présentées selon la méthode du chainage. Carmignac Portfolio Capital Plus a été renommé Carmignac Portfolio Unconstrained Euro Fixed Income.*

Communication des critères Environnementaux, Sociaux et de qualité de Gouvernance (ESG)

Carmignac applique une politique d'exclusion des entreprises qui ont un impact négatif sur l'environnement et la population. Les sociétés dont les activités présentent un lien avec le secteur controversé de l'armement, notamment les mines antipersonnel et les armes à sous-munitions, sont systématiquement exclues. D'autres listes de restrictions sont prises en compte pour la sélection des titres, comme l'USA Patriot Act ou la liste des entreprises qui ne respectent pas les droits de l'homme. Toutes les sociétés productrices de tabac à l'échelle mondiale qui génèrent plus de 25% de leurs revenus de la production de charbon sont également écartées de l'univers d'investissement.

Stratégie d'investissement et transparence en matière d'émissions de carbone

Carmignac a formalisé ses engagements quant à la prise en compte des enjeux liés aux changements climatiques au sein de son processus d'investissement, unissant ses efforts aux initiatives « Cop21 » et en adhérant aux principes de l'article 173 de la loi de transition énergétique du Code Monétaire et Financier du gouvernement français (L533-22-1 du Code Monétaire et Financier). Toutefois, compte tenu de son univers d'investissement (basé sur des taux d'intérêt et des instruments obligataires) et compte tenu de la difficulté à définir une méthodologie adéquate pour déterminer l'empreinte carbone d'un portefeuille dans cette classe d'actifs, Carmignac estime qu'il n'est pas opportun de présenter l'empreinte carbone du portefeuille de manière détaillée.

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine

Rapport de Gestion

Commentaire de performance

En 2019, Carmignac Portfolio Emerging Patrimoine (classe d'actions A EUR Acc – code ISIN LU0592698954) a enregistré une performance de +18,56%, contre +18,23% pour son indicateur de référence (50% MSCI EM (EUR) dividendes nets réinvestis +50% JP Morgan GBI-EM (EUR)).

En 2019, malgré une année très volatile en raison des négociations commerciales entre les États-Unis et la Chine et du ralentissement économique mondial en cours, les actions des marchés émergents ont terminé l'année en territoire positif, bénéficiant de la baisse substantielle des rendements obligataires aux quatre coins du globe, ainsi que des politiques monétaires accommodantes de la Réserve fédérale américaine (Fed) et de la Banque centrale européenne (BCE). Dans ce contexte, nous avons bénéficié de la performance de nos investissements en actions et en obligations.

Poche actions

La performance de notre portefeuille actions en 2019 est attribuable à un large éventail de facteurs qui ont joué en faveur de nos choix d'allocation, tant en termes géographiques que de titres individuels.

En 2019, notre positionnement top-down privilégiant les valeurs de qualité et de croissance par rapport aux valeurs de rendement/cycliques a contribué à la performance du Fonds, les valeurs cycliques ayant souffert des tensions commerciales et du ralentissement économique mondial. Et au contraire, la baisse des taux d'intérêt dans le monde a favorisé les actions de croissance, qui constituent la majeure partie des actions de notre fonds.

De plus, notre sélection de titres, qui favorise les sociétés génératrices de liquidités et peu gourmandes en capitaux, capables d'autofinancer leur croissance, a également porté ses fruits. Et nos convictions les plus fortes, dans toutes les régions géographiques, ont dopé la performance, principalement dans les secteurs de l'Internet et des technologies. En Asie, nous avons particulièrement tiré parti de la bonne tenue de nos actions chinoises (Vipshop, JD.com, China East Education), taïwanaises (Taiwan Semiconductor) et sud-coréennes (Samsung Electronics) ainsi que de la société panasiatique Sea Ltd. Malgré la mini crise financière qui a touché l'Inde, nos valeurs indiennes ont également soutenu les performances (HDFC Bank, Dabur India). Enfin, notre principale conviction en Amérique latine a également dopé la performance, Transmissora Allianca, Isa Cteep et Mercadolibre émergeant parmi nos meilleures contributions depuis le début de l'année.

Poche obligataire

En 2019, nos investissements dans l'obligataire ont également contribué positivement à notre performance. Au cours de l'année, nous avons maintenu une allocation décente aux obligations émergentes en tablant sur l'injection probable de liquidités dans le système financier par les principales banques du G7, ainsi que par certaines de leurs homologues des pays émergents. En conséquence, la dette émergente en devise locale, telle que suivie par l'indice JPMorgan GBI-EM, a affiché une hausse de 12,3% en 2019, avec un rendement en baisse de 120 points de base. Les titres de créance souverains et d'entreprises de toutes les régions émergentes ont contribué positivement à la performance du Fonds. En Europe de l'Est, nos investissements russes ont bénéficié d'une baisse des taux de la Banque centrale de la Fédération de Russie et d'un changement de politique en Ukraine, ce qui a donné une impulsion substantielle aux actifs en monnaie locale. Dans le même temps, nous avons également bénéficié de notre exposition à la dette locale et extérieure turque compte tenu des ajustements économiques que le pays a connus, notamment la dévaluation de la monnaie et la récession de 2018, qui ont freiné la croissance du crédit et amélioré la balance des comptes courants du pays. Notre positionnement sur les taux d'Amérique latine s'est également avéré payant, notre allocation à la dette locale et extérieure mexicaine ainsi qu'à la dette locale chilienne y contribuant positivement. Enfin, notre sélection d'obligations d'entreprises ainsi que notre positionnement sélectif sur les marchés obligataires asiatiques ont également porté leurs fruits, nos investissements dans les taux locaux indonésiens et malaisiens affichant des rendements décents.

À la veille de la nouvelle année, dans un contexte d'abondance de liquidités et d'assouplissement des politiques monétaires par plusieurs banques centrales émergentes, nous restons constructifs sur les taux des marchés émergents et nous maintenons une duration modifiée relativement élevée, avec une exposition équilibrée entre la dette souveraine locale et extérieure, tout en surveillant de près la reprise économique chinoise, les négociations commerciales entre les États-Unis et la Chine et la vigueur relative du dollar dans les mois à venir.

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine

Rapport de Gestion

Composante Devises

En 2019, malgré les turbulences géopolitiques dans l'Est de l'Asie et dans la région EMOA (Europe, Moyen-Orient et Afrique), les tensions commerciales persistantes entre la Chine et les États-Unis et le ralentissement de l'économie mondiale, les monnaies des marchés émergents ont affiché une performance satisfaisante par rapport au dollar américain et à l'euro. L'incertitude causée par ces facteurs nous a amenés à conserver un positionnement prudent sur les monnaies des pays émergents, avec une exposition à certains marchés émergents sélectifs peu tributaires des financements étrangers. Cette posture prudente a légèrement nuí à la performance du Fonds sur la période. Toutefois, au cours du troisième trimestre, l'amélioration des données macroéconomiques dans plusieurs grandes économies émergentes nous a incités à accroître notre exposition à un certain nombre de devises en Amérique latine, en Europe centrale et en Europe de l'Est.

Tableau récapitulatif de la performance annuelle de chaque catégorie du portefeuille Carmignac Portfolio Emerging Patrimoine ouverte sur l'ensemble de l'année 2019

Classe d'actions	Code ISIN	Devise	Performance de l'exercice 2019	Performance de l'indicateur de référence
A EUR ACC	LU0592698954	EUR	18,56%	18,23%
E EUR ACC	LU0592699093	EUR	17,77%	18,23%
A USD ACC HDG	LU0592699259	USD	21,28%	18,23%
A CHF ACC HDG	LU0807690838	CHF	18,08%	18,23%
A EUR Y DIS	LU0807690911	EUR	18,62%	18,23%
E USD ACC HDG	LU0992631563	USD	20,53%	18,23%
F EUR ACC	LU0992631647	EUR	19,17%	18,23%
F CHF ACC HDG	LU0992631720	CHF	18,77%	18,23%
F GBP ACC	LU0992631993	GBP	12,58%	11,62%
F USD ACC HDG	LU0992632025	USD	21,95%	18,23%

Les performances passées ne sont pas nécessairement un indicateur des performances futures. Les performances s'entendent nettes de frais (hors éventuels frais d'entrée appliqués par le distributeur).

Communication des critères Environnementaux, Sociaux et de qualité de Gouvernance (ESG)

Le Compartiment cherche à investir de manière durable afin de générer une croissance à long terme et met en œuvre une approche d'investissement socialement responsable. L'application de cette approche d'investissement socialement responsable est détaillée sur le site Internet : https://www.carmignac.lu/en_GB/about-us/socially-responsible-investment-sri-3450.

Dans le cadre de notre engagement envers les PRI (« Principles for Responsible Investment »), nos portefeuilles sont analysés par MSCI au travers des trois piliers majeurs de l'investissement socialement responsable basés sur des critères environnementaux (attitude des entreprises en matière d'émissions de carbone, de pollution, des déchets et de l'utilisation de l'eau), sociaux (types d'exploitation de la main-d'œuvre, mesures de la rotation du personnel, diversité, santé et sécurité au travail, répartition des revenus et sécurité des produits) et de gouvernance (tendances à la corruption, implication des pouvoirs publics et impact sur la gestion de la société, indépendance des conseils d'administration, rémunération des dirigeants, pratiques anticoncurrentielles).

Carmignac applique une politique d'exclusion des entreprises qui ont un impact négatif sur l'environnement et la population. Les sociétés dont les activités présentent un lien avec le secteur controversé de l'armement, notamment les mines antipersonnel et les armes à sous-munitions, sont systématiquement exclues. D'autres listes de restrictions sont prises en compte pour la sélection des titres, comme l'USA Patriot Act ou la liste des entreprises qui ne respectent pas les droits de l'homme. Toutes les sociétés productrices de tabac à l'échelle mondiale qui génèrent plus de 25% de leurs revenus de la production de charbon sont également écartées de l'univers d'investissement.

Les gérants de Carmignac Portfolio Emerging Patrimoine appliquent des critères d'exclusion supplémentaires, notamment :

Exclusions

Les sociétés tirant plus de 5% de leur chiffre d'affaires de l'extraction de **charbon thermique**

Les entreprises liées à l'**énergie non conventionnelle** dont plus de 1% de la production totale provient de sources d'énergie non conventionnelles

Les sociétés actives dans les **armes conventionnelles** dont plus de 10% des revenus proviennent de la fabrication d'armes

Les **entreprises de divertissement pour adultes** qui tirent leur chiffre d'affaires de la production de matériel pornographique (seuil de 2%)

Les **entreprises de transformation de la viande** dont les revenus proviennent partiellement ou totalement de la transformation de bovins, de porc, d'agneau ou de volaille

Les sociétés figurant sur la liste d'exclusion PETA (People for Ethical Treatment of Animals)

Concernant les critères ESG, nous mesurons nos performances ESG par rapport aux benchmarks MSCI ESG depuis plusieurs années. Le Fonds dispose d'un score inférieur à celui de son indicateur de référence. Toutefois, il est important de noter que plus de 78% de notre portefeuille bénéficient d'une notation égale ou supérieure à B. Sur le plan de l'allocation sectorielle, Carmignac Portfolio Emerging Patrimoine obtient des scores supérieurs à ceux de son indicateur de référence dans les domaines de la technologie, des biens de consommation de base, des matériaux, de l'industrie et de la finance. Le Fonds est toutefois pénalisé par sa notation ESG médiocre dans les secteurs des services de communication, de la consommation discrétionnaire, de l'énergie, de la santé, des services aux collectivités et de l'immobilier.

Nos engagements

Notre responsabilité fiduciaire implique de représenter pleinement les droits de nos actionnaires pour le compte de nos investisseurs. Dans le cadre de son engagement en faveur de pratiques de gouvernance exemplaires, reflétant une politique de vote active, Carmignac s'engage également à soutenir les sociétés dans lesquelles elle investit lors de toute controverse environnementale, sociale ou de gouvernance. Nous engageons un dialogue transparent avec la direction des sociétés. Lorsque les résultats observés ne sont pas satisfaisants et que les gérants prennent la décision de désinvestir, ils disposent d'un délai de 3 mois pour clôturer la position, ceci afin de prendre en compte les contraintes de liquidité du fonds.

Nous avons discuté avec plusieurs sociétés en cours d'année, notamment avec Shree Cement, l'un des principaux cimentiers d'Inde qui, avec d'autres acteurs du secteur, répond aux besoins immenses de la dense population indienne en matière de logement. En 2019, nous avons établi une position sur Shree Cement après nous être entretenus avec l'entreprise, notamment en ce qui concerne les questions liées à l'environnement. L'entreprise s'est montrée réceptive aux suggestions d'amélioration et a révélé les efforts qu'elle déploie pour réduire les effets négatifs de ses activités sur l'environnement : elle a réduit ses émissions par tonne de ciment produite de 42,6% depuis 1990 et a précisé que ses deux usines les plus récentes sont alimentées à plus de 90% par des sources d'énergie durables (la plupart de l'énergie utilisée provient de la chaleur résiduelle re-produite et une partie de l'énergie éolienne et solaire). L'entreprise a également indiqué qu'elle cherchait à réduire l'empreinte carbone de ses activités logistiques.

Stratégie d'investissement et transparence en matière d'émissions de carbone

Carmignac a formalisé ses engagements quant à la prise en compte des enjeux liés aux changements climatiques au sein de son processus d'investissement, unissant ses efforts aux initiatives « Cop21 » et en adhérant aux principes de l'article 173 de la loi de transition énergétique du Code Monétaire et Financier du gouvernement français (L533-22-1 du Code Monétaire et Financier).

Carmignac Portfolio Emerging Patrimoine a mis en place une politique spécifique visant le risque carbone dans le cadre de son processus d'investissement. L'investissement dans les sociétés productrices de combustibles fossile est restreint via un processus de sélection strict. Le Fonds limite également son exposition au secteur du charbon en excluant les sociétés réalisant plus de 5% de leur chiffre d'affaires de l'extraction et de la production de charbon et 1% de l'énergie non conventionnelle. Toutefois, compte tenu de son univers d'investissement (dont un investissement minimum de 50% en instruments de taux et en instruments obligataires) et de la difficulté d'établir une couverture de reporting des émissions adaptées avec cette classe d'actifs, Carmignac estime qu'il n'est pas opportun de présenter de manière détaillée l'empreinte carbone du portefeuille. Veuillez-vous référer au rapport annuel de Carmignac Emergents pour le détail des émissions de carbone du volet actions de Carmignac Portfolio Emerging Patrimoine compte tenu du chevauchement important de 84% des portefeuilles actions des 2 fonds.

CARMIGNAC PORTFOLIO Emergents

Rapport de Gestion

En 2019, le Fonds (classe d'actions A EUR Acc – code ISIN LU1299303229) a enregistré une performance positive de +24,90%, contre +20,61% pour son indicateur de référence (MSCI EM (USD) dividendes nets réinvestis).

En 2019, les marchés émergents ont progressé malgré les tensions commerciales sino-américaines et le ralentissement de l'économie mondiale. Elles ont été motivées en particulier par la chute des rendements obligataires dans le monde, ainsi que par la baisse des taux directeurs de la Réserve fédérale américaine (Fed) et de la Banque centrale européenne (BCE), ce qui a permis aux banques centrales émergentes de mener à leur tour des politiques monétaires accommodantes et a ainsi mis en évidence l'abondance de liquidités mondiales favorables à tous les actifs émergents. Dans ce contexte, le positionnement du Fonds, privilégiant les valeurs de qualité et de croissance au détriment des valeurs cycliques, était particulièrement bien adapté à l'environnement du marché et a donc contribué positivement à la performance. En effet, la révision à la baisse des chiffres d'activité économique et des anticipations pour les années à venir et les rebondissements des négociations commerciales entre la Chine et les États-Unis ont été source de volatilité pour les marchés émergents, avec un effet particulièrement néfaste sur les valeurs cycliques desquelles nous nous efforçons de rester à l'écart. Au contraire, la forte baisse des taux d'intérêt a globalement permis d'augmenter les multiples de valorisation des actions, et en particulier des actions de croissance, qui constituent la majorité de notre Fonds.

Par ailleurs, notre sélection de titres, privilégiant les sociétés disposant d'une faible intensité capitalistique et offrant une génération de flux de trésorerie attractive et durable, a également porté ses fruits, nos principales convictions à travers l'ensemble des régions géographiques contribuant positivement à la performance. À cet égard, notons les performances spectaculaires de notre sélection de titres asiatiques et notamment chinoises (Vipshop, JD.com, China East Education), taïwanaises (Taiwan Semiconductor) et sud-coréennes (Samsung Electronics). Nos valeurs indiennes ont également fait preuve de résilience dans un contexte difficile marqué par un ralentissement économique en partie causé par la mini crise financière que traverse le pays en raison de créances douteuses dans le bilan de sociétés financières non bancaires. Nos plus fortes convictions indiennes, la banque HDFC Bank, sa maison mère spécialisée dans les prêts hypothécaires Housing Development Finance ainsi que la société de consommation Dabur India ont soutenu la performance sur l'année.

Nos valeurs latino-américaines ont également fortement soutenu la performance en 2019. En effet, l'Amérique latine a vu sa situation politique s'apaiser en 2019. Tout d'abord au Brésil où le gouvernement de Bolsonaro a fait adopter à la chambre basse une réforme des retraites qui était essentielle à la soutenabilité fiscale du pays. Nos valeurs brésiliennes, essentiellement domestiques, ont fortement bénéficié de la baisse du coût du capital (Transmissora Allianca, Isa Cteep). En Argentine, malgré la victoire du candidat d'opposition Fernandez et les difficultés que traverse le pays avec la restructuration de sa dette, nos titres argentins ont toutefois bénéficié du fort rebond de nos deux valeurs argentines MercadoLibre, et du cimentier Loma Negra notamment sur la seconde partie de l'année.

Enfin, il est important de noter que nos autres convictions au sein du secteur de l'Internet, du commerce électronique et des services de communication ont également contribué de manière significative à la performance. La société panasiatique Sea Ltd, le moteur de recherche russe Yandex et la société coréenne Tchat service Line Corp ont figuré parmi nos principales contributions à la performance durant l'année.

Dans le contexte actuel d'une croissance globale en berne, en particulier en Chine, et d'une baisse des taux d'intérêt aux États-Unis, notre portefeuille composé essentiellement de valeurs de croissance, peu sensibles au cycle économique, nous semble bien positionné. Le principal risque qui pèse sur les marchés émergents et le Fonds est géopolitique.

CARMIGNAC PORTFOLIO Emergents

Rapport de Gestion

Tableau récapitulatif de la performance annuelle de chaque classe d'actions du portefeuille Carmignac Portfolio Emergents sur l'ensemble de l'année 2019

Classe d'actions	Code ISIN	Devise	Performance de l'exercice 2019	Performance de l'indicateur de référence
F EUR ACC	LU0992626480	EUR	25,53%	20,61%
F CHF ACC HDG	LU0992626563	CHF	25,06%	20,61%
W GBP ACC	LU0992626720	GBP	19,76%	13,87%
F USD ACC HDG	LU0992626993	USD	28,18%	20,61%
E USD ACC HDG	LU0992627025	USD	26,84%	20,61%
A CHF ACC HDG	LU1299303062	CHF	24,44%	20,61%
A EUR ACC	LU1299303229	EUR	24,90%	20,61%
A USD ACC HDG	LU1299303575	USD	27,53%	20,61%
W EUR ACC	LU1623762413	EUR	26,86%	20,61%

Les performances passées ne sont pas nécessairement un indicateur des performances futures. Les performances s'entendent nettes de frais (hors éventuels frais d'entrée appliqués par le distributeur).

Communication des critères Environnementaux, Sociaux et de qualité de Gouvernance (ESG)

Le Compartiment cherche à investir de manière durable afin de générer une croissance à long terme et met en œuvre une approche d'investissement socialement responsable. L'application de cette approche d'investissement socialement responsable est détaillée sur le site Internet : https://www.carmignac.lu/en_GB/about-us/socially-responsible-investment-sri-3450.

Dans le cadre de notre engagement envers les PRI (« Principles for Responsible Investment »), nos portefeuilles sont analysés par MSCI au travers des trois piliers majeurs de l'investissement socialement responsable basés sur des critères environnementaux (attitude des entreprises en matière d'émissions de carbone, de pollution, des déchets et de l'utilisation de l'eau), sociaux (types d'exploitation de la main-d'œuvre, mesures de la rotation du personnel, diversité, santé et sécurité au travail, répartition des revenus et sécurité des produits) et de gouvernance (tendances à la corruption, implication des pouvoirs publics et impact sur la gestion de la société, indépendance des conseils d'administration, rémunération des dirigeants, pratiques anticoncurrentielles).

Carmignac applique une politique d'exclusion des entreprises qui ont un impact négatif sur l'environnement et la population. Les sociétés dont les activités présentent un lien avec le secteur controversé de l'armement, notamment les mines antipersonnel et les armes à sous-munitions, sont systématiquement exclues. D'autres listes de restrictions sont prises en compte pour la sélection des titres, comme l'USA Patriot Act ou la liste des entreprises qui ne respectent pas les droits de l'homme. Toutes les sociétés productrices de tabac à l'échelle mondiale qui génèrent plus de 25% de leurs revenus de la production de charbon sont également écartées de l'univers d'investissement.

Les gérants de Carmignac Portfolio Emerging appliquent des critères d'exclusion supplémentaires, notamment :

POLITIQUE D'EXCLUSIONS ÉNERGÉTIQUE

Les producteurs de charbon dont plus de 5% des ventes proviennent directement de l'extraction de charbon

Les entreprises liées à l'**énergie non conventionnelle** ⁽¹⁾ dont plus de 1% de la production totale provient de sources d'énergie non conventionnelles

Les **entreprises de production d'énergie conventionnelle** ⁽²⁾ doivent avoir au minimum 40% de chiffre d'affaires provenant du **gaz et/ou d'énergies renouvelables** ⁽³⁾

Entreprises de production d'énergie conventionnelle (pétrole) sont limitées à 3% du portefeuille.

Les entreprises de **production d'électricité** ne peuvent excéder une intensité de carbone de 429 gCO₂/kWh ou, si les données ne sont pas disponibles, ne peuvent pas dépasser :

Energie au gaz - 30% production ou chiffre d'affaires
Energie au charbon 10% production ou chiffre d'affaires
Energie nucléaire - 30 % production ou chiffre d'affaires

POLITIQUE D'EXCLUSIONS ÉTHIQUE

L'ensemble des sociétés impliquées dans les armes controversées

- **Armes conventionnelles, y compris** les entreprises de **composants** (barrières 10% chiffre d'affaires)
- **Tous les producteurs de tabac**
- Exclusion **fondée sur des normes**, y compris les violations du Pacte mondial des Nations unies, les droits de l'homme, les droits du travail, l'environnement et la corruption
- Entreprises de **divertissement pour adultes** (barrière 2% chiffre d'affaires)
 - Les **entreprises de transformation de la viande** dont les revenus proviennent partiellement ou totalement de la transformation de bovins, de porc, d'agneau ou de volaille
 - Les **sociétés figurant sur la liste d'exclusion PETA** (People for Ethical Treatment of Animals)

*Nos restrictions sur l'Énergie et l'Éthique reflètent les normes de qualité du label ISR Belge

(1) Sources d'extraction d'énergie non conventionnelles : Sables bitumineux, schiste bitumineux, gaz de schiste et forage dans l'Arctique.

(2) Sources d'extraction d'énergie conventionnelles : pétrole et gaz

(3) Énergies renouvelables : biocarburant, éolien, solaire, houlomotrice, géothermique, hydroélectrique, marémotrice.

Les listes d'exclusion sont mises à jour tous les trimestres

Source : Carmignac, novembre 2019

Concernant les critères ESG, nous mesurons nos performances ESG par rapport aux benchmarks MSCI ESG depuis plusieurs années. Le Fonds dispose d'un score supérieur à celui de son indicateur de référence. Par ailleurs, plus de 76% de notre portefeuille bénéficient d'une notation égale ou supérieure à BB, et les notations comprises entre A et AAA représentent 34% du portefeuille, contre 25% seulement pour son indice. Les critères liés à l'environnement et à la gouvernance permettent à notre Fonds de se différencier. A cet égard, on notera que les critères relatifs aux émissions de dioxyde de carbone, au financement de l'impact environnemental et à la prise en compte des risques liés au changement climatique ont des notes nettement supérieures à celles de l'indice. Sur le plan sectoriel, Carmignac Portfolio Emerging obtient des scores supérieurs à ceux de son indicateur de référence dans les domaines de la finance, de la consommation, des technologies de l'information, de la santé, de l'industrie, des matériaux et des services aux collectivités locales.

Nos engagements

Notre responsabilité fiduciaire implique de représenter pleinement les droits de nos actionnaires pour le compte de nos investisseurs. Dans le cadre de son engagement en faveur de pratiques de gouvernance exemplaires, reflétant une politique de vote active, Carmignac s'engage également à soutenir les sociétés dans lesquelles elle investit lors de toute controverse environnementale, sociale ou de gouvernance. Nous engageons un dialogue transparent avec la direction des sociétés. Lorsque les résultats observés ne sont pas satisfaisants et que les gérants prennent la décision de désinvestir, ils disposent d'un délai de 3 mois pour clôturer la position, ceci afin de prendre en compte les contraintes de liquidité du fonds.

CARMIGNAC PORTFOLIO Emergents

Rapport de Gestion

Nous avons discuté avec plusieurs sociétés en cours d'année, notamment avec Shree Cement, l'un des principaux cimentiers d'Inde qui, avec d'autres acteurs du secteur, répond aux besoins immenses de la dense population indienne en matière de logement. En 2019, nous avons établi une position sur Shree Cement après nous être entretenus avec l'entreprise, notamment en ce qui concerne les questions liées à l'environnement. L'entreprise s'est montrée réceptive aux suggestions d'amélioration et a révélé les efforts qu'elle déploie pour réduire les effets négatifs de ses activités sur l'environnement : elle a réduit ses émissions par tonne de ciment produite de 42,6% depuis 1990 et a précisé que ses deux usines les plus récentes sont alimentées à plus de 90% par des sources d'énergie durables (la plupart de l'énergie utilisée provient de la chaleur résiduelle re-produite et une partie de l'énergie éolienne et solaire). L'entreprise a également indiqué qu'elle cherchait à réduire l'empreinte carbone de ses activités logistiques.

Stratégie d'investissement et transparence en matière d'émissions de carbone

Carmignac a formalisé ses engagements quant à la prise en compte des enjeux liés aux changements climatiques au sein de son processus d'investissement, unissant ses efforts aux initiatives « Cop21 » et en adhérant aux principes de l'article 173 de la loi de transition énergétique du Code Monétaire et Financier du gouvernement français (L533-22-1 du Code Monétaire et Financier).

Carmignac Portfolio Emergents a mis en place une politique spécifique visant le risque carbone dans le cadre de son processus d'investissement. L'investissement dans les sociétés productrices de combustibles fossile est restreint via un processus de sélection strict. Le Fonds limite également son exposition au secteur du charbon en excluant les sociétés réalisant plus de 5% de leur chiffre d'affaires de l'extraction et la production de charbon. Le fonds a également adapté une politique prudente à l'égard des producteurs de charbon, de gaz et d'électricité d'origine nucléaire, comme l'indique la Politique d'exclusion.

Les émissions de carbone du portefeuille Carmignac Portfolio Emergents (en termes d'émissions de CO2 par USD investi) sont de 66% inférieurs à ceux de son indicateur de référence et 32% inférieurs à ceux de l'indice MSCI EM en moyenne pondérée de l'intensité carbone. La proportion de titres de sociétés ayant des réserves de combustibles fossiles détenus par le Fonds est inférieure de 5,7% à celle de son indicateur de référence. De par sa politique d'exclusion, l'allocation aux combustibles à fort impact (charbon thermique, pétrole et gaz de schiste) est très faible. Il est investi à hauteur de 31,2% dans des sociétés fournissant des solutions technologiques propres, contre 39,8% pour son indicateur de référence. Dans ce segment, nous détenons notamment Samsung SDI, fabricants de batteries pour véhicules électriques, Hyundai Motor Company, fabricant de moteurs et véhicules motorisés et le géant de l'Internet chinois Tencent.

	Emissions de carbone ¹	Emissions totales de carbone ²	Intensité carbone ³	Moyenne pondérée de l'intensité carbone ³	Disponibilité des données d'émissions de carbone ⁴
Carmignac Portfolio Emergents	102,7	102.745	211,3	215,0	87,30%
Indicateur de référence*	298,4	298	427,7	316,9	99,50%
Indice MSCI EM Low Carbon Target	66,3	439	98,6	119,1	99,50%

1. tonnes équivalent CO2 par million de dollars investi

2. tonnes équivalent CO2 sur la base d'un investissement de 1 million de dollars

3. tonnes équivalent CO2 par million de dollars de chiffre d'affaires

4. En pourcentage de la valeur de marché

*MSCI EM (EUR) - dividendes nets réinvestis.

Source : MSCI Carbon Portfolio Analytics, Carmignac, 31/12/2019

Commentaire de performance 2019

En 2019, Carmignac Portfolio Long-Short Global Equities (classe d'actions A EUR Acc – code ISIN LU1299304540) a enregistré une performance de +26,47%, contre +29,09% pour son indicateur de référence (Stoxx 200 Small (dividendes nets réinvestis)).

Cette année, les marchés n'ont guère été soutenus par les fondamentaux, mais plutôt par les anticipations d'une intervention des banques centrales pour rééquilibrer la situation économique. Cet environnement fut difficile pour notre stratégie qui repose sur une analyse fondamentale « bottom-up » des entreprises.

Nous avons terminé l'année 2018 sur une vision fondamentale prudente, suite à la dégradation des fondamentaux de nombreuses entreprises européennes. La volte-face de la Fed au début de l'année a entraîné une reprise générale des marchés en janvier et février, avec un rebond significatif des actifs risqués par rapport à leur creux du quatrième trimestre 2018. Notre positionnement prudent en début d'année a affecté notre performance, malgré une sélection de titres prometteuse.

Sur le reste de l'année, notre portefeuille relativement concentré continue de bien se comporter. Au fil des ans, nous sommes passés à un horizon d'investissement plus long et avons privilégié les valeurs que nous souhaitons conserver sur le long terme. Le thème de l'esprit d'entreprise continue d'être fortement représenté dans notre portefeuille, un grand nombre des entreprises qui figurent parmi nos principaux investissements étant gérées par leurs fondateurs. Parmi celles-ci, citons par exemple IMCD, un distributeur de produits chimiques de spécialités qui constitue l'une de nos positions cœur depuis 2014, et Do & Co, une entreprise de restauration qui est présente dans notre portefeuille depuis plus de cinq ans.

Do & Co, en particulier, a connu un retournement de situation remarquable. Après avoir traversé une période très difficile due à la faiblesse de l'économie turque (l'évolution défavorable du cours de la livre turque pesant lourdement sur ses résultats) et à la perte temporaire de son principal contrat avec la compagnie Turkish Airlines, le groupe est parvenu non seulement à récupérer ce contrat, mais aussi à en prolonger la durée.

Par ailleurs, l'une de nos principales contributions négatives sur l'année fut une position acheteuse sur Metro Bank. Nous avons profité d'une émission de droits de souscription en mars pour initier cette position, estimant que les capitaux ainsi levés contribueraient à éliminer les facteurs qui avaient provoqué l'effondrement du cours de l'action et une extrême sévérité de la part du marché. Ces facteurs ont eu un impact sur le multiple de valorisation du titre, qui est passé de plus de 3 fois le prix/valeur comptable à moins de 0,5 fois.

CARMIGNAC PORTFOLIO Euro-Entrepreneurs

Rapport de Gestion

Tableau récapitulatif de la performance annuelle de chaque catégorie du portefeuille Carmignac Portfolio Euro-Entrepreneurs ouverte sur l'ensemble de l'année 2019

Classe d'actions	Code ISIN	Devise	Performance de l'exercice 2019	Performance de l'indicateur de référence
F EUR ACC	LU0992625326	EUR	27,23%	29,09%
W GBP ACC HDG	LU0992625672	GBP	28,45%	29,09%
F USD ACC HDG	LU0992625755	USD	30,75%	29,09%
W GBP ACC	LU1299303906	GBP	20,20%	21,87%
E USD ACC HDG	LU1299304201	USD	28,98%	29,09%
A EUR ACC	LU1299304540	EUR	26,47%	29,09%
E EUR ACC	LU1299304896	EUR	25,58%	29,09%
W EUR ACC	LU1623762686	EUR	27,33%	29,09%
A USD ACC HDG	LU1792392646	USD	29,95%	29,09%

Les performances passées ne sont pas nécessairement un indicateur des performances futures. Les performances s'entendent nettes de frais (hors éventuels frais d'entrée appliqués par le distributeur).

Communication des critères Environnementaux, Sociaux et de qualité de Gouvernance (ESG)

Dans le cadre de notre engagement envers les PRI (« Principles for Responsible Investment »), nos portefeuilles sont analysés par MSCI au travers des trois piliers majeurs de l'investissement socialement responsable basés sur des critères environnementaux (attitude des entreprises en matière d'émissions de carbone, de pollution, des déchets et de l'utilisation de l'eau), sociaux (types d'exploitation de la main-d'œuvre, mesures de la rotation du personnel, diversité, santé et sécurité au travail, répartition des revenus et sécurité des produits) et de gouvernance (tendances à la corruption, implication des pouvoirs publics et impact sur la gestion de la société, indépendance des conseils d'administration, rémunération des dirigeants, pratiques anticoncurrentielles).

Carmignac applique une politique d'exclusion des entreprises qui ont un impact négatif sur l'environnement et la population. Les sociétés dont les activités présentent un lien avec le secteur controversé de l'armement, notamment les mines antipersonnel et les armes à sous-munitions, sont systématiquement exclues. D'autres listes de restrictions sont prises en compte pour la sélection des titres, comme l'USA Patriot Act ou la liste des entreprises qui ne respectent pas les droits de l'homme. Toutes les sociétés productrices de tabac à l'échelle mondiale qui génèrent plus de 25% de leurs revenus de la production de charbon sont également écartées de l'univers d'investissement.

Concernant les critères ESG, nous mesurons nos performances ESG par rapport aux benchmarks MSCI ESG depuis plusieurs années. Toutefois, plus de 91% de notre portefeuille bénéficient d'une notation égale ou supérieure à BB, et les notations comprises entre A et AAA représentent 55% du portefeuille. Il convient de noter que les critères relatifs à l'empreinte carbone des biens, au financement de l'impact environnemental et à la prise en compte de la biodiversité et des risques liés à l'utilisation des sols obtiennent des scores nettement plus élevés que ceux de l'indice. En termes sectoriels, Carmignac Portfolio Euro-Entrepreneurs affiche des notes supérieures à celle de son indicateur de référence dans les domaines des services aux consommateurs, des biens de consommation de base, de l'énergie, de l'industrie et des services aux collectivités.

Rapport de Gestion

Nos engagements

Notre responsabilité fiduciaire implique de représenter pleinement les droits de nos actionnaires pour le compte de nos investisseurs. Dans le cadre de son engagement en faveur de pratiques de gouvernance exemplaires, reflétant une politique de vote active, Carmignac s'engage également à soutenir les sociétés dans lesquelles elle investit lors de toute controverse environnementale, sociale ou de gouvernance. Nous engageons un dialogue transparent avec la direction des sociétés. Lorsque les résultats observés ne sont pas satisfaisants et que les gérants prennent la décision de désinvestir, ils disposent d'un délai de 3 mois pour clôturer la position, ceci afin de prendre en compte les contraintes de liquidité du fonds.

Stratégie d'investissement et transparence en matière d'émissions de carbone

Carmignac a formalisé ses engagements quant à la prise en compte des enjeux liés aux changements climatiques au sein de son processus d'investissement, unissant ses efforts aux initiatives « Cop21 » et en adhérant aux principes de l'article 173 de la loi de transition énergétique du Code Monétaire et Financier du gouvernement français (L533-22-1 du Code Monétaire et Financier). Néanmoins, compte tenu de la valorisation globale de ses actifs au 31/12/2019, Carmignac estime qu'il n'est pas nécessaire de présenter de manière détaillée l'empreinte carbone du portefeuille.

CARMIGNAC PORTFOLIO Long-Short European Equities

Rapport de Gestion

Commentaire de performance 2019

En 2019, Carmignac Portfolio Long-Short Global Equities (classe d'actions A EUR Acc – code ISIN LU1317704051) a enregistré une performance de -0,32%, contre +3,42% pour son indicateur de référence (85% Eonia composite +15% Stoxx 600 (dividendes nets réinvestis)).

Cette année, les marchés n'ont guère été soutenus par les fondamentaux, mais plutôt par les anticipations d'une intervention des banques centrales pour rééquilibrer la situation économique. Cet environnement fut difficile pour notre stratégie qui repose sur une analyse fondamentale « bottom-up » des entreprises. Les premier et troisième trimestres ont été les plus difficiles, avant que notre stratégie de stock-picking ne conduise à un rallye en décembre.

Nous avons terminé l'année 2018 avec une vision fondamentale prudente et une exposition nette courte, suite à la détérioration des fondamentaux de nombreuses entreprises européennes. La volte-face de la Fed au début de l'année a entraîné une reprise générale des marchés en janvier et février, avec un rebond significatif des actifs risqués par rapport à leur creux du quatrième trimestre 2018. Notre positionnement court net en début d'année a affecté notre performance, malgré une sélection de titres prometteuse. Notre exposition est redevenue neutre courant mars pour finir en territoire très positif vers la fin de l'année.

Sur les trois premiers trimestres de l'année, nous nous sommes retrouvés à cibler davantage des positions vendeuses qui offraient des opportunités plus attrayantes que les positions acheteuses d'un point de vue fondamental. Certaines positions dans le secteur des aliments et viandes conditionnés aux Etats-Unis ont pesé sur la performance. Ces sociétés sont des positions vendeuses structurelles, car toute évolution des préférences des consommateurs restreint leur pouvoir de fixation des prix. Pourtant, malgré leurs fondamentaux très fragiles à fort levier, elles ont grandement profité de l'afflux de capitaux dû au contexte macroéconomique et obligataire porteur. La dégradation des indicateurs de rentabilité n'a pas empêché l'ensemble du secteur de se redresser, ce qui a pesé sur la performance du Fonds. Cela étant, nos argumentaires d'investissement confirment la tendance baissière marquée que nous prévoyons pour la plupart de ces entreprises.

L'une de nos principales contributions négatives sur l'année fut une position acheteuse sur Metro Bank. Nous avons profité d'une émission de droits de souscription en mars pour initier cette position, estimant que les capitaux ainsi levés contribueraient à éliminer les facteurs qui avaient provoqué l'effondrement du cours de l'action et une extrême sévérité de la part du marché. Ces facteurs ont eu un impact sur le multiple de valorisation du titre, qui est passé de plus de 3 fois le prix/valeur comptable à moins de 0,5 fois.

Tableau récapitulatif de la performance annuelle de chaque catégorie du portefeuille Carmignac Portfolio Long-Short European Equities ouverte sur l'ensemble de l'année 2019

Classe d'actions	Code ISIN	Devise	Performance de l'exercice 2019	Performance de l'indicateur de référence
F EUR ACC	LU0992627298	EUR	0,32%	3,42%
F CHF ACC HDG	LU0992627371	CHF	-0,18%	3,42%
F GBP ACC HDG	LU0992627454	GBP	1,43%	3,42%
F USD ACC HDG	LU0992627538	USD	3,09%	3,42%
A EUR ACC	LU1317704051	EUR	-0,32%	3,42%
E EUR ACC	LU1317704135	EUR	-1,07%	3,42%
E USD ACC HDG	LU1317704218	USD	1,66%	3,42%
F GBP ACC	LU1317704309	GBP	-5,29%	-2,37%

Les performances passées ne sont pas nécessairement un indicateur des performances futures. Les performances s'entendent nettes de frais (hors éventuels frais d'entrée appliqués par le distributeur).

CARMIGNAC PORTFOLIO Long-Short European Equities

Rapport de Gestion

Communication des critères Environnementaux, Sociaux et de qualité de Gouvernance (ESG)

Dans le cadre de notre engagement envers les PRI (« Principles for Responsible Investment »), nos portefeuilles sont analysés par MSCI au travers des trois piliers majeurs de l'investissement socialement responsable basés sur des critères environnementaux (attitude des entreprises en matière d'émissions de carbone, de pollution, des déchets et de l'utilisation de l'eau), sociaux (types d'exploitation de la main-d'œuvre, mesures de la rotation du personnel, diversité, santé et sécurité au travail, répartition des revenus et sécurité des produits) et de gouvernance (tendances à la corruption, implication des pouvoirs publics et impact sur la gestion de la société, indépendance des conseils d'administration, rémunération des dirigeants, pratiques anticoncurrentielles).

Carmignac applique une politique d'exclusion des entreprises qui ont un impact négatif sur l'environnement et la population. Les sociétés dont les activités présentent un lien avec le secteur controversé de l'armement, notamment les mines antipersonnel et les armes à sous-munitions, sont systématiquement exclues. D'autres listes de restrictions sont prises en compte pour la sélection des titres, comme l'USA Patriot Act ou la liste des entreprises qui ne respectent pas les droits de l'homme. Toutes les sociétés productrices de tabac à l'échelle mondiale qui génèrent plus de 25% de leurs revenus de la production de charbon sont également écartées de l'univers d'investissement.

Nos engagements

Notre responsabilité fiduciaire implique de représenter pleinement les droits de nos actionnaires pour le compte de nos investisseurs. Dans le cadre de son engagement en faveur de pratiques de gouvernance exemplaires, reflétant une politique de vote active, Carmignac s'engage également à soutenir les sociétés dans lesquelles elle investit lors de toute controverse environnementale, sociale ou de gouvernance. Nous engageons un dialogue transparent avec la direction des sociétés. Lorsque les résultats observés ne sont pas satisfaisants et que les gérants prennent la décision de désinvestir, ils disposent d'un délai de 3 mois pour clôturer la position, ceci afin de prendre en compte les contraintes de liquidité du fonds.

Par exemple, nous nous sommes entretenus avec Fresenius KGaA, où la fondation familiale détient 26% des droits de vote. L'entreprise a connu un important problème de corruption en 2012, mais depuis lors, elle a mis en place des systèmes de contrôle (le personnel chargé de la conformité a été multiplié par 10, l'équipe juridique par 3, et a investi des capitaux dans les systèmes de contrôle financier) et a mis en œuvre une augmentation de la formation interne obligatoire pour les employés. En outre, un système de contrôle est actuellement soumis à un test de résistance par le vérificateur indépendant désigné par le ministère américain de la justice (DoJ) et la société a pour objectif d'obtenir une certification d'ici l'automne 2021. D'autres problèmes de comportement liés à la sécurité des produits semblent être rapidement détectés grâce aux rappels précoces et à l'approche de classe I. L'entreprise recherche des moyens visant à faire reconnaître ces pratiques. En ce qui concerne la gouvernance d'entreprise, le conseil d'administration qui gère les affaires courantes est suffisamment indépendant, et seuls deux membres du conseil de surveillance de Fresenius Management SE font partie du conseil de la fondation - le Dr Karl Schneider (vice-président du conseil de la fondation) et le Dr Dieter Schenk (président du conseil de la fondation). Nous n'avons aucune inquiétude sur la base de compétences ni sur le traitement des actionnaires minoritaires, et enfin, le Comité de gestion financière présentera un nouveau système de rémunération lors de la prochaine assemblée générale annuelle en mai pour inclure 20% de composantes ESG.

Stratégie d'investissement et transparence en matière d'émissions de carbone

Carmignac a formalisé ses engagements quant à la prise en compte des enjeux liés aux changements climatiques au sein de son processus d'investissement, unissant ses efforts aux initiatives « Cop21 » et en adhérant aux principes de l'article 173 de la loi de transition énergétique du Code Monétaire et Financier du gouvernement français (L533-22-1 du Code Monétaire et Financier). Toutefois, compte tenu de la valorisation globale de ses actifs au 31/12/2019, Carmignac estime qu'il n'est pas nécessaire de présenter de manière détaillée l'empreinte carbone du portefeuille.

Commentaire sur la performance en 2019

En 2019, le Fonds (classe d'actions A EUR ACC – code ISIN LU1299311164) a enregistré une performance positive de +25,06%, contre +28,93% pour son indicateur de référence (MSCI AC World NR (USD) dividendes nets réinvestis). L'année 2019 a commencé par un marché baissier pour les investisseurs et s'est terminée par la plus grosse avancée des marchés actions aux États-Unis depuis 2013, portés par les discours accommodants de la Réserve fédérale et de la Banque centrale européenne laissant présager des liquidités mondiales abondantes et des politiques monétaires accommodantes permettant de soutenir les marchés.

Dans ce contexte, le Fonds affiche une avancée solide, soutenue par une rigoureuse sélection de valeurs au sein de thématiques de long terme.

Les principaux contributeurs et freins à la performance sont présentés en détail ci-dessous.

Nous avons notamment bénéficié de l'excellente progression de nos principales convictions à travers l'ensemble des différents secteurs et régions. Nos positions dans le secteur de la consommation discrétionnaire (Hermès, Mercadolibre), de la santé (Wuxi Biologics) et des services de communication (Alphabet, Facebook) ont particulièrement bien porté la performance du Fonds durant l'année.

Sur la période, les principales sources de performance ont été les suivantes :

- Notre sélection de valeurs à forte visibilité dans le secteur de la consommation, auquel nous sommes significativement exposés, a porté ses fruits. Hermès en France et Mercadolibre en Argentine ont en effet accompli une belle progression durant l'année. D'autres titres constituant des convictions fortes à l'instar de Delivery Hero, acteur croissant dans la livraison de repas à domicile, a également porté le Fonds à la hausse.
- Les secteurs des soins de santé et des services de communication, que nous privilégions, ainsi que la consommation, ont également soutenu la performance. En témoigne la hausse perçue par notre exposition en Chine à travers Wuxi Biologics, qui fournit des plates-formes technologiques intégrées à accès ouvert pour le développement de médicaments biologiques. Dans les services de communication, tous les titres ont contribué à la performance, notamment Facebook, qui a fortement rebondi en début d'année.
- Dans une moindre mesure, le secteur financier a également soutenu la performance du fonds. À titre d'exemple, InterContinental Exchange et London Stock Exchange ont contribué positivement.

Sur la période, les principaux freins à la performance ont été les suivants :

- Notre sous-exposition à certains secteurs cycliques, comme l'industrie ou les matériaux, a pénalisé le Fonds en relatif, ceux-ci ayant particulièrement rebondi au deuxième semestre.
- Dans le contexte des marchés haussiers, nos stratégies de protection ciblées, ainsi que nos stratégies sur options visant à atténuer potentiellement une correction du marché, ont pénalisé la performance.

CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement

Rapport de Gestion

Tableau récapitulatif de la performance annuelle de chaque classe d'actions du portefeuille de type ouvert Carmignac Portfolio Investment sur l'ensemble de l'année 2019

Classe d'actions	Code ISIN	Devise	Performance de l'exercice 2019	Performance de l'indicateur de référence
F EUR ACC	LU0992625839	EUR	25,76%	28,93%
F GBP ACC	LU0992626050	GBP	19,41%	21,72%
F GBP ACC HDG	LU0992626134	GBP	26,75%	28,93%
F USD ACC HDG	LU0992626217	USD	28,79%	28,93%
E USD ACC HDG	LU0992626308	USD	27,13%	28,93%
A EUR ACC	LU1299311164	EUR	25,06%	28,93%
A EUR YDIS	LU1299311321	EUR	25,00%	28,93%
A USD ACC HDG	LU1299311677	USD	28,04%	28,93%
E EUR ACC	LU1299311834	EUR	24,40%	28,93%

Les performances passées ne sont pas nécessairement un indicateur des performances futures. Les performances s'entendent nettes de frais (hors éventuels frais d'entrée appliqués par le distributeur).

Communication des critères Environnementaux, Sociaux et de qualité de Gouvernance (ESG)

Dans le cadre de notre engagement à l'égard des PRI (« Principles for Responsible Investment »), nos portefeuilles sont analysés par MSCI au travers des trois piliers majeurs de l'investissement socialement responsable basés sur des critères environnementaux (émissions de carbone, la pollution, les déchets ou la consommation d'eau), sociaux (abus en matière d'emploi). Les activités du Groupe se concentrent sur les questions sociales (la rotation du personnel, la diversité, la santé et la sécurité au travail, la répartition des revenus, ou encore la sécurité des produits) et de gouvernance (la fraude et la corruption, l'implication des gouvernements et l'impact sur la gestion de la société, l'indépendance du conseil d'administration, la rémunération des dirigeants ou encore les pratiques anticoncurrentielles).

Carmignac applique une politique d'exclusion, visant à exclure les secteurs ayant un impact négatif sur l'environnement ou sur la population. Les sociétés dont les activités présentent un lien avec le secteur controversé de l'armement, notamment les mines antipersonnel et les armes à sous-munitions, sont systématiquement exclues. D'autres listes de restrictions sont prises en compte pour la sélection des titres, comme l'USA Patriot Act ou la liste des entreprises qui ne respectent pas les droits de l'homme. La totalité des sociétés productrices de tabac à l'échelle mondiale sont écartées de l'univers d'investissement. Et enfin les sociétés qui génèrent plus de 25% de leur chiffre d'affaires de la production du charbon sont aussi exclues.

Concernant les critères ESG, nous mesurons nos performances ESG par rapport aux benchmarks MSCI ESG depuis plusieurs années. Plus de 86% du portefeuille bénéficie d'une notation égale ou supérieure à BB, et les notations comprises entre A et AAA représentent 32% du portefeuille.

Au regard de ces critères ESG de MSCI, notre Fonds dispose d'un score global inférieur à celui de son indicateur de référence. Néanmoins, Carmignac Investissement enregistre une performance supérieure à celle de son indicateur de référence pour l'un des trois critères ESG, à savoir la gouvernance. En effet, Carmignac Investissement obtient un score honorable, notamment si l'on tient compte des pratiques anticoncurrentielles, de la fraude et de l'éthique en général. En revanche, en ce qui concerne les critères sociaux et environnementaux, Carmignac Investissement obtient un score inférieur à son indicateur de référence. En ce qui concerne le critère environnemental, Carmignac Investissement a notamment été pénalisé par le critère relatif à l'utilisation des ressources naturelles. Néanmoins, Carmignac Investissement dispose d'une excellente note en ce qui concerne les déchets électroniques.

Rapport de Gestion

Au niveau sectoriel, nous disposons d'une notation supérieure à celle de notre indicateur de référence dans notre allocation aux services de communication, grâce à la bonne notation de fortes convictions en portefeuilles telles qu'Alphabet (AA) ou Nintendo (AA).

Nos engagements

Notre responsabilité fiduciaire implique de représenter pleinement les droits de nos actionnaires pour le compte de nos investisseurs. Dans le cadre de son engagement en faveur de pratiques de gouvernance exemplaires, reflétant une politique de vote active, Carmignac s'engage également à soutenir les sociétés dans lesquelles elle investit lors de toute controverse environnementale, sociale ou de gouvernance. Nous engageons un dialogue transparent avec la direction des sociétés. Lorsque les résultats observés ne sont pas satisfaisants et que les gérants prennent la décision de désinvestir, ils disposent d'un délai de 3 mois pour clôturer la position, ceci afin de prendre en compte les contraintes de liquidité du Fonds.

En 2019, nous avons détenu des sociétés telles que Constellation Brands, qui ont fait l'objet de controverses. Toutefois, dans ces circonstances, nous engageons un dialogue transparent avec la direction des sociétés. Sur la base des réponses et des mesures prises par les entreprises, nous pouvons décider de vendre nos investissements si nous n'en sommes pas satisfaits.

Dans le cas de Constellation Brands, nous avons identifié des risques notamment liés à la qualité et à la sécurité des produits. En effet, l'implication de Constellation Brands dans la vente de bière et de vin l'expose à des risques réglementaires et réputationnels, associés à de potentielles pratiques marketing trompeuses ou illégales, y compris les coûts relatifs à la conformité et aux litiges. Nous avons abordé ces risques et discuté des mesures à prendre pour y faire face : en plus de ses solides politiques de marketing responsable et de ses programmes de conformité, Constellation Brands continue à développer des programmes de sensibilisation ou des projets communautaires pour lutter contre l'abus d'alcool.

Stratégie d'investissement et transparence en matière d'émissions de carbone

Carmignac a formalisé ses engagements quant à la prise en compte des enjeux liés aux changements climatiques au sein de son processus d'investissement, unissant ses efforts aux initiatives « Cop21 » et en adhérant aux principes de l'article 173 de la loi de transition énergétique du Code Monétaire et Financier du gouvernement français (L533-22-1 du Code Monétaire et Financier).

Exclusions spécifiques

Carmignac Investissement se caractérise par une approche responsable de l'investissement durable, fondée sur les convictions éthiques de l'équipe de gestion. D'un point de vue structurel, grâce à son approche diversifiée et non indexée de l'univers d'investissement, le Fonds a pu sous-pondérer les secteurs présentant des émissions de carbone élevées, notamment ceux du charbon et des services aux collectivités.

Rapport MSCI - Carbon Portfolio Analytics

Fin décembre 2019, l'empreinte carbone du portefeuille était inférieure de 86% à celle de son indicateur de référence et de 25% à celle de l'indice MSCI Low Carbon Target. En outre, Carmignac Portfolio Investissement n'a aucune exposition aux entreprises détenant des réserves de combustibles fossiles. Il est investi à hauteur de 15,1% dans des sociétés fournissant des solutions technologiques propres, contre 32,9% pour son indicateur de référence. Dans ce segment, nous détenons notamment SAP, Salesforce.com, et Tencent.

CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement

Rapport de Gestion

	Emissions de carbone¹	Emissions totales de carbone²	Intensité carbone³	Moyenne pondérée de l'intensité carbone³	Disponibilité des données d'émissions de carbone⁴
Carmignac Portfolio Investissement	18,0	17.960	57,8	27,2	93,30%
Indicateur de référence *	128,3	128.348	224,3	187,0	99,60%
Indice MSCI ACWI Low Carbon Target	23,9	23.864	45,2	57,3	99,60%

1. tonnes équivalent CO2 par million de dollars investi

2. tonnes équivalent CO2 sur la base d'un investissement de 1 million de dollars

3. tonnes équivalent CO2 par million de dollars de chiffre d'affaires

4. En pourcentage de la valeur de marché

*MSCI ACWI (EUR) (dividendes nets réinvestis)

Source : MSCI Carbon Portfolio Analytics, Carmignac, 31/12/2019

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine

Rapport de Gestion

Les performances de 2019 ont été principalement dues à la sélection des titres, tant dans le domaine des actions que dans celui du crédit

En 2019, Carmignac Portfolio Patrimoine (classe d'actions A EUR Acc – code ISIN LU1299305190) a enregistré une performance de 10,52%, contre 18,18% pour son indicateur de référence*.

L'environnement économique de cette année a continué d'être caractérisé par un ralentissement mondial, notamment sous l'impulsion du secteur manufacturier. Cependant, les craintes d'une récession aux Etats-Unis ont conduit la Réserve fédérale à faire marche arrière sur le resserrement monétaire, alimentant la hausse des marchés actions et obligataires. Cette dynamique s'est accentuée tout au long de la période, d'autres grandes banques centrales ayant adopté une position similaire et les incertitudes économiques ayant été partiellement levées (Brexit, accord commercial entre les États-Unis et la Chine).

Au cours de l'année, Carmignac Portfolio Patrimoine a pleinement bénéficié de ses deux principaux moteurs de performance : les actions et les obligations. La performance a été principalement tirée par la sélection de titres, le crédit et les obligations d'État européennes. Toutefois, le Fonds a été pénalisé par son positionnement en début d'année. À l'époque, notre vue maison était trop prudente avec un scénario de ralentissement de la croissance et de resserrement des banques centrales. Par conséquent, nous étions trop extrêmes dans notre positionnement : niveaux de trésorerie plus élevés, exposition actions réduite, positions vendeuses sur les taux core.

La performance en détail

Sur la période, la principale source de surperformance a été :

- Notre portefeuille de base est composé d'une sélection de valeurs de croissance dans les secteurs de la technologie, de la consommation et de la santé (Facebook, Hermes, MercadoLibre, Sanofi), qui ont continué à bénéficier d'une faible croissance dans le monde entier. Après une année difficile en 2018, Facebook a été le plus grand contributeur à la performance, bénéficiant de gains importants alors que le consensus restait très prudent, notre point de vue divergent par rapport à ce dernier concernant la monétisation en cours s'est avéré payant.
- Notre exposition aux dettes publiques non-cœur (Italie, Grèce), la première ayant bénéficié d'une baisse du risque politique, la seconde d'une amélioration des fondamentaux, et les deux de mesures supplémentaires de la Banque centrale européenne.
- Dans le crédit, importante contribution d'Altice. Certaines de nos convictions idiosyncrasiques continuent de se manifester depuis le début de l'année, et toujours une contribution positive de nos financiers et de notre sélection de CLOs.

Sur la période, les principaux détracteurs à la performance sont les suivants :

- Positions courtes sur des indices visant à réduire l'exposition aux actions en début d'année : après l'extrême faiblesse de la fin 2018, nous avons adopté une exposition aux actions très prudente, ce qui nous a pénalisés compte tenu de l'impressionnant rebond des marchés d'actions
- Les positions courtes sur les taux de base visant à maintenir la sensibilité à un niveau faible en début d'année
- Coût d'opportunité sur le dollar américain, initié pour maintenir le Fonds principalement exposé à sa devise de référence, l'euro, mais aussi en ce qui concerne la marge de manœuvre plus importante de la Fed par rapport aux autres banques centrales.

*50% MSCI ACWI (EUR) (dividendes nets réinvestis) +50% Citigroup WGBI All Maturities (EUR). Rebalancé trimestriellement.

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine

Rapport de Gestion

Tableau récapitulatif de la performance annuelle de chaque catégorie du portefeuille Carmignac Portfolio Patrimoine ouverte sur l'ensemble de l'année 2019

Classe d'actions	Code ISIN	Devise	Performance de l'exercice 2019	Performance de l'indicateur de référence
F EUR ACC	LU0992627611	EUR	11,24%	18,18%
F CHF ACC HDG	LU0992627702	CHF	10,70%	18,18%
F GBP ACC	LU0992627884	GBP	5,01%	11,57%
F GBP ACC HDG	LU0992627967	GBP	12,32%	18,18%
F USD ACC HDG	LU0992628346	USD	14,31%	18,18%
E USD ACC HDG	LU0992628429	USD	13,01%	18,18%
INCOME E USD HDG	LU0992628692	USD	13,00%	18,18%
INCOME E EUR	LU1163533349	EUR	9,97%	18,18%
INCOME A EUR	LU1163533422	EUR	10,52%	18,18%
INCOME A CHF HDG	LU1163533695	CHF	9,98%	18,18%
INCOME F EUR	LU1163533778	EUR	11,25%	18,18%
A EUR ACC	LU1299305190	EUR	10,52%	18,18%
A EUR YDIS	LU1299305356	EUR	10,52%	18,18%
A CHF ACC HDG	LU1299305513	CHF	9,99%	18,18%
A USD ACC HDG	LU1299305786	USD	13,57%	18,18%
E EUR ACC	LU1299305943	EUR	9,96%	18,18%
F EUR YDIS	LU1792391671	EUR	11,24%	18,18%
INCOME A USD HDG	LU1792391838	USD	13,57%	18,18%

Les performances passées ne sont pas nécessairement un indicateur des performances futures. Les performances s'entendent nettes de frais (hors éventuels frais d'entrée appliqués par le distributeur).

Rapport ESG

Dans le cadre de notre engagement envers les PRI (« Principles for Responsible Investment »), nos portefeuilles sont analysés par MSCI au travers des trois piliers majeurs de l'investissement socialement responsable basés sur des critères environnementaux (attitude des entreprises en matière d'émissions de carbone, de pollution, des déchets et de l'utilisation de l'eau), sociaux (types d'exploitation de la main-d'œuvre, mesures de la rotation du personnel, diversité, santé et sécurité au travail, répartition des revenus et sécurité des produits) et de gouvernance (tendances à la corruption, implication des pouvoirs publics et impact sur la gestion de la société, indépendance des conseils d'administration, rémunération des dirigeants, pratiques anticoncurrentielles).

Carmignac applique une politique d'exclusion des entreprises qui ont un impact négatif sur l'environnement et la population. Les sociétés dont les activités présentent un lien avec le secteur controversé de l'armement, notamment les mines antipersonnel et les armes à sous-munitions, sont systématiquement exclues. D'autres listes de restrictions sont prises en compte pour la sélection des titres, comme l'USA Patriot Act ou la liste des entreprises qui ne respectent pas les droits de l'homme. Toutes les sociétés productrices de tabac à l'échelle mondiale qui génèrent plus de 25% de leurs revenus de la production de charbon sont également écartées de l'univers d'investissement.

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine

Rapport de Gestion

Concernant les critères ESG, nous mesurons nos performances ESG par rapport aux benchmarks MSCI ESG depuis plusieurs années. Notre Fonds dispose d'un score inférieur à celui de son indicateur de référence. Néanmoins, plus de 86% du portefeuille bénéficient d'une notation égale ou supérieure à BB, et les notations comprises entre A et AAA représentent 27% du portefeuille, contre seulement 24% pour l'indice. Sur le plan sectoriel, Carmignac Patrimoine bénéficie d'une notation supérieure à son indice dans les domaines de la finance et des matériaux.

Engagements

Notre responsabilité fiduciaire implique de représenter pleinement les droits de nos actionnaires pour le compte de nos investisseurs. Dans le cadre de son engagement en faveur de pratiques de gouvernance exemplaires, reflétant une politique de vote active, Carmignac s'engage également à soutenir les sociétés dans lesquelles elle investit lors de toute controverse environnementale, sociale ou de gouvernance. Nous engageons un dialogue transparent avec la direction des sociétés. Lorsque les résultats observés ne sont pas satisfaisants et que les gérants prennent la décision de désinvestir, ils disposent d'un délai de 3 mois pour clôturer la position, ceci afin de prendre en compte les contraintes de liquidité du fonds.

En 2019, nous avons détenu des sociétés telles que Constellation Brands, avec lesquelles nous engageons un dialogue transparent auprès des directions. En fonction des réponses et des mesures mises en œuvre par la direction, nous pouvons décider de fermer nos investissements si nous n'en sommes pas satisfaits.

Dans le cas de Constellation Brands, nous avons identifié des risques notamment liés à la qualité et à la sécurité des produits. En effet, l'implication de Constellation Brands dans la vente de bière et de vin l'expose à des risques réglementaires et réputationnels, associés à de potentielles pratiques marketing trompeuses ou illégales, y compris les coûts relatifs à la conformité et aux litiges. Nous avons abordé ces risques et discuté des mesures à prendre pour y faire face : en plus de ses solides politiques de marketing responsable et de ses programmes de conformité, Constellation Brands continue à développer des programmes de sensibilisation ou des projets communautaires pour lutter contre l'abus d'alcool.

Stratégie d'investissement et transparence en matière d'émissions de carbone

Carmignac a formalisé ses engagements quant à la prise en compte des enjeux liés aux changements climatiques au sein de son processus d'investissement, en unissant ses efforts aux initiatives « Cop21 » et en adhérant aux principes de l'article 173 de la loi de transition énergétique du Code Monétaire et Financier du gouvernement français (L533-22-1 du Code Monétaire et Financier). S'agissant de la problématique du changement climatique, Carmignac Patrimoine est allé plus loin en limitant son exposition au secteur du charbon en excluant les sociétés réalisant plus de 25% de leur chiffre d'affaires de l'extraction et la production de charbon. Cependant, compte tenu de son univers d'investissement (dont un investissement minimum de 50% en instruments de taux et obligations) et de la difficulté à établir un calcul convenable des émissions adapté à cette classe d'actifs, Carmignac a estimé qu'il n'était pas approprié de présenter le détail de l'empreinte carbone du portefeuille. Veuillez-vous référer au rapport annuel de Carmignac Investissement pour le détail des émissions carbone de la composante actions de Carmignac Patrimoine compte tenu du chevauchement important de 90% des portefeuilles actions des deux fonds (au 31/12/2019).

CARMIGNAC PORTFOLIO Sécurité

Rapport de Gestion

En 2019, Carmignac Portfolio Sécurité a enregistré une performance de +3,58% (classe d'actions A EUR Acc - Code ISIN LU1299306321), surpassant son indicateur de référence (EuroMTS 1-3 Y (EUR)), qui a progressé de +0,07%.

Si l'on examine les résultats de l'année complète, on constate que tous les principaux moteurs de performance ont fonctionné pendant l'année, ce qui nous a permis de récupérer entièrement nos pertes de l'exercice calendrier 2018. Nous attendions une intervention de la BCE, laquelle a passé la majeure partie de l'année soit à ne pas vouloir, soit à ne pas pouvoir remplir son mandat, et donc un effondrement probable des anticipations d'inflation à long terme. Nous pensions que ce contexte serait favorable à notre surpondération de la duration, notre préférence pour la surperformance de la partie longue de la courbe et son aplatissement, l'accent mis sur le resserrement des spreads sur les titres semi-cœurs et périphériques, ainsi que la contraction des spreads au niveau des titres de créance privés misant sur une reprise idiosyncrasique et le désendettement, tant du segment investment grade que du haut rendement.

En effet, 2019 a été caractérisée par un changement de cap des banques centrales mondiales qui a été un moteur important de la reprise sous-jacente de tous les actifs obligataires. Par exemple, en Europe, Mario Draghi a rouvert en juin la porte à de nouvelles réductions du taux de dépôt et a relancé son programme d'assouplissement quantitatif lors de la réunion de la Banque centrale européenne en septembre, sans toutefois parvenir à juguler le recul des anticipations d'inflation à long terme.

Cet environnement a bénéficié aux principales stratégies d'investissement du Fonds. Tout d'abord, une position tablant sur un aplatissement de la courbe en Allemagne et une compression de l'extrémité longue des spreads semi-cœurs en Belgique, en France et en Autriche. Les spreads semi-cœurs, relativement larges, devaient se resserrer et les courbes cœur, relativement pentues, devaient s'aplatir, à mesure que le marché s'ajuste, en cette période, exceptionnellement longue, de répression financière en Europe, soutenue par un programme d'achat d'actifs à durée indéterminée de la Banque centrale européenne avec des prévisions de plus en plus solides.

Deuxièmement, une exposition longue à la duration dans le Sud de l'Europe, principalement en Espagne, en Grèce, à Chypre et en Italie. Nos obligations d'Etat grecques ont connu une forte hausse après les bons résultats de la « Nouvelle Démocratie » aux élections parlementaires européennes et leur victoire ultérieure lors des élections législatives anticipées de juillet. Le nouveau Premier ministre Mitsotakis est en faveur de nouvelles réformes et souhaite tenter d'accélérer la croissance, avec l'objectif ambitieux de revenir à une notation « investment grade » dans les 18 mois à venir. Bien que ce calendrier soit très agressif, la trajectoire devrait être favorable aux créanciers. Dès la fin mai, nous avons investi dans des obligations souveraines italiennes. Nous avons estimé que des données meilleures que prévu sur les chiffres d'affaires et les dépenses devraient permettre d'éviter à court terme une procédure disciplinaire de la Commission européenne et, conjuguées à l'assouplissement attendu de la politique de la BCE, les écarts de rendement des obligations d'État pouvaient se resserrer considérablement. La forte surperformance s'est accélérée avec la formation d'une nouvelle coalition gouvernementale entre le Mouvement cinq étoiles et le Parti démocratique, ce qui a alimenté l'optimisme quant à une relation plus coopérative entre Rome et Bruxelles.

Dans le domaine du crédit, la vente d'actifs risqués en 2018 nous a permis de nous repositionner sur les entreprises de qualité supérieure survendues et sur les choix idiosyncrasiques du crédit à haut rendement, ce qui a permis de réaliser des progrès fondamentaux. Par exemple, Altice a continué à réduire son endettement par la monétisation des actifs à des valorisations supérieures aux attentes du marché et a racheté une partie de notre importante participation dans leurs titres de société holding à échéance 2022. Nous avons également acheté des obligations Pemex libellées en euros en raison de la sous-estimation par le marché de l'ampleur du soutien souverain, comme en témoignent l'injection de capitaux plus importante que prévu et l'allongement des échéances.

Enfin, sous l'effet de divers facteurs fondamentaux, politiques et techniques, les rendements allemands ont atteint des niveaux exceptionnellement bas en août, nous avons donc réduit le risque à la fin de l'été pour nous préparer à un rebond des rendements. Le risque de duration restera probablement faible à court terme et nous maintenons un portefeuille d'investissement concentré sur des marchés spécifiques avec des primes de terme et de crédit excessives.

CARMIGNAC PORTFOLIO Sécurité

Rapport de Gestion

Tableau récapitulatif de la performance annuelle de chaque catégorie du portefeuille Carmignac Portfolio Sécurité ouverte sur l'ensemble de l'année 2019

Classe d'actions	Code ISIN	Devise	Performance de l'exercice 2019	Performance de l'indicateur de référence
A CHF Acc Hdg	LU1299307055	CHF	+3,07%	+0,07%
A USD Acc Hdg	LU1299306834	USD	+6,51%	+0,07%
A EUR Ydis	LU1299306677	EUR	+3,57%	+0,07%
A EUR Acc	LU1299306321	EUR	+3,58%	+0,07%
F CHF ACC HDG	LU0992625086	CHF	+3,43%	+0,07%
F EUR ACC	LU0992624949	EUR	+3,94%	+0,07%
F EUR YDIS	LU1792391911	EUR	+3,94%	+0,07%
F GBP ACC HDG	LU0992625169	GBP	+5,00%	+0,07%
F USD ACC HDG	LU0992625243	USD	+6,88%	+0,07%

Les performances passées ne sont pas nécessairement un indicateur des performances futures. Les performances s'entendent nettes de frais (hors éventuels frais d'entrée appliqués par le distributeur).

Communication des critères Environnementaux, Sociaux et de qualité de Gouvernance (ESG)

Dans le cadre de notre engagement envers les PRI (« Principles for Responsible Investment »), nos portefeuilles sont analysés par MSCI au travers des trois piliers majeurs de l'investissement socialement responsable basés sur des critères environnementaux (attitude des entreprises en matière d'émissions de carbone, de pollution, des déchets et de l'utilisation de l'eau), sociaux (types d'exploitation de la main-d'œuvre, mesures de la rotation du personnel, diversité, santé et sécurité au travail, répartition des revenus et sécurité des produits) et de gouvernance (tendances à la corruption, implication des pouvoirs publics et impact sur la gestion de la société, indépendance des conseils d'administration, rémunération des dirigeants, pratiques anticoncurrentielles). Carmignac applique une politique d'exclusion des entreprises qui ont un impact négatif sur l'environnement et la population. Les sociétés dont les activités présentent un lien avec le secteur controversé de l'armement, notamment les mines antipersonnel et les armes à sous-munitions, sont systématiquement exclues. D'autres listes de restrictions sont prises en compte pour la sélection des titres, comme l'USA Patriot Act ou la liste des entreprises qui ne respectent pas les droits de l'homme. Toutes les sociétés productrices de tabac à l'échelle mondiale qui génèrent plus de 25% de leurs revenus de la production de charbon sont également écartées de l'univers d'investissement.

Concernant ces critères ESG, nous mesurons nos performances ESG par rapport aux benchmarks MSCI ESG depuis plusieurs années. En 2019, le Fonds dispose d'un score légèrement inférieur à celui de son indicateur de référence, mais fait mieux que lui s'agissant des mesures environnementales. Le fonds surpasse également l'indicateur de référence dans les secteurs des biens de consommation de base et des services publics, grâce à notre grande sélectivité au sein de ces thèmes d'investissement.

En outre, le Fonds est pénalisé par sa notation ESG médiocre dans les secteurs de la santé et de l'énergie. Enfin, veuillez noter que le Fonds privilégie la dette souveraine de pays affichant une gouvernance solide ou une réelle volonté de s'améliorer, à l'instar de la Grèce.

Stratégie d'investissement et transparence en matière d'émissions de carbone

Carmignac a formalisé ses engagements quant à la prise en compte des enjeux liés aux changements climatiques au sein de son processus d'investissement, unissant ses efforts aux initiatives « Cop21 » et en adhérant aux principes de l'article 173 de la loi de transition énergétique du Code Monétaire et Financier du gouvernement français (L533-22-1 du Code Monétaire et Financier). Toutefois, compte tenu de son univers d'investissement (basé sur des taux d'intérêt et des instruments obligataires) et compte tenu de la difficulté à définir une méthodologie adéquate pour déterminer l'empreinte carbone d'un portefeuille dans cette classe d'actifs, Carmignac estime qu'il n'est pas opportun de présenter l'empreinte carbone du portefeuille de manière détaillée.

CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement Latitude

Rapport de Gestion

Commentaire sur la performance en 2019

En 2019, le Fonds (classe d'actions A EUR Acc – code ISIN LU1046327000) a enregistré une performance positive de +10,90%, contre +28,93% pour son indicateur de référence (MSCI AC World NR (USD) dividendes nets réinvestis). L'année 2019 a commencé par un marché baissier pour les investisseurs et s'est terminée par la plus grosse avancée des marchés actions aux États-Unis depuis 2013, portés par les discours accommodants de la Réserve fédérale et de la Banque centrale européenne laissant présager des liquidités mondiales abondantes et des politiques monétaires accommodantes permettant de soutenir les marchés.

Dans ce contexte, le Fonds affiche une avancée solide, soutenue par une rigoureuse sélection de valeurs au sein de thématiques de long terme.

Les principaux contributeurs et freins à la performance sont présentés en détail ci-dessous.

Nous avons notamment bénéficié de l'excellente progression de nos principales convictions à travers l'ensemble des différents secteurs et régions. Nos positions dans le secteur de la consommation discrétionnaire (Hermès, Mercadolibre), de la santé (Wuxi Biologics) et des services de communication (Alphabet, Facebook) ont particulièrement bien porté la performance du Fonds durant l'année.

Sur la période, les principales sources de performance ont été les suivantes :

- Notre sélection de valeurs à forte visibilité dans le secteur de la consommation, auquel nous sommes significativement exposés, a porté ses fruits. Hermès en France et Mercadolibre en Argentine ont en effet accompli une belle progression durant l'année. D'autres titres constituant des convictions fortes à l'instar de Delivery Hero, acteur croissant dans la livraison de repas à domicile, a également porté le Fonds à la hausse.
- Les secteurs des soins de santé et des services de communication, que nous privilégions, ainsi que la consommation, ont également soutenu la performance. En témoigne la hausse perçue par notre exposition en Chine à travers Wuxi Biologics, qui fournit des plates-formes technologiques intégrées à accès ouvert pour le développement de médicaments biologiques. Dans les services de communication, tous les titres ont contribué à la performance, notamment Facebook, qui a fortement rebondi en début d'année.
- Dans une moindre mesure, le secteur financier a également soutenu la performance du fonds. À titre d'exemple, InterContinental Exchange et London Stock Exchange ont contribué positivement.

Sur la période, les principaux freins à la performance ont été les suivants :

- Dans le contexte de marchés haussiers, nos stratégies de produits dérivés se caractérisent par des stratégies d'options ainsi que par des positions vendeuses sur des indices, notamment sur les indices américains S&P 500 et Nasdaq.

Tableau récapitulatif de la performance annuelle de chaque classe d'actions du portefeuille de type ouvert Carmignac Portfolio Investment Latitude sur l'ensemble de l'année 2019

Classe d'actions	Code ISIN	Devise	Performance de l'exercice 2019	Performance de l'indicateur de référence
A EUR ACC	LU1046327000	EUR	10,90%	28,93%
E EUR ACC	LU1046327182	EUR	10,17%	28,93%
F EUR ACC	LU1046327349	EUR	11,50%	28,93%

Les performances passées ne sont pas nécessairement un indicateur des performances futures. Les performances s'entendent nettes de frais (hors éventuels frais d'entrée appliqués par le distributeur).

CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Credit

Rapport de Gestion

En 2019, Carmignac Portfolio Unconstrained Credit (classe d'actions A EUR Acc - code ISIN LU1623762843) a enregistré une performance de +20,93%, surperformant ainsi son indicateur de référence (75% ICE BofAML Euro Corporate +25% ICE BofAML Euro High Yield), qui a progressé de 7,50%.

2019 a été une année globalement solide pour les marchés du crédit, que l'on peut scinder en deux périodes distinctes. Les huit premiers mois de 2019 se sont avérés solides en termes de performance, sur fond de redressement consécutif à l'assèchement des liquidités qui a caractérisé le dernier trimestre de 2018. En août 2019, notre indice de référence a atteint un sommet et a enregistré un rendement légèrement négatif au cours des mois suivants, jusqu'à la fin décembre 2019.

Le fonds est parvenu à surperformer son indice de référence, ainsi qu'à dégager un rendement positif, sur les deux périodes. Nous avons abordé la fin de l'année 2018 avec un positionnement prudent et étions par conséquent idéalement placés pour déployer progressivement des capitaux dans des opportunités à des valorisations attrayantes. Cette approche de retour opportun à l'appétit pour le risque a soutenu la surperformance du fonds au cours des premiers mois de 2019. À mesure que l'année avançait et que les marchés devenaient plus onéreux, nous avons adopté un positionnement plus prudent, en réduisant notre exposition nette au marché (y compris nos dérivés de crédit) tout en profitant de la dispersion des valorisations dans notre univers d'investissement pour construire un portefeuille diversifié d'investissements idiosyncrasiques avec une rémunération du risque attrayante. Grâce à cette combinaison d'une position prudente sur le marché, d'une durée limitée et d'un portage de portefeuille robuste, nous avons dégagé une performance positive au cours des quatre derniers mois de l'année, malgré les vents contraires du marché.

Si nous avons maintenu en permanence un portefeuille diversifié au cours de l'année, la plupart de nos investissements ayant contribué positivement, nous pouvons néanmoins mettre en évidence deux grands contributeurs à la performance du fonds cette année : une position à la vente sur une seule valeur, exprimée au travers de dérivés de crédit et une position à l'achat sur les obligations Altice Luxembourg.

Une société de participation que nous suivons de près depuis plusieurs années, sur laquelle nous détenons une position vendeuse, a représenté la plus grande contribution à la performance du fonds. Comme nous, le marché considérait que son passif était bien supérieur à son actif, mais nous avions une opinion divergente sur la liquidité de l'entreprise. Confiants dans la capacité de cette société holding à avoir recours au crédit, les opérateurs étaient prêts à vendre (et nous étions prêts à acheter) des montants notionnels importants de credit default swap à très court terme sur ce titre pour quelques centimes (souvent pour financer des montants notionnels inférieurs beaucoup plus chers de CDS à beaucoup plus longue échéance), tandis que notre analyse de la liquidité et de la situation de la société nous a convaincus qu'un défaut entre la mi-avril et la fin juillet 2019 était très probable. La société a déposé le bilan à la fin du mois de mai 2019. Cet investissement a contribué à hauteur de plus de 6% à la performance du fonds en 2019. Il est important de noter que, compte tenu du prix très bas de nos achats de protection à court terme, le fonds a connu une baisse extrêmement limitée sur cette transaction.

La deuxième plus grande contribution à la performance du fonds a été notre position acheteuse sur les obligations Altice Luxembourg. Altice Luxembourg est la société holding de plusieurs opérateurs de télécommunications en Europe et sur certains marchés émergents. En 2017 et 2018, les marchés publics d'actions et de titres à haut rendement se sont excessivement concentrés sur les mésaventures opérationnelles transitoires des principales filiales d'Altice tout en ignorant, selon nous, la valeur significative attribuée par les marchés privés à leurs actifs d'infrastructure. Une série de ventes réalisées à des valorisations très élevées en 2019 a matérialisé cette valeur et a permis à la société de se désendetter et de se refinancer dans d'excellentes conditions. Nos obligations ont bénéficié de ce processus.

Bien que nous apprécions toujours d'identifier, de mettre en œuvre et de capter des opportunités ajustées du risque correctes, de manière concentrée, nous sommes tout aussi fiers du reste du portefeuille, qui comprend des dizaines de petits investissements intéressants qui ont contribué positivement à la performance du Fonds, point de base après point de base.

CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Credit

Rapport de Gestion

Tableau récapitulatif de la performance annuelle de chaque catégorie du portefeuille Carmignac Portfolio Unconstrained Credit ouverte sur l'ensemble de l'année 2019

Classe d'actions	Code ISIN	Devise	Performance de l'exercice 2019	Performance de l'indicateur de référence*
A EUR ACC	LU1623762843	EUR	20,93%	7,50%
INCOME A EUR	LU1623762926	EUR	21,18%	7,50%
A USD ACC HDG	LU1623763064	USD	23,21%	7,50%
W EUR ACC	LU1623763148	EUR	23,19%	7,50%
F EUR ACC	LU1932489690	EUR	20,91%	7,50%

Les performances passées ne sont pas nécessairement un indicateur des performances futures. Les performances s'entendent nettes de frais (hors éventuels frais d'entrée appliqués par le distributeur)

**75% ICE BofAML Euro Corporate (ER00) + 25% ICE BofAML Euro High Yield (HE00)*

Communication des critères Environnementaux, Sociaux et de qualité de Gouvernance (ESG)

Carmignac applique une politique d'exclusion des entreprises qui ont un impact négatif sur l'environnement et la population. Les sociétés dont les activités présentent un lien avec le secteur controversé de l'armement, notamment les mines antipersonnel et les armes à sous-munitions, sont systématiquement exclues. D'autres listes de restrictions sont prises en compte pour la sélection des titres, comme l'USA Patriot Act ou la liste des entreprises qui ne respectent pas les droits de l'homme. Toutes les sociétés productrices de tabac à l'échelle mondiale qui génèrent plus de 25% de leurs revenus de la production de charbon sont également écartées de l'univers d'investissement.

Stratégie d'investissement et transparence en matière d'émissions de carbone

Carmignac a formalisé ses engagements quant à la prise en compte des enjeux liés aux changements climatiques au sein de son processus d'investissement, unissant ses efforts aux initiatives « Cop21 » et en adhérant aux principes de l'article 173 de la loi de transition énergétique du Code Monétaire et Financier du gouvernement français (L533-22-1 du Code Monétaire et Financier). Toutefois, compte tenu de son univers d'investissement (basé sur des taux d'intérêt et des instruments obligataires) et compte tenu de la difficulté à définir une méthodologie adéquate pour déterminer l'empreinte carbone d'un portefeuille dans cette classe d'actifs, Carmignac estime qu'il n'est pas opportun de présenter l'empreinte carbone du portefeuille de manière détaillée.

CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Emerging Markets Debt

Rapport de Gestion

En 2019, Carmignac Portfolio Unconstrained Emerging Markets Debt (classe d'actions A EUR Acc – code ISIN LU1623763221) a enregistré une performance positive de +28,07%, contre une hausse de +15,56% pour son indicateur de référence (indice JP Morgan GBI – Emerging Markets Global Diversified Composite Unhedged EUR).

Au cours de l'année, les obligations des marchés émergents ont retrouvé un attrait significatif après les nombreuses turbulences de 2018. La combinaison de baisses de taux agressives, de la recherche de rendements et d'un optimisme précoce sur le creux du cycle économique, a contribué à améliorer les valorisations tant sur le plan local qu'externe. Cependant, la sélectivité s'est avérée essentielle dans cet univers émergent très hétérogène ; grâce à notre sélection spécifique d'obligations émergentes, nous avons réussi à éviter les quatre situations de défaut / quasi-défaut (Argentine, Équateur, Liban et Venezuela), en vendant au cours du mois de juillet, avant les élections primaires, la totalité de notre position sur la dette argentine.

Dans ce contexte, nous avons maintenu une allocation décente aux obligations émergentes en tablant sur l'injection probable de liquidités dans le système financier par les principales banques du G7, ainsi que par certaines de leurs homologues des pays émergents. Par conséquent, les titres de créance souverains et d'entreprises de toutes les régions émergentes ont contribué positivement à la performance du Fonds. En Europe de l'Est, nos investissements russes ont bénéficié d'une baisse des taux de la Banque centrale de la Fédération de Russie et d'un changement de politique en Ukraine, ce qui a donné une impulsion substantielle aux actifs en monnaie locale. Dans le même temps, nous avons également bénéficié de notre exposition à la dette locale et extérieure turque compte tenu des ajustements économiques que le pays a connus, notamment la dévaluation de la monnaie et la récession de 2018, qui ont freiné la croissance du crédit et amélioré la balance des comptes courants du pays.

Qui plus est, notre exposition aux taux d'Amérique latine s'est également avérée payante, notre allocation à la dette locale et extérieure mexicaine ainsi qu'à la dette locale chilienne y contribuant positivement. Enfin, notre sélection d'obligations d'entreprises ainsi que notre positionnement sélectif sur les marchés obligataires asiatiques ont également porté leurs fruits, nos investissements dans les taux locaux indonésiens affichant des rendements décents.

À la veille de la nouvelle année, dans un contexte d'abondance de liquidités et d'assouplissement des politiques monétaires par plusieurs banques centrales émergentes, nous restons constructifs sur les taux des marchés émergents et nous maintenons une durée modifiée décente. En effet, même si nous avons réduit le risque du portefeuille en décembre, nous maintenons une exposition équilibrée entre la dette souveraine locale et extérieure, tout en surveillant de près la reprise économique chinoise et les négociations commerciales entre les États-Unis et la Chine.

Composante Devises

Malgré les turbulences géopolitiques dans l'Est de l'Asie et dans la région EMOA, les tensions commerciales persistantes entre la Chine et les États-Unis et le ralentissement de l'économie mondiale, les monnaies des marchés émergents ont affiché une performance satisfaisante par rapport au dollar américain et à l'euro. L'incertitude causée par ces facteurs nous a amenés à conserver un positionnement prudent sur les monnaies des pays émergents, avec une exposition à certains marchés émergents sélectifs peu tributaires des financements étrangers.

Tableau récapitulatif de la performance annuelle de chaque catégorie du portefeuille Carmignac Portfolio Unconstrained Emerging Markets Debt ouverte sur l'ensemble de l'année 2019

Classe d'actions	Code ISIN	Devise	Performance 2019	Performance de l'indicateur de référence
A EUR ACC	LU1623763221	EUR	+28,07%	+15,56%
Income A EUR	LU1623763494	EUR	+28,10%	+15,56%
E USD ACC HDG	LU1623763577	USD	+31,11%	+15,56%
W EUR ACC	LU1623763734	EUR	+28,88%	+15,56%

Les performances passées ne sont pas nécessairement un indicateur des performances futures. Les performances s'entendent nettes de frais (hors éventuels frais d'entrée appliqués par le distributeur).

Communication des critères Environnementaux, Sociaux et de qualité de Gouvernance (ESG)

Carmignac applique une politique d'exclusion des entreprises qui ont un impact négatif sur l'environnement et la population. Les sociétés dont les activités présentent un lien avec le secteur controversé de l'armement, notamment les mines antipersonnel et les armes à sous-munitions, sont systématiquement exclues. D'autres listes de restrictions sont prises en compte pour la sélection des titres, comme l'USA Patriot Act ou la liste des entreprises qui ne respectent pas les droits de l'homme. Toutes les sociétés productrices de tabac à l'échelle mondiale qui génèrent plus de 25% de leurs revenus de la production de charbon sont également écartées de l'univers d'investissement.

Stratégie d'investissement et transparence en matière d'émissions de carbone

Carmignac a formalisé ses engagements quant à la prise en compte des enjeux liés aux changements climatiques au sein de son processus d'investissement, unissant ses efforts aux initiatives « Cop21 » et en adhérant aux principes de l'article 173 de la loi de transition énergétique du Code Monétaire et Financier du gouvernement français (L533-22-1 du Code Monétaire et Financier). Toutefois, compte tenu de son univers d'investissement (basé sur des taux d'intérêt et des instruments obligataires) et compte tenu de la difficulté à définir une méthodologie adéquate pour déterminer l'empreinte carbone d'un portefeuille dans cette classe d'actifs, Carmignac estime qu'il n'est pas opportun de présenter l'empreinte carbone du portefeuille de manière détaillée.

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine Europe

Rapport de Gestion

En 2019, Carmignac Portfolio Patrimoine Europe (classe d'actions A EUR Acc – code ISIN LU1744628287) a enregistré une performance de +18,67%, surperformant son indicateur de référence (50% STOXX Europe 600 (dividendes nets réinvestis) +50% BofA Merrill Lynch All Maturity All Euro Government). Rééquilibrage trimestriel), qui a augmenté de +16,38%.

Si l'on examine les résultats de l'année, on constate que tous les principaux facteurs de performance ont fonctionné pendant l'année. Nous attendions une intervention de la Banque centrale européenne (BCE), laquelle a passé la majeure partie de l'année soit à ne pas vouloir, soit à ne pas pouvoir remplir son mandat, et donc un effondrement probable des anticipations d'inflation à long terme. En effet, 2019 a été caractérisée par un changement de cap des banques centrales mondiales qui a été un moteur important de la reprise sous-jacente de tous les actifs obligataires. Par exemple, en Europe, Mario Draghi a rouvert en juin la porte à de nouvelles réductions du taux de dépôt et a relancé son programme d'assouplissement quantitatif lors de la réunion de la Banque centrale européenne en septembre, sans toutefois parvenir à juguler le recul des anticipations d'inflation à long terme.

Stratégie actions

L'économie européenne s'est quelque peu stabilisée au cours des douze derniers mois, bien que freinée par le ralentissement des exportations allemandes en raison des retombées de la guerre commerciale toujours en cours. Néanmoins, les espoirs de voir les banques centrales mondiales renouveler leur soutien aux économies locales ont conduit à un rebond significatif des actions européennes par rapport aux points bas de l'année dernière. Dans ce contexte, les actions ont maintenu une dynamique positive tout au long de l'année, malgré une poussée de volatilité durant l'été. L'indice Stoxx Europe 600 (dividendes nets réinvestis) a terminé l'année à un niveau record, les incertitudes concernant les tensions entre les États-Unis et la Chine, ainsi que le Brexit, s'étant dissipées.

Malgré cette tendance haussière pour les actions, nous sommes tout de même parvenus à enregistrer une nette surperformance, notamment grâce à notre processus d'investissement axé sur la rentabilité et la croissance durable des entreprises. Compte tenu de ces variables, les secteurs que nous avons privilégiés - et donc surpondérés au cours de la période - ont fini par nous récompenser en termes de surperformance. Celui des soins de santé, sur lequel nous avons enregistré une performance nettement supérieure à celle de l'indice de référence, est un bon exemple, notamment grâce à notre sélection de titres au sein des biotechnologies (c'est-à-dire Galapagos, Argenx). La technologie demeure l'un de nos centres d'intérêt, principalement grâce à un processus d'investissement solide et à notre intérêt pour l'innovation. Ce secteur a largement contribué à la performance au cours de la période, SAP SE et ASML Holding en tête.

Parmi les dix premières contributions (de la poche actions) à la performance du Fonds, The London Stock Exchange, Orsted, Puma et Philips Electronics sont les seules valeurs qui ne font pas partie des secteurs de la santé ou de la technologie. Néanmoins, ces valeurs sont des acteurs forts dans leurs environnements respectifs.

Compte tenu des performances de la poche actions, nous ne modifions pas notre processus de construction de portefeuille et préférons toujours notre approche fondamentale bottom-up. Néanmoins, nous terminons l'année 2019 avec un Fonds sans risque, car nous revoyons notre exposition aux valeurs de convictions moins fortes, tout en prenant quelques bénéfiques. La sélection des titres demeure au cœur du processus de cette poche, qui, à son tour, est orienté vers les entreprises affichant un solide rendement du capital investi tout en réinvestissant pour les années à venir afin d'être confiant dans leur propre avenir.

Stratégie obligataire

Cet environnement a bénéficié aux principales stratégies d'investissement du Fonds. Tout d'abord, une position tablant sur l'aplatissement de la courbe en Allemagne, des courbes cœurs censés s'aplatir, à mesure que le marché s'ajuste, en cette période, exceptionnellement longue, de répression financière en Europe, soutenue par un programme d'achat d'actifs à durée indéterminée de la Banque centrale européenne avec des prévisions de plus en plus solides. Le marché s'ajuste, en cette période, exceptionnellement longue, de répression financière en Europe, soutenue par un programme d'achat d'actifs à durée indéterminée de la Banque centrale européenne avec des prévisions de plus en plus solides.

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine Europe

Rapport de Gestion

Deuxièmement, une exposition longue à la duration dans le Sud de l'Europe, principalement en Grèce, à Chypre et en Italie. Nos obligations d'Etat grecques ont en effet connu une forte hausse après les bons résultats de la « Nouvelle Démocratie » aux élections parlementaires européennes et leur victoire ultérieure lors des élections législatives anticipées de juillet. Le nouveau Premier ministre Mitsotakis est en faveur de nouvelles réformes et souhaite tenter d'accélérer la croissance, avec l'objectif ambitieux de revenir à une notation « investment grade » dans les 18 mois à venir. Bien que ce calendrier soit très agressif, la trajectoire devrait être favorable aux créanciers. Dès la fin mai, nous avons investi dans des obligations souveraines italiennes. Nous avons estimé que des données meilleures que prévu sur les chiffres d'affaires et les dépenses devraient permettre d'éviter à court terme une procédure disciplinaire de la Commission européenne et, conjuguées à l'assouplissement attendu de la politique de la BCE, les écarts de rendement des obligations d'État pouvaient se resserrer considérablement. La forte surperformance s'est accélérée avec la formation d'une nouvelle coalition gouvernementale entre le Mouvement cinq étoiles et le Parti démocratique, ce qui a alimenté l'optimisme quant à une relation plus coopérative entre Rome et Bruxelles.

Dans le domaine du crédit, la vente d'actifs risqués en 2018 nous a permis de nous repositionner sur les entreprises de qualité supérieure survendues et sur les choix idiosyncrasiques de crédit à haut rendement, ce qui a permis de réaliser des progrès fondamentaux. Par exemple, Altice a continué à réduire son endettement par la monétisation des actifs à des valorisations supérieures aux attentes du marché et a racheté une partie de notre importante participation dans leurs titres de société holding à échéance 2022. Nous avons également acheté les obligations Pemex libellées en euros, qui restent l'un des titres en euros notés BBB (la note la plus basse des obligations de qualité investissement) abordables, en raison de la sous-estimation par le marché de l'ampleur du soutien souverain, comme le montre l'injection de capitaux plus importante que prévu et l'allongement des échéances.

Enfin, sous l'effet de divers facteurs fondamentaux, politiques et techniques, les rendements allemands ont atteint des niveaux exceptionnellement bas en août, nous avons donc réduit le risque à la fin de l'été pour nous préparer à un rebond des rendements. Le risque de duration restera probablement faible à court terme et nous maintenons un portefeuille d'investissement concentré sur des marchés spécifiques avec des primes de terme et de crédit excessives.

Tableau récapitulatif de la performance annuelle de chaque catégorie du portefeuille Carmignac Portfolio Patrimoine Europe ouverte sur l'ensemble de l'année 2019

Classe d'actions	Code ISIN	Devise	Performance de l'exercice 2019	Performance de l'indicateur de référence
A EUR ACC	LU1744628287	EUR	+18,67%	+16,38%
A USD HDG	LU1744628873	USD	+21,87%	+16,38%
AW EUR ACC	LU1932476879	EUR	+18,47%	+16,38%
F EUR ACC	LU1744630424	EUR	+19,30%	+16,38%

Les performances passées ne sont pas nécessairement un indicateur des performances futures. Les performances s'entendent nettes de frais (hors éventuels frais d'entrée appliqués par le distributeur).

Communication des critères Environnementaux, Sociaux et de qualité de Gouvernance (ESG)

Dans le cadre de notre engagement envers les PRI (« Principles for Responsible Investment »), nos portefeuilles sont analysés par MSCI au travers des trois piliers majeurs de l'investissement socialement responsable basés sur des critères environnementaux (attitude des entreprises en matière d'émissions de carbone, de pollution, des déchets et de l'utilisation de l'eau), sociaux (types d'exploitation de la main-d'œuvre, mesures de la rotation du personnel, diversité, santé et sécurité au travail, répartition des revenus et sécurité des produits) et de gouvernance (tendances à la corruption, implication des pouvoirs publics et impact sur la gestion de la société, indépendance des conseils d'administration, rémunération des dirigeants, pratiques anticoncurrentielles). Carmignac applique une politique d'exclusion des entreprises qui ont un impact négatif sur l'environnement et la population. Les sociétés dont les activités présentent un lien avec le secteur controversé de l'armement, notamment les mines antipersonnel et les armes à sous-munitions, sont systématiquement exclues. D'autres listes de restrictions sont prises en compte pour la sélection des titres, comme l'USA Patriot Act ou la liste des entreprises qui ne respectent pas les droits de l'homme. Toutes les sociétés productrices de tabac à l'échelle mondiale qui génèrent plus de 25% de leurs revenus de la production de charbon sont également écartées de l'univers d'investissement.

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine Europe

Rapport de Gestion

Concernant ces critères ESG, nous mesurons nos performances ESG par rapport aux benchmarks MSCI ESG depuis plusieurs années. En 2019, le Fonds dispose d'un score inférieur à celui de son indicateur de référence. Cependant, les fonds surpassent l'indicateur de référence dans les secteurs des matériaux et des services publics, grâce à notre grande sélectivité au sein de ces thèmes d'investissement.

Le Fonds est toutefois pénalisé par sa notation ESG médiocre dans les services des communications ainsi que dans l'énergie et l'automobile, des secteurs ayant fait l'objet de controverses dans le passé. En outre, le Fonds est pénalisé par sa notation ESG médiocre dans les secteurs de la santé et de l'énergie. Enfin, veuillez noter que le Fonds privilégie la dette souveraine de pays affichant une gouvernance solide ou une réelle volonté de s'améliorer, à l'instar de la Grèce.

Engagements

Notre responsabilité fiduciaire implique de représenter pleinement les droits de nos actionnaires pour le compte de nos investisseurs. Dans le cadre de son engagement en faveur de pratiques de gouvernance exemplaires, reflétant une politique de vote active, Carmignac s'engage également à soutenir les sociétés dans lesquelles elle investit lors de toute controverse environnementale, sociale ou de gouvernance. Nous engageons un dialogue transparent avec la direction des sociétés. Lorsque les résultats observés ne sont pas satisfaisants et que les gérants prennent la décision de désinvestir, ils disposent d'un délai de 3 mois pour clôturer la position, ceci afin de prendre en compte les contraintes de liquidité du fonds.

SAP est un exemple parfait d'une entreprise qui permet d'atteindre un meilleur niveau d'efficacité énergétique grâce à une nouvelle technologie appelée HANA, développée à l'origine par l'institut du fondateur, l'Institut Hasso Plattner (HPI) pour l'ingénierie numérique de l'université de Potsdam. Nous nous sommes engagés à de nombreuses reprises avec SAP au cours des années de notre investissement, la dernière fois en novembre dernier pour nous enquêter des réalisations et des objectifs, sur quatre ans, dans le domaine de la durabilité et en particulier en matière de gouvernance, concernant le changement de PDG dans un modèle de co-leadership qui, nous le croyons, offrira des compétences complémentaires dans les opérations et le cloud et fournira une meilleure orientation client, confirmant pour nous une stratégie cohérente. Nous voulions également vérifier les plans de succession de Hasso Plattner, après sa réélection par les actionnaires pour 3 ans supplémentaires.

Nous nous sommes également engagés avec Fresenius KGaA, où la fondation familiale détient 26% des droits de vote. L'entreprise a connu un important problème de corruption en 2012, mais depuis lors, elle a mis en place des systèmes de contrôle (le personnel chargé de la conformité a été multiplié par 10, l'équipe juridique par 3, et a investi des capitaux dans les systèmes de contrôle financier) et a mis en œuvre une augmentation de la formation interne obligatoire pour les employés. En outre, un système de contrôle est actuellement soumis à un test de résistance par le vérificateur indépendant désigné par le ministère américain de la justice et la société a pour objectif d'obtenir une certification d'ici l'automne 2021. D'autres problèmes de comportement liés à la sécurité des produits semblent être rapidement détectés grâce aux rappels précoces et à l'approche de classe I. L'entreprise recherche des moyens visant à faire reconnaître ces pratiques. En ce qui concerne la gouvernance d'entreprise, le conseil d'administration qui gère les affaires courantes est suffisamment indépendant, et seuls deux membres du conseil de surveillance de Fresenius Management SE font partie du conseil de la fondation - le Dr Karl Schneider (vice-président du conseil de la fondation) et le Dr Dieter Schenk (président du conseil de la fondation). Nous n'avons aucune inquiétude sur la base de compétences ni sur le traitement des actionnaires minoritaires, et enfin, le Comité de gestion financière présentera un nouveau système de rémunération lors de la prochaine assemblée générale annuelle en mai pour inclure 20% de composantes ESG.

Stratégie d'investissement et transparence en matière d'émissions de carbone

Carmignac a formalisé ses engagements quant à la prise en compte des enjeux liés aux changements climatiques au sein de son processus d'investissement, unissant ses efforts aux initiatives « Cop21 » et en adhérant aux principes de l'article 173 de la loi de transition énergétique du Code Monétaire et Financier du gouvernement français (L533-22-1 du Code Monétaire et Financier). Toutefois, compte tenu de son univers d'investissement (avec un investissement minimal de 50% basé sur des taux d'intérêt et des instruments obligataires) et compte tenu de la difficulté à définir une méthodologie adéquate pour déterminer l'empreinte carbone d'un portefeuille dans cette classe d'actifs, Carmignac estime qu'il n'est pas opportun de présenter l'empreinte carbone du portefeuille de manière détaillée.

CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Allocation 2024

Rapport de Gestion

Politique d'investissement

En 2019, Carmignac Portfolio Flexible Allocation 2024 (classe d'actions M EUR Acc - Code ISIN LU1873147984) a enregistré une performance de +9,08%.

Allocation d'actifs

L'environnement économique de cette année a continué d'être caractérisé par un ralentissement mondial, notamment sous l'impulsion du secteur manufacturier. Toutefois, les craintes d'une récession aux États-Unis ont amené la Réserve fédérale à faire marche arrière sur le resserrement monétaire, ce qui a alimenté la hausse des marchés actions et obligataires en début d'année. Cette dynamique a été accentuée tout au long de la période, les autres grandes banques centrales adoptant une position similaire et les incertitudes économiques s'estompant partiellement (Brexit, accord commercial entre les États-Unis et la Chine).

Notre allocation d'actifs est le résultat de notre vue macroéconomique alliée à un outil quantitatif afin de déterminer le bon équilibre entre le risque lié à chaque investissement et la rentabilité attendue. Au cours de l'année, notre allocation aux fonds d'actions a soutenu la performance. En particulier, notre allocation aux fonds sous-jacents de notre gamme d'actions européennes et émergentes a apporté une contribution positive.

Fonds sous-jacents

Au cours d'une année bien orientée sur les marchés financiers, Carmignac Portfolio Flexible Allocation 2024 a bénéficié de la performance positive de la plupart de nos Fonds, toutes gammes confondues.

Le volet actions du portefeuille (pondération moyenne sur l'année : 31%) a largement stimulé la performance. L'exposition la plus bénéfique fut celle liée à Carmignac Portfolio Grande Europe Carmignac qui a enregistré une hausse solide et constante sur l'année 2019. Carmignac Portfolio Emergents et Carmignac Portfolio Emerging Discovery, notamment en raison de leur exposition à l'Asie (Taiwan et Chine en particulier), ont également contribué à cette augmentation.

De même, notre portefeuille obligataire (pondération moyenne sur l'année : 47,1%) a apporté une contribution positive, grâce notamment aux performances de Carmignac Portfolio Unconstrained Credit. Le fonds a également bénéficié du soutien de Carmignac Portfolio Unconstrained Global Bond et Carmignac Portfolio Unconstrained Euro Fixed Income, ce dernier ayant bénéficié de sa bonne gestion des obligations grecques et italiennes.

Notre portefeuille de gestion mixte (pondération moyenne sur l'année : 21%) a également apporté une contribution positive, bien que dans une moindre mesure. Si Carmignac Portfolio Emerging Patrimoine a contribué positivement à la performance sur la période, Carmignac Portfolio Long-Short European Equities a pesé sur la performance du fonds.

Tableau récapitulatif de la performance annuelle de chaque classe d'actions du portefeuille Carmignac Portfolio Flexible Allocation 2024 sur l'ensemble de l'année 2019

Classe d'actions	Code ISIN	Devise	Performance de l'exercice 2019
M EUR ACC	LU1873147984	EUR	9,08%
M EUR YDis	LU1873148016	EUR	9,08%

Les performances passées ne sont pas nécessairement un indicateur des performances futures. Les performances s'entendent nettes de frais (hors éventuels frais d'entrée appliqués par le distributeur).

CARMIGNAC PORTFOLIO Long-Short Global Equities

Rapport de Gestion

Commentaire de performance 2019

En 2019, Carmignac Portfolio Long-Short Global Equities (classe d'actions A EUR Acc – code ISIN LU1910837258) a enregistré une performance de -3,84%, contre +2,32% pour son indicateur de référence (90% EONIA Capitalized +10% MSCI ACWI (EUR) dividendes nets réinvestis)).

Cette année, les marchés n'ont guère été soutenus par les fondamentaux, mais plutôt par les anticipations d'une intervention des banques centrales pour rééquilibrer la situation économique. Cet environnement fut difficile pour notre stratégie qui repose sur une analyse fondamentale « bottom-up » des entreprises. Les premier et troisième trimestres ont été les plus difficiles, avant que notre stratégie de stock-picking ne conduise à un rallye en décembre.

Nous avons terminé l'année 2018 avec une vision fondamentale prudente et une exposition nette négative, suite à la détérioration des fondamentaux de nombreuses entreprises. La volte-face de la Fed au début de l'année a entraîné une reprise générale des marchés en janvier et février, avec un rebond significatif des actifs risqués par rapport à leur creux du quatrième trimestre 2018. Notre positionnement court net en début d'année a lourdement affecté notre performance, malgré une sélection de titres prometteuse. Notre exposition est redevenue neutre courant mars pour finir en territoire très positif vers la fin de l'année.

Notre contribution la plus solide sur l'année fut une position acheteuse sur Delivery Hero. Delivery Hero est l'une des plus grandes entreprises de livraison de repas au monde. Nous avons une forte conviction sur ce titre depuis plusieurs années et cette position a été l'un de nos plus grands contributeurs depuis le lancement du fonds. Le 12 décembre, Delivery Hero a annoncé l'acquisition de Woowa Brothers, l'une des applications de livraison de repas les plus populaires en Corée du Sud. Nous avons bénéficié de l'augmentation des stocks suite à l'annonce.

Notre plus grand détracteur au cours de l'année a été une position à l'achat sur Metro Bank. Nous avons profité d'une émission de droits de souscription en mars pour initier cette position, estimant que les capitaux ainsi levés contribueraient à éliminer les facteurs qui avaient provoqué l'effondrement du cours de l'action et une extrême sévérité de la part du marché. Ces facteurs ont eu un impact sur le multiple de valorisation du titre, qui est passé de plus de 3 fois le prix/valeur comptable à moins de 0,5 fois.

Tableau récapitulatif de la performance annuelle de chaque catégorie du portefeuille Carmignac Portfolio Long-Short Global Equities ouverte sur l'ensemble de l'année 2019

Classe d'actions	Code ISIN	Devise	Performance de l'exercice 2019	Performance de l'indicateur de référence
A EUR ACC	LU1910837258	EUR	-3,84%	2,32%
A USD ACC HDG	LU1910837332	USD	-1,14%	2,32%
F EUR ACC	LU1910837415	EUR	-3,25%	2,32%
F GBP ACC HDG	LU1910837506	GBP	-2,22%	2,32%

Les performances passées ne sont pas nécessairement un indicateur des performances futures. Les performances s'entendent nettes de frais (hors éventuels frais d'entrée appliqués par le distributeur).

Rapport de Gestion

Commentaire de performance

Dès lors que Carmignac Portfolio Family Governed a été lancé le 31/05/2019, le rapport résume la performance du Fonds depuis sa création. Le fonds cherche à investir dans des entreprises familiales, qui ont tendance à avoir une orientation à long terme, un profil de croissance attrayant et des stratégies alignées sur les intérêts des actionnaires.

L'année 2019 a commencé par un marché baissier pour les investisseurs et s'est terminée par la plus grosse avancée des marchés actions aux États-Unis depuis 2013, portés par les discours accommodants de la Réserve fédérale et de la Banque centrale européenne laissant présager des liquidités mondiales abondantes et des politiques monétaires accommodantes permettant de soutenir les marchés.

Dans ce contexte, tous les secteurs du fonds ont contribué positivement à sa performance au cours de la période, les soins de santé et la consommation jouant le rôle le plus important. En particulier, Chugai Pharmaceutical et Brown Forman - des titres dans lesquels nous avons investi depuis le lancement du fonds - ont connu une reprise significative, enregistrant une croissance de plus de 35%. Nos investissements aux États-Unis ont également enregistré une croissance. En particulier, des titres tels qu'Alphabet, Marriott International et Mastercard ont terminé parmi les dix premières contributions à la performance du portefeuille depuis son lancement au début de l'année. On notera encore que nos valeurs suisses Roche et Straumann, notamment) ont également apporté une contribution active à la performance. Notre exposition au Royaume-Uni, en revanche, s'est avérée pénalisante, compte tenu de la volatilité politique qu'a connue le pays récemment.

Ces convictions parmi les valeurs du compartiment ont été développées suivant l'optique particulière que nous utilisons pour mettre l'accent sur l'esprit d'entreprise dont nous pensons que seuls les bailleurs de fonds sont capables de faire preuve dans la gestion de leur entreprise soigneusement développée. Nous restons donc satisfaits des investissements que nous avons sélectionnés pour la stratégie car ces titres font preuve de prévoyance en matière de croissance, ce qui, selon nous, est un attribut essentiel pour surmonter la volatilité l'année prochaine.

Communication des critères Environnementaux, Sociaux et de qualité de Gouvernance (ESG)

Le Compartiment cherche à investir de manière durable afin de générer une croissance à long terme et met en œuvre une approche d'investissement socialement responsable. L'application de cette approche d'investissement socialement responsable est détaillée sur le site Internet : https://www.carmignac.lu/en_GB/about-us/socially-responsible-investment-sri-3450. Dans le cadre de notre engagement envers les PRI (« Principles for Responsible Investment »), nos portefeuilles sont analysés par MSCI au travers des trois piliers majeurs de l'investissement socialement responsable basés sur des critères environnementaux (attitude des entreprises en matière d'émissions de carbone, de pollution, des déchets et de l'utilisation de l'eau), sociaux (types d'exploitation de la main-d'œuvre, mesures de la rotation du personnel, diversité, santé et sécurité au travail, répartition des revenus et sécurité des produits) et de gouvernance (tendances à la corruption, implication des pouvoirs publics et impact sur la gestion de la société, indépendance des conseils d'administration, rémunération des dirigeants, pratiques anticoncurrentielles).

Carmignac applique une politique d'exclusion des entreprises qui ont un impact négatif sur l'environnement et la population. Les sociétés dont les activités présentent un lien avec le secteur controversé de l'armement, notamment les mines antipersonnel et les armes à sous-munitions, sont systématiquement exclues. D'autres listes de restrictions sont prises en compte pour la sélection des titres, comme l'USA Patriot Act ou la liste des entreprises qui ne respectent pas les droits de l'homme. Toutes les sociétés productrices de tabac à l'échelle mondiale qui génèrent plus de 25% de leurs revenus de la production de charbon sont également écartées de l'univers d'investissement.

Les gérants de Carmignac Portfolio Family Governed appliquent des critères d'exclusion supplémentaires, notamment :

POLITIQUE D'EXCLUSIONS ÉNERGÉTIQUE	POLITIQUE D'EXCLUSIONS ÉTHIQUE
<ul style="list-style-type: none"> ✘ Les producteurs de charbon dont plus de 5% des ventes proviennent directement de l'extraction de charbon ✘ Les entreprises liées à l'énergie non conventionnelle ⁽¹⁾ dont plus de 1% de la production totale provient de sources d'énergie non conventionnelles ✘ Les entreprises de production d'énergie conventionnelle ⁽²⁾ doivent avoir au minimum 40% de chiffre d'affaires provenant du gaz et/ou d'énergies renouvelables ⁽³⁾ ✘ Les entreprises de production d'énergie pétrolière conventionnelle sont exclues ✘ Les entreprises de production d'électricité ne peuvent excéder une intensité de carbone de 429 gCO₂/kWh ou, si les données ne sont pas disponibles, ne peuvent pas dépasser : <ul style="list-style-type: none"> • Energie au gaz - 30% production ou chiffre d'affaires • Energie au charbon -10% production ou chiffre d'affaires • Energie nucléaire - 30 % production ou chiffre d'affaires 	<ul style="list-style-type: none"> ✘ L'ensemble des sociétés impliquées dans les armes controversées ✘ Armes conventionnelles, y compris les entreprises de composants (barrières 10% chiffre d'affaires) ✘ Tous les producteurs de tabac ✘ Exclusion fondée sur des normes, y compris les violations du Pacte mondial des Nations unies, les droits de l'homme, les droits du travail, l'environnement et la corruption ✘ Entreprises de divertissement pour adultes (barrière 2% chiffre d'affaires) ✘ Sociétés de jeux de hasard (barrière 2% chiffre d'affaires)

*Nos restrictions sur l'Energie et l'Éthique reflètent les normes de qualité du label ISR Belge
 (1) Sources d'extraction d'énergie non conventionnelles : Sables bitumineux, schiste bitumineux, gaz de schiste et forage dans l'Arctique.
 (2) Sources d'extraction d'énergie conventionnelles : pétrole et gaz
 (3) Energies renouvelables : biocarburant, éolien, solaire, houlomotrice, géothermique, hydroélectrique, marémotrice.
 Les listes d'exclusion sont mises à jour tous les trimestres
 Source : Carmignac, novembre 2019

Au regard des critères ESG et sur la base des notations ESG de MSCI, notre Compartiment dispose d'un score supérieur à celui de son indicateur de référence. Par ailleurs, l'intégralité de notre portefeuille bénéficie d'une notation égale ou supérieure à BB et les notations comprises entre A et AAA représentent plus de 55% du portefeuille, contre 51% pour son indicateur de référence. Au niveau des 5 participations les mieux notées en termes d'ESG au sein du portefeuille, nous comptons quatre titres notés AAA et un AA, pour une pondération de plus de 14%. Notre plus grande conviction est classée AA selon le MSCI Rating et a une pondération de 4% au sein du portefeuille. Le critère lié à la gouvernance permet à notre Compartiment de se différencier. À cet égard, il convient de noter que notre portefeuille est représenté à hauteur de 37% par des entreprises dirigées par la deuxième génération d'une famille, tandis que la première génération en représente 34%.

Nos engagements

Notre responsabilité fiduciaire implique de représenter pleinement les droits de nos actionnaires pour le compte de nos investisseurs. Dans le cadre de son engagement en faveur de pratiques de gouvernance exemplaires, reflétant une politique de vote active, Carmignac s'engage également à soutenir les sociétés dans lesquelles elle investit lors de toute controverse environnementale, sociale ou de gouvernance. Nous engageons un dialogue transparent avec la direction des sociétés. Lorsque les résultats observés ne sont pas satisfaisants et que les gérants prennent la décision de désinvestir, ils disposent d'un délai de 3 mois pour clôturer la position, ceci afin de prendre en compte les contraintes de liquidité du fonds.

Étant donné que l'objectif spécifique des fonds est d'investir dans des entreprises familiales ayant mis en place un niveau satisfaisant de politiques de gouvernance d'entreprise, le dialogue prend une part importante dans le processus de due diligence. L'évaluation des risques liés à l'indépendance, tels que l'indépendance du conseil d'administration, les transactions avec des parties liées, la nomination de comités de gestion fondés sur les compétences, la juste rémunération et les pratiques comptables, reste importante pour déterminer si l'actionnariat familial compromet la bonne gouvernance et le bon comportement de l'entreprise. Sur cette base, nous nous sommes engagés dans un dialogue avec Heineken et avons trouvé positives leurs réponses sur la rémunération liée à la durabilité, l'accent mis sur l'eau et les questions d'économie circulaire. La structure claire du conseil d'administration et de la propriété - la famille Heineken possède environ 88% d'une société holding qui détient 52,6% de Heineken Holding N.V. qui détient 50% de Heineken N.V., afin de conserver la stratégie et la stabilité de l'entreprise, et le faible niveau de participation de la famille dans la gestion quotidienne assurent un niveau de risque peu élevé. De même, nous considérons que les droits des actionnaires minoritaires sont peu menacés, étant donné que 1 action = 1 vote et que les transactions entre parties liées sont totalement transparentes. Nous nous sommes également engagés avec Fresenius KGaA, où la fondation familiale détient 26% des droits de vote. L'entreprise a connu un important problème de corruption en 2012, mais depuis lors, elle a mis en place des systèmes de contrôle (le personnel chargé de la conformité a été multiplié par 10, l'équipe juridique par 3, et a investi des capitaux dans les systèmes de contrôle financier) et a mis en œuvre une augmentation de la formation interne obligatoire pour les employés. En outre, un système de contrôle est actuellement soumis à un test de résistance par le vérificateur indépendant désigné par le ministère américain de la justice (DoJ) et la société a pour objectif d'obtenir une certification d'ici l'automne 2021. D'autres problèmes de comportement liés à la sécurité des produits semblent être rapidement détectés grâce aux rappels précoces et à l'approche de classe I. L'entreprise recherche des moyens visant à faire reconnaître ces pratiques. En ce qui concerne la gouvernance d'entreprise, le conseil d'administration qui gère les affaires courantes est suffisamment indépendant, et seuls deux membres du conseil de surveillance de Fresenius Management SE font partie du conseil de la fondation - le Dr Karl Schneider (vice-président du conseil de la fondation) et le Dr Dieter Schenk (président du conseil de la fondation). Nous n'avons aucune inquiétude sur la base de compétences ni sur le traitement des actionnaires minoritaires, et enfin, le Comité de gestion financière présentera un nouveau système de rémunération lors de la prochaine assemblée générale annuelle en mai pour inclure 20% de composantes ESG. SAP est un exemple d'entreprise qui permet d'atteindre un meilleur niveau d'efficacité énergétique grâce à une nouvelle technologie appelée HANA, développée à l'origine par l'institut du fondateur, l'Institut Hasso Plattner (HPI) pour l'ingénierie numérique de l'université de Potsdam. Nous nous sommes engagés à de nombreuses reprises avec SAP au cours des années de notre investissement, la dernière fois en novembre dernier pour nous enquêter des réalisations et des objectifs, sur quatre ans, dans le domaine de la durabilité et en particulier en matière de gouvernance, concernant le changement de PDG dans un modèle de co-leadership qui, nous le croyons, offrira des compétences complémentaires dans les opérations et le cloud et fournira une meilleure orientation client, confirmant pour nous une stratégie cohérente. Nous voulions également vérifier les plans de succession de Hasso Plattner, après sa réélection par les actionnaires pour 3 ans supplémentaires.

Stratégie d'investissement et transparence en matière d'émissions de carbone

Carmignac a formalisé ses engagements quant à la prise en compte des enjeux liés aux changements climatiques au sein de son processus d'investissement, unissant ses efforts aux initiatives « Cop21 » et en adhérant aux principes de l'article 173 de la loi de transition énergétique du Code Monétaire et Financier du gouvernement français (L533-22-1 du Code Monétaire et Financier).

Carmignac Portfolio Family Governed a mis en place une politique spécifique visant le risque carbone dans le cadre de son processus d'investissement. L'investissement dans les sociétés productrices de combustibles fossile est restreint via un processus de sélection strict. Le Fonds limite également son exposition au secteur du charbon en excluant les sociétés réalisant plus de 5% de leur chiffre d'affaires de l'extraction et la production de charbon. Le fonds a également adapté une politique prudente à l'égard des producteurs de charbon, de gaz et d'électricité d'origine nucléaire, comme l'indique la Politique d'exclusion.

Fin décembre 2019, l'empreinte carbone du portefeuille était sept fois inférieure à celle de son indicateur de référence et inférieure de 48% à celle de l'indice MSCI Europe Low Carbon Target. Par ailleurs, Carmignac Portfolio Family Governed n'a pas d'exposition à des sociétés détenant des réserves de combustibles fossiles, contre 7,6% d'exposition à de telles sociétés pour l'indicateur de référence et 3,6% d'exposition pour le MSCI Europe Low Carbon Target. Le portefeuille de Carmignac Portfolio Family Governed est investi à concurrence de 22.8% dans des sociétés proposant des technologies propres.

CARMIGNAC PORTFOLIO Family Governed

Rapport de Gestion

Carmignac Portfolio Family Governed – Empreinte carbone

	Emissions de carbone ¹	Emissions totales de carbone ²	Intensité carbone ³	Moyenne pondérée de l'intensité carbone ³	Disponibilité des données d'émissions de carbone ⁴
Carmignac Portfolio Family Governed	16,2	16.203	69,3	44,0	100,0%
Indicateur de référence*	129,7	129.675	222,3	185,4	99,4%
MSCI ACWI Low Carbon Target	24,0	23.990	44,8	56,3	99,4%

¹ tonnes équivalent CO2 par million de dollars investi

² tonnes équivalent CO2 sur la base d'un investissement de 1 million de dollars

³ tonnes équivalent CO2 par million de dollars de chiffre d'affaires

⁴ En pourcentage de la valeur de marché

*MSCI EM (EUR) - dividendes nets réinvestis.

Source : MSCI Carbon Portfolio Analytics, Carmignac, 31/12/2019

Rapport de Gestion

Commentaire de performance

Dès lors que Carmignac Portfolio Grandchildren a été lancé le 31/05/2019, le rapport résume la performance du Fonds depuis sa création. Carmignac Portfolio Grandchildren a pour objectif de réaliser une croissance à long terme en investissant dans des entreprises de haute qualité en utilisant une approche socialement responsable.

L'année 2019 a commencé par un marché baissier pour les investisseurs et s'est terminée par la plus grosse avancée des marchés actions aux États-Unis depuis 2013, portés par les discours accommodants de la Réserve fédérale et de la Banque centrale européenne laissant présager des liquidités mondiales abondantes et des politiques monétaires accommodantes permettant de soutenir les marchés.

Principaux contributeurs sur la période

Notre sélection de titres dans le secteur de la technologie, auquel nous sommes fortement exposés, a été payante. En effet, Nvidia Corporation aux États-Unis et ASML aux Pays-Bas ont bien progressé au cours de l'année. D'autres convictions fortes, telles que celle d'Ansys Inc. un éditeur de logiciels en pleine expansion spécialisé dans la simulation numérique, ont également contribué positivement à la performance du Fonds au cours de la période.

Notre sélection dans le secteur de la santé a également soutenu la performance du Fonds. Cela peut être résumé par l'impulsion donnée par notre exposition à l'industrie pharmaceutique par l'intermédiaire de Zoetis Inc. et de Resmed Inc. Cette dernière est une entreprise d'équipement médical qui fournit principalement des appareils pouvant être connectés au cloud pour le traitement de troubles respiratoires tandis que, d'autre part, Zoetis produit des médicaments et des vaccins vétérinaires.

Dans une moindre mesure, le secteur des services de communication a également soutenu la performance du Fonds, notamment par l'intermédiaire de Facebook et d'Alphabet. Une autre contribution importante est venue du secteur de la consommation discrétionnaire avec notamment LVMH et Booking Holdings Inc.

Communication des critères Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance (ESG)

Le Compartiment cherche à investir de manière durable afin de générer une croissance à long terme et met en œuvre une approche d'investissement socialement responsable. L'application de cette approche d'investissement socialement responsable est détaillée sur le site Internet : https://www.carmignac.lu/en_GB/about-us/socially-responsible-investment-sri-3450.

Dans le cadre de notre engagement envers les PRI (« Principles for Responsible Investment »), nos portefeuilles sont analysés par MSCI au travers des trois piliers majeurs de l'investissement socialement responsable basés sur des critères environnementaux (attitude des entreprises en matière d'émissions de carbone, de pollution, des déchets et de l'utilisation de l'eau), sociaux (types d'exploitation de la main-d'œuvre, mesures de la rotation du personnel, diversité, santé et sécurité au travail, répartition des revenus et sécurité des produits) et de gouvernance (tendances à la corruption, implication des pouvoirs publics et impact sur la gestion de la société, indépendance des conseils d'administration, rémunération des dirigeants, pratiques anticoncurrentielles).

Carmignac applique une politique d'exclusion des entreprises qui ont un impact négatif sur l'environnement et la population. Les sociétés dont les activités présentent un lien avec le secteur controversé de l'armement, notamment les mines antipersonnel et les armes à sous-munitions, sont systématiquement exclues. D'autres listes de restrictions sont prises en compte pour la sélection des titres, comme l'USA Patriot Act ou la liste des entreprises qui ne respectent pas les droits de l'homme. Toutes les sociétés productrices de tabac à l'échelle mondiale qui génèrent plus de 25% de leurs revenus de la production de charbon sont également écartées de l'univers d'investissement.

Rapport de Gestion

Les gérants de Carmignac Portfolio Grandchildren appliquent des critères d'exclusion supplémentaires, notamment :

POLITIQUE D'EXCLUSIONS ÉNERGÉTIQUE	
✘	Les producteurs de charbon dont plus de 5% des ventes proviennent directement de l'extraction de charbon
✘	Les entreprises liées à l'énergie non conventionnelle ⁽¹⁾ dont plus de 1% de la production totale provient de sources d'énergie non conventionnelles
✘	Les entreprises de production d'énergie conventionnelle ⁽²⁾ doivent avoir au minimum 40% de chiffre d'affaires provenant du gaz et/ou d'énergies renouvelables ⁽³⁾
✘	Les entreprises de production d'énergie pétrolière conventionnelle sont exclues
✘	Les entreprises de production d'électricité ne peuvent excéder une intensité de carbone de 429 gCO ₂ /kWh ou, si les données ne sont pas disponibles, ne peuvent pas dépasser : <ul style="list-style-type: none"> • Energie au gaz - 30% production ou chiffre d'affaires • Energie au charbon -10% production ou chiffre d'affaires • Energie nucléaire - 30 % production ou chiffre d'affaires

POLITIQUE D'EXCLUSIONS ÉTHIQUE	
✘	L'ensemble des sociétés impliquées dans les armes controversées
✘	Armes conventionnelles, y compris les entreprises de composants (barrières 10% chiffre d'affaires)
✘	Tous les producteurs de tabac
✘	Exclusion fondée sur des normes , y compris les violations du Pacte mondial des Nations unies, les droits de l'homme, les droits du travail, l'environnement et la corruption
✘	Entreprises de divertissement pour adultes (barrière 2% chiffre d'affaires)
✘	Sociétés de jeux de hasard (barrière 2% chiffre d'affaires)

*Nos restrictions sur l'Energie et l'Éthique reflètent les normes de qualité du label ISR Belge
(1) Sources d'extraction d'énergie non conventionnelles : Sables bitumineux, schiste bitumineux, gaz de schiste et forage dans l'Arctique.
(2) Sources d'extraction d'énergie conventionnelles : pétrole et gaz
(3) Energies renouvelables : biocarburant, éolien, solaire, houlomotrice, géothermique, hydroélectrique, marémotrice.
Les listes d'exclusion sont mises à jour tous les trimestres
Source : Carmignac, novembre 2019

En ce qui concerne les critères ESG de MSCI, notre Fonds affiche un score supérieur à celui de son indice de référence (98,3% de couverture MSCI). En effet, plus de 42% du portefeuille bénéficient d'une notation AA ou AAA, contre plus de 29% pour son indicateur de référence.

Nos engagements

Notre responsabilité fiduciaire implique de représenter pleinement les droits de nos actionnaires pour le compte de nos investisseurs. Dans le cadre de son engagement en faveur de pratiques de gouvernance exemplaires, reflétant une politique de vote active, Carmignac s'engage également à soutenir les sociétés dans lesquelles elle investit lors de toute controverse environnementale, sociale ou de gouvernance. Nous engageons un dialogue transparent avec la direction des sociétés. Lorsque les résultats observés ne sont pas satisfaisants et que les gérants prennent la décision de désinvestir, ils disposent d'un délai de 3 mois pour clôturer la position, ceci afin de prendre en compte les contraintes de liquidité du fonds.

SAP est un exemple parfait d'une entreprise qui permet d'atteindre un meilleur niveau d'efficacité énergétique grâce à une nouvelle technologie appelée HANA, développée à l'origine par l'institut du fondateur, l'Institut Hasso Plattner (HPI) pour l'ingénierie numérique de l'université de Potsdam. Nous nous sommes engagés à de nombreuses reprises avec SAP au cours des années de notre investissement, la dernière fois en novembre dernier pour nous enquêter des réalisations et des objectifs, sur quatre ans, dans le domaine de la durabilité et en particulier en matière de gouvernance, concernant le changement de PDG dans un modèle de co-leadership qui, nous le croyons, offrira des compétences complémentaires dans les opérations et le cloud et fournira une meilleure orientation client, confirmant pour nous une stratégie cohérente. Nous voulions également vérifier les plans de succession de Hasso Plattner, après sa réélection par les actionnaires pour 3 ans supplémentaires.

Stratégie d'investissement et transparence en matière d'émissions de carbone

Carmignac a formalisé ses engagements quant à la prise en compte des enjeux liés aux changements climatiques au sein de son processus d'investissement, unissant ses efforts aux initiatives « Cop21 » et en adhérant aux principes de l'article 173 de la loi de transition énergétique du Code Monétaire et Financier du gouvernement français (L533-22-1 du Code Monétaire et Financier).

CARMIGNAC PORTFOLIO Grandchildren

Rapport de Gestion

Carmignac Portfolio Grandchildren a mis en place une politique spécifique visant le risque carbone dans le cadre de son processus d'investissement. L'investissement dans les sociétés productrices de combustibles fossile est restreint via un processus de sélection strict. Le Fonds limite également son exposition au secteur du charbon en excluant les sociétés réalisant plus de 5% de leur chiffre d'affaires de l'extraction et la production de charbon. Le fonds a également adapté une politique prudente à l'égard des producteurs de charbon, de gaz et d'électricité d'origine nucléaire, comme l'indique la Politique d'exclusion.

Fin décembre 2019, l'empreinte carbone du portefeuille était inférieure de 93% à celle de son indicateur de référence et de 74% à celle de l'indice MSCI Low Carbon Target. Par ailleurs, Carmignac Portfolio Grandchildren n'a pas d'exposition à des sociétés détenant des réserves de combustibles fossiles, contre 7,1% d'exposition à de telles sociétés pour l'indicateur de référence et 3,1% d'exposition pour le MSCI Low Carbon Target. En outre, le portefeuille de Carmignac Portfolio Grandchildren est investi à concurrence de 13% dans des sociétés proposant des technologies propres.

	Emissions de carbone¹	Emissions totales de carbone²	Intensité carbone³	Moyenne pondérée de l'intensité carbone³	Disponibilité des données d'émissions de carbone⁴
Carmignac Portfolio Grandchildren	7,0	6.961	31,6	29,4	100,0%
Indicateur de référence*	105,4	105.395	186,8	167,8	99,4%
MSCI World Low Carbon Target	26,9	26.892	51,4	61,7	99,4%

¹ tonnes équivalent CO2 par million de dollars investi

² tonnes équivalent CO2 sur la base d'un investissement de 1 million de dollars

³ tonnes équivalent CO2 par million de dollars de chiffre d'affaires

⁴ En pourcentage de la valeur de marché

*MSCI EM (EUR) - dividendes nets réinvestis.

Source : MSCI Carbon Portfolio Analytics, Carmignac, 31/12/2019

CARMIGNAC PORTFOLIO

Rapport de Gestion

Pour suivre les derniers développements concernant la pandémie de coronavirus, Carmignac a pris toutes les mesures nécessaires pour assurer la continuité de nos opérations tout en protégeant la santé et la sécurité de notre personnel. Carmignac et CGL en particulier sont tout à fait prêts à maintenir un service sûr, sécurisé et ininterrompu pour nos clients car nous avons finalisé les tests garantissant que notre activité fonctionne correctement en mode de télétravail complet.

En effet, depuis quelques semaines et sur la base des recommandations de l'autorité sanitaire et du régulateur de chaque pays, une cellule de crise décisionnelle a été mise en place pour analyser les informations disponibles et examiner la situation en permanence, décider de la marche à suivre et élaborer des stratégies.

Ainsi, à partir du 16 mars 2020, Carmignac, en tant que groupe, a activé le Plan de Continuité d'Activité (PCA) qui a été préparé, mis à jour et testé pendant de nombreuses années. L'objectif de ce PCA est d'assurer la poursuite des activités essentielles au groupe Carmignac malgré la survenance d'un événement potentiellement perturbateur et de protéger les actifs et la réputation du groupe Carmignac grâce à l'élaboration d'une stratégie cohérente et efficace.

La politique de télétravail s'inscrit dans le cadre du plan de continuité des activités et couvre le risque d'indisponibilité du personnel - c'est-à-dire le cas où le personnel n'est pas en mesure de se rendre dans les bureaux du groupe Carmignac et/ou sur les sites de repli.

En détail, les caractéristiques les plus pertinentes du PCA sont les suivantes :

- L'analyse d'impact sur l'entreprise (AIE) qui fournit des informations sur les activités au sein du groupe Carmignac et leur criticité ; les besoins en termes de ressources humaines ; les besoins en termes de dispositifs et d'ordinateurs ; les interactions critiques entre les départements et les activités ; les besoins en termes d'interactions avec des tiers comme les fournisseurs et les sous-traitants et les besoins en termes de ressources informatiques,
- La mise en place d'une organisation complète de travail à distance pour tous les employés dont la fonction n'est pas identifiée comme critique du point de vue du « PCA »,
- Dans tous nos bureaux, les employés qui continuent à venir au bureau sont :
 - i) spécifiquement autorisés par la direction ;
 - ii) identifiés de manière à ce que l'entreprise puisse tenir un registre du personnel présent dans les locaux au jour le jour ;
 - iii) priés de se conformer aux directives locales.
- Un comité de crise dédié, composé des plus hauts représentants de Carmignac, se réunit au moins une fois par semaine et prend, si nécessaire, les décisions et mesures nécessaires.

Le Conseil d'administration

Luxembourg, mars 2020

Remarque : Les informations du présent rapport sont historiques et ne présument pas des résultats à venir.

Rapport d'audit

Aux Actionnaires de
CARMIGNAC PORTFOLIO

Notre opinion

A notre avis, les états financiers joints donnent une image fidèle et sincère de la situation financière de CARMIGNAC PORTFOLIO (le « Fonds ») et de chacun de ses compartiments au 31 décembre 2019, du résultat de leurs opérations et des variations de leurs actifs nets pour l'exercice clos à cette même date, conformément aux exigences légales et réglementaires du Luxembourg relatives à la préparation et à la présentation des états financiers.

Ce que nous avons audité

Les états financiers du Fonds comprennent :

- l'état de l'actif net au 31 décembre 2019 ;
- le portefeuille-titres au 31 décembre 2019 ;
- l'état des opérations et des changements des actifs nets pour l'exercice clos à cette date ; et
- les notes aux états financiers, y compris un résumé des principales méthodes comptables.

Fondements de l'opinion

Nous avons effectué notre audit selon la Loi du 23 juillet 2016 relative à la profession de l'audit (la « Loi du 23 juillet 2016 ») et les Normes Internationales d'Audit (« NIA »), telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la Commission de Surveillance du Secteur Financier (« CSSF »). Nos responsabilités conformément à la Loi du 23 juillet 2016 et aux NIA telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la CSSF sont plus amplement décrites à la section « Responsabilités du Réviseur d'entreprises agréé relatives à l'audit des états financiers » de notre rapport.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Nous sommes indépendants par rapport au Fonds, conformément au code d'éthique tel qu'émis par l'International Ethics Standards Board for Accountants (Code IESBA), adopté au Luxembourg par la CSSF, ainsi que les exigences déontologiques pertinentes pour notre audit des états financiers. Nous avons respecté l'ensemble de nos autres responsabilités déontologiques en vertu desdites exigences.

Autres informations

Le Conseil d'administration du Fonds est responsable des autres informations. Les autres informations comprennent les informations figurant dans le rapport annuel, mais n'intègrent pas les états financiers et notre rapport d'audit y relatif.

Notre opinion sur les états financiers ne couvre pas les autres informations, et nous n'exprimons à leur endroit aucune forme de conclusion avec assurance.

Dans le cadre de notre vérification des états financiers, notre responsabilité est de lire les autres informations identifiées ci-dessus, et ce faisant, d'évaluer si ces autres informations sont matériellement incohérentes avec les états financiers ou les connaissances que nous avons obtenues dans le cadre de l'audit, ou semblent contenir d'autres anomalies significatives. Si, en fonction du travail que nous avons effectué, nous concluons que ces autres informations contiennent des anomalies significatives, nous sommes tenus de le signaler. Nous n'avons rien à signaler à ce sujet.

Responsabilité du Conseil d'Administration du Fonds pour les états financiers

Le Conseil d'administration du Fonds est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers conformément au droit et aux dispositions réglementaires en vigueur au Luxembourg relatifs à la préparation et à la présentation des états financiers. Il met par ailleurs en œuvre les dispositifs de contrôle internes qu'il estime nécessaires pour garantir que la préparation des États financiers ne contiennent pas d'inexactitude majeure, résultant d'une fraude ou d'une erreur.

Dans la préparation des états financiers, le Conseil d'administration est responsable de l'évaluation de la capacité du Fonds et de chacun de ses compartiments à poursuivre ses activités sur une base continue en faisant état des questions qui se rapportent au principe de continuité de l'activité et en se fondant sur ce principe dans la comptabilité, sauf si le Conseil d'administration du Fonds prévoit de liquider le Fonds ou de clôturer n'importe lequel de ses compartiments ou de cesser ses opérations ou n'a pas d'autre alternative réaliste.

Responsabilités du Réviseur d'entreprises agréé relatives à l'audit des états financiers

L'objectif de notre audit est d'obtenir une assurance raisonnable que les états financiers dans leur ensemble ne contiennent pas d'anomalies significatives, qu'elles résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que d'établir un rapport d'audit qui contient notre opinion. L'« assurance raisonnable » correspond à un fort degré d'assurance, mais ne garantit pas qu'un audit effectué conformément à la Loi du 23 juillet 2016 et aux NIA telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la CSSF permettra toujours de détecter une anomalie significative, le cas échéant. Des anomalies peuvent survenir à la suite de fraudes ou d'erreurs, et sont considérées comme significatives si, prises individuellement ou de manière collective, elles sont susceptibles d'influencer les décisions économiques prises sur la base de ces états financiers.

Dans le cadre de l'audit, et conformément à la Loi du 23 juillet 2016 et aux NIA telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la CSSF, nous faisons preuve d'un jugement et d'un scepticisme professionnels tout au long de l'audit. Nos responsabilités consistent également à :

- identifier et évaluer les risques qu'il existe une anomalie significative dans les états financiers, que celle-ci résulte de fraudes ou d'erreurs ; établir et suivre des procédures d'audit en fonction de ces risques et obtenir des éléments probants suffisants et adéquats pour servir de base à notre opinion. Le risque de ne pas détecter les anomalies significatives qui résultent d'une fraude est plus élevé que lorsqu'elles apparaissent à la suite d'erreurs, en cela qu'une fraude peut prendre la forme de collusion, falsification, omission intentionnelle, présentation déformée ou non-respect des contrôles internes ;
- comprendre le contrôle interne applicable à l'audit afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité dudit contrôle ;
- évaluer l'adéquation des politiques comptables et le caractère raisonnable des estimations comptables et des communications en la matière par le Conseil d'administration du Fonds ;

- nous prononcer quant au bien-fondé de l'utilisation, par le Conseil d'administration du Fonds, de la méthode de la continuité d'exploitation et, sur la base des éléments probants obtenus, déterminons s'il existe une incertitude significative quant aux événements ou conditions susceptibles de mettre sérieusement en question la capacité du Fonds ou de n'importe lequel de ses compartiments à poursuivre son exploitation. Si nous identifions une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention dans notre rapport d'audit sur les déclarations concernées dans les états financiers ou, si celles-ci sont inappropriées, de modifier notre opinion. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants recueillis jusqu'à la date d'établissement de notre rapport d'audit. Néanmoins, des événements ou circonstances ultérieur(e)s pourraient entraîner une cessation des activités du Fonds ou de n'importe lequel de ses compartiments ;
- évaluer la présentation, la structure et le contenu d'ensemble des états financiers, y compris les déclarations connexes, et vérifier que ces derniers présentent les transactions et événements sous-jacents de manière équitable.

Nous communiquons avec les personnes en charge de la gouvernance s'agissant entre autres de l'étendue et du calendrier prévus pour l'audit ainsi que des conclusions importantes qui en ressortent, y compris toute insuffisance substantielle au niveau du contrôle interne que nous identifions lors de notre audit.

PricewaterhouseCoopers, Société cooperative
Représentée par

Luxembourg, le 2 avril 2020

Antoine Geoffroy

CARMIGNAC PORTFOLIO

Combiné

CARMIGNAC PORTFOLIO

Ils associent :

Etats financiers au 31/12/2019

Etat des actifs nets au 31/12/2019

Exprimé en EUR

Actifs		8.526.201.846,34
Portefeuille-titres à la valeur de marché	Note 2	7.827.728.767,13
<i>Coût</i>		7.574.187.077,90
<i>Plus-value non réalisée sur portefeuille titres</i>		253.541.689,23
Options achetées à la valeur d'évaluation	Note 2	4.905.489,62
<i>Options achetées au coût d'acquisition</i>		6.319.793,88
Avoirs bancaires et liquidités		584.027.821,86
Intérêts à recevoir		47.336.199,83
Brokers à recevoir		7.952.540,60
Souscriptions à recevoir		24.854.209,26
Dividendes à recevoir		903.261,09
Plus-value nette non réalisée sur contrats de change à terme	Note 2	12.082.754,38
Plus-value nette non réalisée nette sur instruments financiers à terme	Note 2	4.768.852,79
Plus-value non réalisée nette sur swaps	Note 2	10.262.544,49
Autres actifs	Note 13	1.379.405,29
Passifs		280.275.742,68
Options vendues à la valeur d'évaluation	Note 2	2.075.821,47
<i>Options vendues au coût d'acquisition</i>		3.321.183,28
Découverts bancaires		51.018.287,94
Brokers à payer		129.961.414,11
Rachats à payer		29.247.323,77
Moins-value non réalisée nette sur contrats de change à terme	Note 2	5.489.732,56
Moins-value non réalisée nette sur instruments financiers à terme	Note 2	3.859.791,81
Moins-value non réalisée nette sur swaps	Note 2	22.975.998,42
Autres passifs	Note 14	35.647.372,60
Valeur nette d'inventaire		8.245.926.103,66

CARMIGNAC PORTFOLIO

Ils associant :

Etat des opérations et des changements des actifs nets du 01/01/19 au 31/12/19

Exprimé en EUR

Revenus		185.839.435,83
Dividendes nets		42.295.440,16
Intérêts sur obligations		130.734.190,92
Intérêts bancaires sur comptes courants		2.958.153,85
Autres revenus financiers		1.772.530,56
Intérêts sur swaps		7.225.187,54
Revenu des prêts de titres	Note 2, 7	853.932,80
Dépenses		151.660.030,11
Commissions de gestion	Note 3	73.779.033,82
Droits de garde Banque Dépositaire	Note 4	1.433.760,21
Taxe d'abonnement	Note 5	4.070.551,00
Frais de gestion variables	Note 3	19.194.933,39
Intérêts bancaires		8.350.513,24
Frais de transactions	Note 6	8.728.597,47
Charges pour dividendes		7.174.546,51
Intérêts sur swaps		16.319.325,58
Frais de fonctionnement et d'établissement	Note 4	12.608.768,89
Montant net total des revenus d'investissement		34.179.405,72
Bénéfice/perte net(te) réalisé(e) sur :		
- sur ventes d'investissements en titres	Note 2	162.737.293,80
- options		(48.838.499,42)
- contrats de change à terme		(69.282.878,72)
- produits sur instruments financiers à terme		(100.808.487,30)
- swaps		28.325.334,64
- change		131.796.625,76
Bénéfice net réalisé		138.108.794,48
Variation de la plus-value/moins-value non réalisée nette sur :		
- placements	Note 2	623.979.147,64
- options		12.767.859,44
- contrats de change à terme		8.455.667,54
- produits sur instruments financiers à terme		(2.301.369,48)
- swaps		(55.596.231,44)
Augmentation des actifs nets issue du résultat d'exploitation		725.413.868,18
Dividendes versés	Note 10	(11.427.110,20)
Émission d'actions		4.590.307.917,13
Souscription d'actions de distribution		56.652.617,32
Rachat d'actions		(6.261.392.201,49)
Rachat d'actions de distribution		(149.100.700,46)
Diminution des actifs nets		(1.049.545.609,52)
Actifs nets en début d'exercice		9.295.471.713,18
Actifs nets en fin d'exercice		8.245.926.103,66

CARMIGNAC PORTFOLIO

Grande Europe

CARMIGNAC PORTFOLIO Grande Europe

Etats financiers au 31/12/2019

Etat des actifs nets au 31/12/2019

Exprimé en EUR

Actifs			419.023.467,98
Portefeuille-titres à la valeur de marché	Note 2		388.410.555,63
<i>Coût</i>			346.767.550,02
<i>Plus-value non réalisée sur portefeuille titres</i>			41.643.005,61
Avoirs bancaires et liquidités			24.342.429,71
Intérêts à recevoir			255,16
Brokers à recevoir			4.998.224,15
Souscriptions à recevoir			1.268.737,05
Autres actifs	Note 13		3.266,28
Passifs			10.822.838,58
Découverts bancaires			106,17
Brokers à payer			4.904.708,05
Rachats à payer			1.094.915,77
Moins-value non réalisée nette sur contrats de change à terme	Note 2		20.522,15
Autres passifs	Note 14		4.802.586,44
Valeur nette d'inventaire			408.200.629,40

Chiffres clés concernant les 3 derniers exercices

	Exercice clos au :	31/12/2019	31/12/18	31/12/17
Actifs Nets Totaux	EUR	408.200.629,40	155.494.506,34	286.472.825,40
Classe A EUR - Capitalisation				
Nombre d'actions		569.663	585.778	1.040.619
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	241,73	179,34	198,28
Classe A EUR Y - Distribution				
Nombre d'actions		19.037	2.047	6.127
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	168,75	125,90	139,78
Classe A CHF Hedgée - Capitalisation				
Nombre d'actions		2.460	2.338	2.568
Valeur nette d'inventaire par action	CHF	169,79	126,41	140,38
Classe A USD - Capitalisation				
Nombre d'actions		0	594	0
Valeur nette d'inventaire par action	USD	0,00	85,49	0,00
Classe A USD Hedgée - Capitalisation				
Nombre d'actions		5.103	11.900	9.959
Valeur nette d'inventaire par action	USD	183,59	133,36	144,15
Classe E EUR - Capitalisation				
Nombre d'actions		33.539	47.623	60.422
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	132,87	99,17	110,51
Classe E USD Hedgée - Capitalisation				
Nombre d'actions		1	1	92
Valeur nette d'inventaire par action	USD	156,31	114,25	126,39
Classe F EUR - Capitalisation				
Nombre d'actions		919.017	358.025	532.606
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	160,13	118,19	130,74

CARMIGNAC PORTFOLIO Grande Europe

Chiffres clés concernant les 3 derniers exercices

	Exercice clos au :	31/12/2019	31/12/18	31/12/17
Actifs Nets Totaux	EUR	408.200.629,40	155.494.506,34	286.472.825,40
Classe F CHF Hedgée - Capitalisation				
Nombre d'actions		671	844	994
Valeur nette d'inventaire par action	CHF	158,15	117,15	129,26
Classe F USD Hedgée – Capitalisation				
Nombre d'actions		859	477	477
Valeur nette d'inventaire par action	USD	173,44	125,58	134,53
Classe W EUR – Capitalisation				
Nombre d'actions		897.722	10.000	10.000
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	127,23	92,33	101,40
Classe W GBP – Capitalisation				
Nombre d'actions		0	1.739	698
Valeur nette d'inventaire par action	GBP	0,00	133,10	144,57
Classe W GBP Hedgée – Capitalisation				
Nombre d'actions		0	951	1.099
Valeur nette d'inventaire par action	GBP	0,00	121,24	132,26

CARMIGNAC PORTFOLIO Grande Europe

Portefeuille-titres au 31/12/2019

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur de marché	% Actif Net
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs			388.410.555,63	95,15
Actions			388.410.555,63	95,15
<i>Belgique</i>				
22.190	GALAPAGOS GENOMICS NV	EUR	4.138.435,00	1,01
<i>Danemark</i>				
78.426	CHRISTIAN HANSEN	DKK	5.556.202,66	1,36
441.910	NOVO NORDISK	DKK	22.865.774,71	5,61
253.990	NOVOZYMES -B-	DKK	11.080.728,00	2,71
204.077	ORSTED	DKK	18.816.868,92	4,61
135.017	VESTAS WIND SYSTEMS AS	DKK	12.163.726,25	2,98
304.464	ZEALAND PHARMA	DKK	9.591.278,10	2,35
<i>France</i>				
144.442	CAPGEMINI SE	EUR	62.281.719,30	15,26
76.278	ESSILORLUXOTTICA SA	EUR	15.729.733,80	3,85
78.236	FAURECIA	EUR	10.358.552,40	2,54
67.850	LEGRAND SA	EUR	3.757.675,08	0,92
18.520	L'OREAL SA	EUR	4.928.624,00	1,21
171.351	SANOFI	EUR	4.889.280,00	1,20
33.401	TELEPERFORMANCE SA	EUR	15.356.476,62	3,76
			7.261.377,40	1,78
<i>Allemagne</i>				
81.002	BEIERSDORF AG	EUR	75.981.753,47	18,61
95.681	FRESENIUS SE & CO KGAA	EUR	8.638.863,30	2,12
96.725	KNORR-BREMSE - BEARER SHS	EUR	4.801.272,58	1,18
81.288	MORPHOSYS	EUR	8.777.793,75	2,15
243.408	PUMA AG	EUR	10.307.318,40	2,53
222.902	SAP AG	EUR	16.636.936,80	4,07
			26.819.568,64	6,56
<i>Irlande</i>				
45.151	KERRY GROUP -A-	EUR	18.426.581,25	4,51
180.195	KINGSPAN GROUP	EUR	5.016.276,10	1,23
245.980	RYANAIR HLDGS	EUR	9.811.617,75	2,40
			3.598.687,40	0,88
<i>Italie</i>				
119.267	NEWRON PHARMACEUTICALS S.P.A.	CHF	696.729,94	0,17
			696.729,94	0,17
<i>Espagne</i>				
2.982.464	BANKINTER REG.SHS	EUR	26.676.460,05	6,54
1.058.089	SOLARIA ENERGIA	EUR	19.481.454,85	4,78
			7.195.005,20	1,76
<i>Suède</i>				
562.955	ASSA ABLOY -B- NEW I	SEK	21.404.374,83	5,24
888.716	EPIROC- REGISTERED SHS	SEK	11.732.972,81	2,87
			9.671.402,02	2,37
<i>Suisse</i>				
48.055	SIKA - REGISTERED SHS	CHF	8.039.376,03	1,97
			8.039.376,03	1,97
<i>Pays-Bas</i>				
66.129	ARGENX SE	EUR	60.314.263,44	14,78
40.856	ASML HLDG	EUR	9.496.124,40	2,33
134.408	IMCD	EUR	10.773.727,20	2,64
344.830	ROYAL PHILIPS ELECTRONIC	EUR	10.456.942,40	2,56
284.608	UNILEVER NV	EUR	15.007.001,60	3,68
			14.580.467,84	3,57
<i>Royaume-Uni</i>				
622.632	AVAST PLC	GBP	30.376.283,68	7,44
73.845	LSE GROUP	GBP	3.327.170,24	0,82
115.821	OXFORD BIOMEDICA -REGISTERED SHS	GBP	6.753.983,01	1,65
1.135.268	PRUDENTIAL PLC	GBP	881.625,60	0,22
			19.413.504,83	4,75
Total du portefeuille titres			388.410.555,63	95,15

CARMIGNAC PORTFOLIO Grande Europe

Répartition géographique

Répartition par pays	% Actif Net
Danemark	19,62
Allemagne	18,61
France	15,26
Pays-Bas	14,78
Royaume-Uni	7,44
Espagne	6,54
Suède	5,24
Irlande	4,51
Suisse	1,97
Belgique	1,01
Italie	0,17
	<hr/> <hr/> 95,15

Répartition économique

Répartition par secteur	% Actif Net
Industrie pharmaceutique et cosmétique	17,59
Internet et services d'Internet	11,23
Biotechnologie	10,55
Services aux collectivités	7,59
Construction de machines et appareils	7,39
Electronique & Semiconducteurs	6,32
Banques et établissements de crédit	4,78
Assurances	4,75
Chimie	4,68
Textile et habillement	4,07
Biens de consommation divers	3,57
Sociétés commerciales diverses	2,56
Matériaux de construction	2,40
Communications	1,78
Holdings et sociétés financières	1,65
Aliments et boissons non alcoolisées	1,23
Ingénierie électrique et électronique	1,21
Véhicules routiers	0,92
Transports	0,88
	<hr/> <hr/> 95,15

CARMIGNAC PORTFOLIO Grande Europe

Etat des opérations et des changements des actifs nets du 01/01/19 au 31/12/19

Exprimé en EUR

Revenus		3.104.861,91
Dividendes nets		3.079.488,26
Intérêts bancaires sur comptes courants		24.134,36
Autres revenus financiers		1.239,29
Dépenses		9.678.912,28
Commissions de gestion	Note 3	2.821.483,41
Droits de garde Banque Dépositaire	Note 4	40.542,44
Taxe d'abonnement	Note 5	125.671,00
Frais de gestion variables	Note 3	4.288.797,94
Intérêts bancaires		111.066,39
Frais de transactions	Note 6	1.762.900,56
Frais de fonctionnement et d'établissement	Note 4	528.450,54
Perte nette sur investissements		(6.574.050,37)
Bénéfice/perte net(te) réalisé(e) sur :		
- sur ventes d'investissements en titres	Note 2	16.734.637,98
- options		28.578,03
- contrats de change à terme		549.243,42
- produits sur instruments financiers à terme		168.420,40
- swaps		(8.993,10)
- change		319.560,05
Bénéfice net réalisé		11.217.396,41
Variation de la plus-value/moins-value non réalisée nette sur :		
- placements	Note 2	52.380.279,53
- contrats de change à terme		(24.439,10)
- produits sur instruments financiers à terme		162.780,00
Augmentation des actifs nets issue du résultat d'exploitation		63.736.016,84
Dividendes versés	Note 10	(641,56)
Émission d'actions		402.770.058,91
Souscription d'actions de distribution		2.945.830,39
Rachat d'actions		(216.667.321,42)
Rachat d'actions de distribution		(77.820,10)
Augmentation des actifs nets		252.706.123,06
Actifs nets en début d'exercice		155.494.506,34
Actifs nets en fin d'exercice		408.200.629,40

CARMIGNAC PORTFOLIO

Commodities

CARMIGNAC PORTFOLIO Commodities

Etats financiers au 31/12/2019

Etat des actifs nets au 31/12/2019

Exprimé en EUR

Actifs			351.684.609,30
Portefeuille-titres à la valeur de marché	Note 2		306.138.571,82
<i>Coût</i>			313.277.809,90
<i>Moins-value non réal. sur portefeuille titres</i>			(7.139.238,08)
Avoirs bancaires et liquidités			44.535.818,68
Intérêts à recevoir			5.507,89
Souscriptions à recevoir			519.668,49
Dividendes à recevoir			327.349,79
Plus-value nette non réalisée nette sur instruments financiers à terme	Note 2		27.078,15
Autres actifs	Note 13		130.614,48
Passifs			11.476.943,88
Découverts bancaires			7.572.454,61
Rachats à payer			1.121.958,87
Moins-value non réalisée nette sur contrats de change à terme	Note 2		123.726,49
Moins-value non réalisée nette sur swaps	Note 2		1.862.237,52
Autres passifs	Note 14		796.566,39
Valeur nette d'inventaire			340.207.665,42

Chiffres clés concernant les 3 derniers exercices

	Exercice clos au :	31/12/2019	31/12/18	31/12/17
Actifs Nets Totaux	EUR	340.207.665,42	465.117.080,45	754.334.156,07
Classe A EUR - Capitalisation				
Nombre d'actions		945.686	1.441.412	2.025.256
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	291,60	254,02	308,64
Classe A CHF Hedgée - Capitalisation				
Nombre d'actions		0	4.487	18.560
Valeur nette d'inventaire par action	CHF	0,00	83,83	102,32
Classe A USD Hedgée - Capitalisation				
Nombre d'actions		119.064	146.680	151.905
Valeur nette d'inventaire par action	USD	105,01	89,05	105,45
Classe E EUR - Capitalisation				
Nombre d'actions		177.631	209.140	182.317
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	84,53	74,19	90,88
Classe E USD Hedgée - Capitalisation				
Nombre d'actions		0	1	191
Valeur nette d'inventaire par action	USD	0,00	91,36	110,59
Classe F EUR - Capitalisation				
Nombre d'actions		276.197	673.456	754.012
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	111,71	96,68	116,96
Classe F CHF Hedgée - Capitalisation				
Nombre d'actions		0	1.016	1.036
Valeur nette d'inventaire par action	CHF	0,00	94,85	114,98
Classe F GBP Hedgée - Capitalisation				
Nombre d'actions		0	0	86.793
Valeur nette d'inventaire par action	GBP	0,00	0,00	72,85

CARMIGNAC PORTFOLIO Commodities

Chiffres clés concernant les 3 derniers exercices

	Exercice clos au :	31/12/2019	31/12/18	31/12/17
Actifs Nets Totaux	EUR	340.207.665,42	465.117.080,45	754.334.156,07
Classe F USD Hedgée - Capitalisation				
Nombre d'actions		2.523	4.367	5.282
Valeur nette d'inventaire par action	USD	121,29	102,21	120,23
Classe W EUR - Capitalisation				
Nombre d'actions		11.081	11.001	0.000
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	105,24	91,07	109,89
Classe W GBP - Capitalisation				
Nombre d'actions		44.787	43.997	4.766
Valeur nette d'inventaire par action	GBP	113,58	104,10	124,23

CARMIGNAC PORTFOLIO Commodities

Portefeuille-titres au 31/12/2019

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur de marché	% Actif Net
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs			306.138.571,82	89,99
Actions			306.138.571,82	89,99
<i>Belgique</i>				
380.000	TESSENDERLO CHEMIE NV	EUR	11.951.000,00	3,51
<i>Bermudes</i>				
288.950	GEOPARK HOLDINGS USD	USD	5.688.904,23	1,67
<i>Brésil</i>				
628.265	VALE ADR REP 1SH	USD	7.388.060,58	2,17
<i>Canada</i>				
825.206	AFRICA OIL	SEK	662.426,55	0,19
168.858	AGNICO EAGLE MINES LTD	USD	9.268.010,14	2,72
161.634	CANADIAN NATURAL RESOURCES	CAD	4.663.800,49	1,37
287.221	ENBRIDGE INC	CAD	10.187.702,82	3,00
211.610	ERO COPPER CORP	CAD	3.432.338,62	1,01
712.500	FIRST QUANTUM MINERALS LTD	CAD	6.446.568,43	1,89
331.856	INTERFOR CORP	CAD	3.344.550,37	0,98
132.375	NUTRIEN - REGISTERED	USD	5.649.965,48	1,66
411.300	PRETIUM RESOURCES	CAD	4.083.048,23	1,20
267.104	SUNCOR ENERGY INC	CAD	7.809.800,93	2,30
50.674	TECK RESOURCES LTD -B-	USD	784.149,11	0,23
900.000	VALEURA ENERGY - REGISTERED SHS	CAD	395.713,11	0,12
368.884	WHEATON PRECIOUS METAL - REGISTERED	CAD	9.792.304,04	2,89
60.378	WHEATON PRECIOUS METAL - REGISTERED	USD	1.600.218,71	0,47
<i>Danemark</i>				
158.134	ORSTED	DKK	22.260.636,53	6,54
85.247	VESTAS WIND SYSTEMS AS	DKK	14.580.706,06	4,28
<i>Allemagne</i>				
687	SILTRONIC AG	EUR	61.637,64	0,02
<i>Inde</i>				
887.965	STERL AND WILS - SHS 144A REGS	INR	3.583.024,44	1,05
<i>Japon</i>				
370.000	NIPPON STEEL CORP	JPY	5.016.735,29	1,47
<i>Ile de Jersey</i>				
4.811.558	GLENCORE PLC	GBP	19.084.609,02	5,61
1.265.955	PETROFAC LTD	GBP	13.364.019,30	3,93
<i>Mexique</i>				
1.428.500	GMEXICO -B-	MXN	5.720.589,72	1,68
<i>Royaume-Uni</i>				
1.600.000	HOCHSCHILD MINING PLC	GBP	3.494.879,54	1,03
311.932	RIO TINTO PLC	GBP	3.494.879,54	1,03
923.505	ROTORK NEW ISSUE	GBP	27.074.133,83	7,96
190.343	WEIR GROUP PLC	GBP	3.455.478,85	1,02
<i>Etats-Unis d'Amérique</i>				
79.222	ALBERMARLE CORPORATION	USD	16.576.736,84	4,87
147.176	ALCOA WHEN ISSUED	USD	3.651.078,95	1,07
232.142	CALLON PETROLEUM CO	USD	3.390.839,19	1,00
93.991	CHEVRON CORP	USD	132.414.353,69	38,93
13.947	CIMAREX ENERGY CO	USD	5.154.899,67	1,52
319.756	DARLING INGREDIENT INC	USD	2.820.272,39	0,83
103.615	EOG RESOURCES INC	USD	998.882,73	0,29
255.885	EXXON MOBIL CORP	USD	10.090.739,79	2,97
139.865	GARDNER DENVER HLDGS - REGISTERED	USD	652.185,33	0,19
163.334	GRAFTECH INTL	USD	7.998.885,06	2,35
296.893	HALLIBURTON	USD	7.731.663,61	2,27
145.800	MARATHON PETROLEUM	USD	15.907.042,58	4,69
41.480	MASTEC INC	USD	4.570.377,02	1,34
93.035	MUELLER INDUSTRIES INC	USD	1.690.816,11	0,50
25.000	NATIONAL OILWELL VARCO INC	USD	6.472.135,15	1,90
372.016	NEWMONT GOLDCORP CORPORATION	USD	7.825.790,65	2,30
81.585	PARSLEY ENERGY INC -A-	USD	2.370.919,20	0,70
87.472	PDC ENERGY INC	USD	2.631.502,23	0,77
86.771	PHILLIPS 66	USD	557.906,46	0,16
78.177	PIONER NATURAL RESOURCES COMPANY	USD	14.400.084,81	4,24
263.123	PROPETRO HOLDING CORP	USD	1.374.407,44	0,40
107.820	RPC	USD	2.039.324,94	0,60
38.997	SM ENERGY	USD	8.612.166,69	2,53
		USD	10.542.229,39	3,10
		USD	2.637.090,20	0,78
		USD	503.320,09	0,15
		USD	390.491,12	0,11

Les notes en annexe font partie intégrante de ces états financiers.

CARMIGNAC PORTFOLIO Commodities

Portefeuille-titres au 31/12/2019

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur de marché	% Actif Net
179.268	STEEL DYNAMICS	USD	5.436.332,04	1,60
138.831	TPI COMPOSITES	USD	2.289.320,10	0,67
66.148	WASTE MANAGEMENT INC	USD	6.715.568,89	1,97
Total du portefeuille titres			306.138.571,82	89,99

CARMIGNAC PORTFOLIO Commodities

Répartition géographique

Répartition par pays	% Actif Net
Etats-Unis d'Amérique	38,93
Canada	20,03
Royaume-Uni	7,96
Danemark	6,54
Ile de Jersey	5,61
Belgique	3,51
Brésil	2,17
Bermudes	1,67
Japon	1,47
Inde	1,05
Mexique	1,03
Allemagne	0,02
	<hr/> <hr/> 89,99

Répartition économique

Répartition par secteur	% Actif Net
Pétrole	27,13
Services aux collectivités	12,94
Industrie du charbon et de l'acier	11,44
Métaux et minerais précieux	10,51
Chimie	6,69
Métaux non ferreux	6,65
Sociétés commerciales diverses	3,93
Holdings et sociétés financières	3,79
Construction de machines et appareils	2,17
Services environnementaux et recyclage	1,97
Electronique & Semiconducteurs	1,09
Papier et bois	0,98
Ingénierie électrique et électronique	0,70
	<hr/> <hr/> 89,99

CARMIGNAC PORTFOLIO Commodities

Etat des opérations et des changements des actifs nets du 01/01/19 au 31/12/19

Exprimé en EUR

Revenus		9.567.156,77
Dividendes nets		8.602.538,58
Intérêts sur obligations		493.976,40
Intérêts bancaires sur comptes courants		440.581,86
Autres revenus financiers		26.186,12
Intérêts sur swaps		3.513,48
Revenu des prêts de titres	Note 2, 7	360,33
Dépenses		9.639.793,31
Commissions de gestion	Note 3	5.691.574,40
Droits de garde Banque Dépositaire	Note 4	68.518,84
Taxe d'abonnement	Note 5	194.592,00
Frais de gestion variables	Note 3	131.303,58
Intérêts bancaires		1.125.586,03
Frais de transactions	Note 6	481.338,06
Charges pour dividendes		1.022.941,51
Intérêts sur swaps		5.349,67
Frais de fonctionnement et d'établissement	Note 4	918.589,22
Perte nette sur investissements		(72.636,54)
Bénéfice/perte net(te) réalisé(e) sur :		
- sur ventes d'investissements en titres	Note 2	(32.008.453,84)
- contrats de change à terme		3.088.876,16
- produits sur instruments financiers à terme		363.511,87
- swaps		(1.468.928,12)
- change		5.391.048,58
Perte nette réalisée		(24.706.581,89)
Variation de la plus-value/moins-value non réalisée nette sur :		
- placements	Note 2	91.756.163,49
- contrats de change à terme		(2.845.389,05)
- produits sur instruments financiers à terme		(282.670,78)
- swaps		(3.328.813,91)
Augmentation des actifs nets issue du résultat d'exploitation		60.592.707,86
Émission d'actions		104.532.991,20
Rachat d'actions		(290.035.114,09)
Diminution des actifs nets		(124.909.415,03)
Actifs nets en début d'exercice		465.117.080,45
Actifs nets en fin d'exercice		340.207.665,42

CARMIGNAC PORTFOLIO

Emerging Discovery

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Discovery

Etats financiers au 31/12/2019

Etat des actifs nets au 31/12/2019

Exprimé en EUR

Actifs			261.672.194,83
Portefeuille-titres à la valeur de marché	Note 2		245.221.970,40
<i>Coût</i>			250.582.143,68
<i>Moins-value non réal. sur portefeuille titres</i>			(5.360.173,28)
Avoirs bancaires et liquidités			14.760.393,54
Intérêts à recevoir			5.113,78
Brokers à recevoir			905.999,99
Souscriptions à recevoir			170.454,84
Dividendes à recevoir			107.650,49
Autres actifs	Note 13		500.611,79
Passifs			2.107.219,15
Découverts bancaires			9.606,30
Rachats à payer			147.262,04
Moins-value non réalisée nette sur contrats de change à terme	Note 2		440.293,68
Autres passifs	Note 14		1.510.057,13
Valeur nette d'inventaire			259.564.975,68

Chiffres clés concernant les 3 derniers exercices

	Exercice clos au :	31/12/2019	31/12/18	31/12/17
Actifs Nets Totaux	EUR	259.564.975,68	226.217.162,64	365.054.748,60
Classe A EUR - Capitalisation				
Nombre d'actions		73.891	95.802	134.153
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	1.535,69	1.396,33	1.532,48
Classe A CHF Hedgée - Capitalisation				
Nombre d'actions		3.425	2.044	1.787
Valeur nette d'inventaire par action	CHF	139,51	127,44	140,71
Classe A USD - Capitalisation				
Nombre d'actions		0	100	0
Valeur nette d'inventaire par action	USD	0,00	85,16	0,00
Classe A USD Hedgée - Capitalisation				
Nombre d'actions		13.003	10.742	17.030
Valeur nette d'inventaire par action	USD	152,60	135,11	144,74
Classe E USD Hedgée - Capitalisation				
Nombre d'actions		1.428	1	1
Valeur nette d'inventaire par action	USD	140,91	126,24	137,08
Classe F EUR - Capitalisation				
Nombre d'actions		660.383	394.871	657.791
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	149,75	135,23	146,93
Classe F CHF Hedgée - Capitalisation				
Nombre d'actions		437	2.700	221
Valeur nette d'inventaire par action	CHF	146,25	131,91	144,29
Classe F GBP Hedgée - Capitalisation				
Nombre d'actions		0	0	42.576
Valeur nette d'inventaire par action	GBP	0,00	0,00	128,48

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Discovery

Chiffres clés concernant les 3 derniers exercices

	Exercice clos au :	31/12/2019	31/12/18	31/12/17
Actifs Nets Totaux	EUR	259.564.975,68	226.217.162,64	365.054.748,60
Classe F USD Hedgée - Capitalisation				
Nombre d'actions		24.101	30.034	50.387
Valeur nette d'inventaire par action	USD	159,26	140,41	148,93
Classe W EUR - Capitalisation				
Nombre d'actions		96.887	46.426	157.052
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	107,96	96,84	105,21
Classe W GBP - Capitalisation				
Nombre d'actions		159.881	175.358	175.565
Valeur nette d'inventaire par action	GBP	154,19	146,50	157,42
Classe W USD - Capitalisation				
Nombre d'actions		19.236	5.000	5.000
Valeur nette d'inventaire par action	USD	103,91	94,92	108,34

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Discovery

Portefeuille-titres au 31/12/2019

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devises de cotation	Valeur de marché	% Actif Net
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs			236.978.685,81	91,30
Actions			228.499.174,27	88,03
<i>Argentine</i>			5.471.549,19	2,11
436.058	CRESUD SP ADR REPR 10 SHS	USD	2.734.831,47	1,05
244.768	GRUPO SUPERVIELLE ADR REP 5 SHS B	USD	802.446,54	0,31
302.820	TRANSPORT.DE GAS DEL SUR ADR 5 SHS B REG	USD	1.934.271,18	0,75
<i>Brésil</i>			22.940.497,72	8,84
2.282.250	ALUPAR INVES TIMENTO SA UNITS CONS	BRL	13.949.750,86	5,38
677.532	SUL AMERICA CDAC OF 1 SH+2 PFD SHS	BRL	8.990.746,86	3,46
<i>Iles vierges britanniques</i>			15.663.495,59	6,03
1.134.516	ARCOS DORADOS HOLDINGS INC A	USD	8.186.707,88	3,15
376.354	MAIL.RU GROUP GDR REPR 1 SH REGS	USD	7.476.787,71	2,88
<i>Iles Caïmans</i>			12.947.447,06	4,99
275.308	YY INC -A- SPONS ADR REPR 20 SHS -A-	USD	12.947.447,06	4,99
<i>Chine</i>			14.477.872,75	5,58
22.293.630	CHINA COMMUNICATION SERCICES CORP -H-	HKD	14.477.872,75	5,58
<i>Colombie</i>			4.470.883,07	1,72
358.165	BANCO DAVIVIENDA SA PREF SHS	COP	4.470.883,07	1,72
<i>Chypre</i>			8.177.118,62	3,15
429.610	GLOBAL PORTS INVEST GDR REPR 3 SHS REG-S	USD	1.454.359,02	0,56
852.689	GLOBALTRANS INV -GDR- REP 1 SH REG -S	USD	6.722.759,60	2,59
<i>Inde</i>			17.021.667,86	6,56
280.224	DR. LAL PATHLABS LTD	INR	5.225.039,87	2,01
765.625	LIC HOUSING FINANCE LTD	INR	4.148.624,52	1,60
6.405.000	NIYOGIN FINTECH LTD	INR	4.064.979,03	1,57
887.965	STERL AND WILS - SHS 144A REGS	INR	3.583.024,44	1,38
<i>Indonésie</i>			6.301.689,64	2,43
2.943.273	INDOCEMENT TUNGGAL PRAKARSA	IDR	3.593.363,67	1,39
11.658.600	PROD WIDYAHUSAD REGISTERED	IDR	2.708.325,97	1,04
<i>Kenya</i>			8.314.719,59	3,20
1.429.282	EAST AFRICAN BREW	KES	2.493.837,99	0,96
21.022.696	SAFARICOM	KES	5.820.881,60	2,24
<i>Mexique</i>			12.938.426,57	4,98
6.154.887	BKNY MELLON MEX-CERT BURSATILES FID IMM	MXN	9.007.024,23	3,47
2.681.310	UNIFIN FINANCIERA SAB DE CV	MXN	3.931.402,34	1,51
<i>Panama</i>			8.983.531,85	3,46
244.165	INTERCORP FINANCIAL SERVICES INC	USD	8.983.531,85	3,46
<i>Philippines</i>			11.331.067,71	4,37
29.886.756	CEMEX HOLDINGS PHILIPPINES	PHP	1.056.700,73	0,41
5.688.385	HOLCIM (PHP) SHS	PHP	1.360.833,72	0,52
2.650.289	INTERNATIONAL CONTAINER TERMINAL SERVICE	PHP	5.995.306,26	2,32
4.808.646	PHILIPPINE NATIONAL BANK PNB	PHP	2.918.227,00	1,12
<i>Corée du Sud</i>			14.236.677,78	5,48
155.129	INNOCEAN WORLDWIDE	KRW	8.472.781,56	3,26
187.995	SILICON WORKS	KRW	5.763.896,22	2,22
<i>Espagne</i>			2.801.694,94	1,08
2.342.792	CEMEX LATAM HOLDINGS SA	COP	2.801.694,94	1,08
<i>Taiwan</i>			39.093.244,62	15,06
3.630.500	CHICONY ELECTRONICS	TWD	9.602.456,53	3,70
213.000	MOMO.COM INC	TWD	1.835.707,59	0,71
1.186.981	PRESIDENT CHAIN STORE CORP	TWD	10.723.665,35	4,13
6.253.602	PRIMAX ELECTRO	TWD	11.782.715,66	4,54
1.380.473	TRIPOD TECHNOLOGY CO LTD	TWD	5.148.699,49	1,98
<i>Turquie</i>			3.602.804,83	1,39
1.726.452	AVIVASA EMEKLI	TRY	3.602.804,83	1,39
<i>Emirats arabes unis</i>			14.642.855,80	5,64
11.436.476	ARAMEX	AED	9.902.191,12	3,81
10.681.132	EMAAR MALLS GROUP PJSC	AED	4.740.664,68	1,83
<i>Vietnam</i>			5.081.929,08	1,96
1.134.650	VINAMILK	VND	5.081.929,08	1,96
Warrants, Droits			8.479.511,54	3,27
<i>Singapour</i>			684.721,89	0,26
873.608	CLSA (PRISM CEMENT) 06.04.20 WAR	USD	684.721,89	0,26

Les notes en annexe font partie intégrante de ces états financiers.

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Discovery

Portefeuille-titres au 31/12/2019

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur de marché	% Actif Net
	<i>Royaume-Uni</i>		7.794.789,65	3,01
5.479.215	DB (JOHN KELLS HLDG) : 28.06.22 WAR	USD	4.510.772,90	1,74
733.229	DEUTSCHE BANK AG LONDON GRE 06.08.29 WAR	USD	3.284.016,75	1,27
	Autres valeurs mobilières		8.243.284,59	3,18
	Warrants, Droits		8.243.284,59	3,18
	<i>Singapour</i>		8.243.284,59	3,18
337.449	CLSA FIN PROD 17.03.20 WAR	USD	2.725.595,87	1,05
623.890	CLSA (VARUN BEVERAGES) 07.11.21 WAR	USD	5.517.688,72	2,13
	Total du portefeuille titres		245.221.970,40	94,48

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Discovery

Répartition géographique

Répartition par pays	% Actif Net
Taiwan	15,06
Brésil	8,84
Inde	6,56
Iles vierges britanniques	6,03
Emirats arabes unis	5,64
Chine	5,58
Corée du Sud	5,48
Iles Caïmans	4,99
Mexique	4,98
Philippines	4,37
Panama	3,46
Singapour	3,44
Kenya	3,20
Chypre	3,15
Royaume-Uni	3,01
Indonésie	2,43
Argentine	2,11
Vietnam	1,96
Colombie	1,72
Turquie	1,39
Espagne	1,08
	<hr/> 94,48 <hr/>

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Discovery

Répartition économique

Répartition par secteur	% Actif Net
Ingénierie électrique et électronique	15,60
Holdings et sociétés financières	15,04
Banques et établissements de crédit	9,32
Transports	8,72
Internet et services d'Internet	7,87
Communications	7,82
Assurances	4,85
Grands magasins	4,84
Services divers	3,26
Service de santé publique et de service social	3,05
Matériaux de construction	2,99
Sociétés immobilières	2,88
Electronique & Semiconducteurs	2,22
Services aux collectivités	2,13
Biens de consommation divers	1,96
Tabac et alcool	0,96
Pétrole	0,56
Papier et bois	0,41
	<hr/> <hr/> 94,48

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Discovery

Etat des opérations et des changements des actifs nets du 01/01/19 au 31/12/19

Exprimé en EUR

Revenus		7.976.651,95
Dividendes nets		7.947.897,40
Intérêts bancaires sur comptes courants		27.967,45
Autres revenus financiers		787,10
Dépenses		7.110.333,27
Commissions de gestion	Note 3	4.292.763,61
Droits de garde Banque Dépositaire	Note 4	51.139,48
Taxe d'abonnement	Note 5	149.653,00
Frais de gestion variables	Note 3	1.113.152,27
Intérêts bancaires		140.520,86
Frais de transactions	Note 6	623.910,54
Intérêts sur swaps		55.662,24
Frais de fonctionnement et d'établissement	Note 4	683.531,27
Montant net total des revenus d'investissement		866.318,68
Bénéfice/perte net(te) réalisé(e) sur :		
- sur ventes d'investissements en titres	Note 2	12.771.686,48
- contrats de change à terme		(1.321.572,74)
- produits sur instruments financiers à terme		271.211,71
- swaps		443.455,21
- change		(442.421,73)
Bénéfice net réalisé		12.588.677,61
Variation de la plus-value/moins-value non réalisée nette sur :		
- placements	Note 2	14.455.506,24
- contrats de change à terme		(617.923,95)
Augmentation des actifs nets issue du résultat d'exploitation		26.426.259,90
Émission d'actions		346.048.975,12
Rachat d'actions		(339.127.421,98)
Augmentation des actifs nets		33.347.813,04
Actifs nets en début d'exercice		226.217.162,64
Actifs nets en fin d'exercice		259.564.975,68

CARMIGNAC PORTFOLIO

Unconstrained Global Bond

CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Global Bond

Etats financiers au 31/12/2019

Etat des actifs nets au 31/12/2019

Exprimé en EUR

Actifs		864.560.821,73
Portefeuille-titres à la valeur de marché	Note 2	797.765.542,22
<i>Coût</i>		804.233.314,34
<i>Moins-value non réal. sur portefeuille titres</i>		(6.467.772,12)
Options achetées à la valeur d'évaluation	Note 2	15.360,00
<i>Options achetées au coût d'acquisition</i>		718.400,00
Avoirs bancaires et liquidités		51.105.655,63
Intérêts à recevoir		8.491.681,26
Souscriptions à recevoir		931.357,01
Plus-value non réalisée nette sur swaps	Note 2	6.251.225,61
Passifs		18.443.957,23
Options vendues à la valeur d'évaluation	Note 2	15.360,00
<i>Options vendues au coût d'acquisition</i>		1.116.000,00
Découverts bancaires		2.083.366,64
Rachats à payer		8.548.924,40
Moins-value non réalisée nette sur contrats de change à terme	Note 2	3.732.141,02
Moins-value non réalisée nette sur instruments financiers à terme	Note 2	2.044.237,75
Autres passifs	Note 14	2.019.927,42
Valeur nette d'inventaire		846.116.864,50

Chiffres clés concernant les 3 derniers exercices

	Exercice clos au :	31/12/2019	31/12/18	31/12/17
Actifs Nets Totaux	EUR	846.116.864,50	1.026.109.098,40	1.050.165.096,15
Classe A EUR - Capitalisation				
Nombre d'actions		270.889	324.098	394.340
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	1.463,42	1.350,53	1.401,86
Classe Income A EUR - Distribution				
Nombre d'actions		40.054	55.878	29.928
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	98,30	93,86	101,14
Classe A EUR Y - Distribution				
Nombre d'actions		570.076	505.691	414.214
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	103,25	96,74	101,82
Classe A CHF Hedgée - Capitalisation				
Nombre d'actions		96.773	103.541	102.687
Valeur nette d'inventaire par action	CHF	117,46	108,90	113,64
Classe Income A CHF Hedgée - Distribution				
Nombre d'actions		16.342	15.570	14.156
Valeur nette d'inventaire par action	CHF	96,37	92,39	99,99
Classe A USD - Capitalisation				
Nombre d'actions		0	100	0
Valeur nette d'inventaire par action	USD	0,00	88,35	0,00
Classe A USD Hedgée - Capitalisation				
Nombre d'actions		179.824	192.306	164.055
Valeur nette d'inventaire par action	USD	128,89	116,04	117,47

CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Global Bond

Chiffres clés concernant les 3 derniers exercices

	Exercice clos au :	31/12/2019	31/12/18	31/12/17
Actifs Nets Totaux	EUR	846.116.864,50	1.026.109.098,40	1.050.165.096,15
Classe E EUR - Capitalisation				
Nombre d'actions		88.604	130.239	109.144
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	110,71	102,54	106,95
Classe E USD Hedgée - Capitalisation				
Nombre d'actions		18.557	14.656	8.787
Valeur nette d'inventaire par action	USD	141,49	127,85	130,21
Classe Income E USD Hedgée - Distribution				
Nombre d'actions		15.573	2.821	1.976
Valeur nette d'inventaire par action	USD	115,73	108,14	114,09
Classe F EUR - Capitalisation				
Nombre d'actions		1.556.983	2.460.371	1.838.973
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	137,28	126,24	130,81
Classe F EUR Y - Distribution				
Nombre d'actions		37.635	22.735	0
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	102,18	95,21	0,00
Classe F CHF Hedgée - Capitalisation				
Nombre d'actions		791.649	811.542	802.167
Valeur nette d'inventaire par action	CHF	133,15	122,99	127,77
Classe F USD Hedgée - Capitalisation				
Nombre d'actions		53.724	29.200	22.403
Valeur nette d'inventaire par action	USD	146,83	131,70	133,08
Classe W EUR - Capitalisation				
Nombre d'actions		92.646	773.300	750.000
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	105,19	96,65	99,86
Classe W GBP - Capitalisation				
Nombre d'actions		12.327	10.090	14.230
Valeur nette d'inventaire par action	GBP	137,70	134,01	137,44
Classe Income W GBP - Distribution				
Nombre d'actions		38.470	48.970	0
Valeur nette d'inventaire par action	GBP	93,78	94,46	0,00
Classe W GBP Hedgée - Capitalisation				
Nombre d'actions		16.310	10.261	8.931
Valeur nette d'inventaire par action	GBP	149,77	136,25	139,39
Classe Income W GBP Hedgée - Distribution				
Nombre d'actions		821	4.855	25.833
Valeur nette d'inventaire par action	GBP	102,63	96,67	102,46

CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Global Bond

Portefeuille-titres au 31/12/2019

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devises de cotation	Valeur de marché	% Actif Net
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs			743.280.719,82	87,85
Obligations			596.038.105,81	70,45
<i>Australie</i>			<i>167.043.711,06</i>	<i>19,75</i>
50.000.000	AUSTRALIA 2.25 17-22 21/11S	AUD	32.507.593,07	3,84
50.000.000	AUSTRALIA 2.75 12-24 21/04S	AUD	33.622.131,07	3,97
30.000.000	AUSTRALIA 3.00 16-47 21/03S	AUD	22.754.892,44	2,69
50.000.000	AUSTRALIA 5.50 11-23 21/04S	AUD	35.938.566,56	4,26
50.000.000	COMMONWLTH BANK AUSTR 2.75 17-29 21/11S	AUD	35.290.572,07	4,17
10.000.000	NSW TREASURY 3.00 16-30 20/02S	AUD	6.929.955,85	0,82
<i>Autriche</i>			<i>15.848.850,00</i>	<i>1,87</i>
10.000.000	AUSTRIA 2.10 17-17 20/09A	EUR	15.848.850,00	1,87
<i>Bermudes</i>			<i>5.299.465,75</i>	<i>0,63</i>
7.166.660	SEADRILL NEW FINANCE LTD 12.00 18-25 15/07S	USD	5.299.465,75	0,63
<i>Brésil</i>			<i>3.246.168,10</i>	<i>0,38</i>
3.447.000	AEGEA FINANCE SARL 5.75 17-24 10/10S	USD	3.246.168,10	0,38
<i>Iles Caïmans</i>			<i>10.512.511,13</i>	<i>1,24</i>
2.950.000	BANCO BTG PACTUAL 4.5 19-25 10/01S	USD	2.660.584,63	0,31
9.205.000	SHELF DRILL HOLD LTD 8.25 18-25 15/02S	USD	7.851.926,50	0,93
<i>Chili</i>			<i>8.451.311,80</i>	<i>1,00</i>
6.820.000.000	CHILE -DY- 4.50 16-21 01/03S	CLP	8.451.311,80	1,00
<i>France</i>			<i>25.933.250,00</i>	<i>3,06</i>
35.000.000	REPUBLIQUE FRANCAISE 0.00 16-50 25/05U	EUR	25.933.250,00	3,06
<i>Grèce</i>			<i>33.024.000,00</i>	<i>3,90</i>
10.000.000	HELLENIC REPUBLIC 3.75 17-28 30/01A	EUR	11.845.400,00	1,40
20.000.000	HELLENIC REPUBLIC GOVER 1.875 19-26 23/07A	EUR	21.178.600,00	2,50
<i>Italie</i>			<i>117.097.876,50</i>	<i>13,84</i>
2.000.000	BANCA MONTE DEI 3.6250 19-24 24/09A	EUR	2.044.670,00	0,24
35.000.000	ITALIAN REPUBLIC 0.4 19-30 15/05S	EUR	34.848.814,46	4,12
20.000.000	ITALY 2.55 09-41 15/09S	EUR	29.155.065,54	3,45
44.300.000	ITALY 3.00 19-29 01/02S	EUR	51.049.326,50	6,03
<i>Luxembourg</i>			<i>16.010.271,08</i>	<i>1,89</i>
15.000.000	ABU DHABI GOVT 3.1250 19-49 30/09S	USD	13.006.236,08	1,53
3.000.000	BLACKSTONE PP 1.7500 19-29 12/03A	EUR	3.004.035,00	0,36
<i>Mexique</i>			<i>23.069.900,50</i>	<i>2,73</i>
4.900.000	PEMEX REGS 3.125 13-20 27/11A	EUR	5.026.665,00	0,59
5.000.000	PETROLEOS MEXIC 3.6250 18-25 24/11A	EUR	5.190.350,00	0,61
6.800.000	PETROLEOS MEXICANO 2.50 17-21 21/08A	EUR	7.001.518,00	0,84
5.500.000	PETROLEOS MEXICANOS 4.75 18-29 24/05A	EUR	5.851.367,50	0,69
<i>Pays-Bas</i>			<i>4.971.477,00</i>	<i>0,59</i>
2.200.000	TEVA PHARM FNC 6.0000 19-25 31/01S	EUR	2.331.417,00	0,28
3.375.000	TEVA PHARMA 1.625 16-28 15/10A	EUR	2.640.060,00	0,31
<i>Turquie</i>			<i>18.311.747,44</i>	<i>2,16</i>
6.000.000	REPUBLIC OF TURKEY 5.6 19-24 14/11S	USD	5.448.347,44	0,64
6.000.000	TURKEY 4.625 19-25 31/03A	EUR	6.357.000,00	0,75
6.000.000	TURKEY 5.20 18-26 16/02A	EUR	6.506.400,00	0,77
<i>Emirats arabes unis</i>			<i>13.395.652,36</i>	<i>1,58</i>
15.083.000	ABU DHABI GVT INTERN 2.50 19-29 30/09S	USD	13.395.652,36	1,58
<i>Etats-Unis d'Amérique</i>			<i>133.821.913,09</i>	<i>15,83</i>
220.500.000.000	INTER-AM.DEV.BK 7.875 16-23 14/03A	IDR	14.967.663,54	1,77
97.000.000.000	INTL BK RECON & 7.4500 18-21 20/08A	IDR	6.386.344,73	0,75
10.000.000	MURPHY OIL CORP 5.75 17-25 15/08S	USD	9.350.690,42	1,11
2.626.000	MURPHY OIL CORP 6.125 12-42 01/12S	USD	2.148.582,67	0,25
10.000.000	NETFLIX INC 3.6250 19-30 15/06S	EUR	10.298.550,00	1,22
5.000.000	STANDARD INDUST 2.2500 19-26 21/11A	EUR	5.163.400,00	0,61
96.000.000	USA TREASURY NOTES 1.25 15-20 31/01S	USD	85.506.681,73	10,12
Obligations à taux variable			107.630.721,27	12,72
<i>Brésil</i>			<i>12.941.608,91</i>	<i>1,53</i>
14.150.000	ITAU UNIBANCO HOLDING FL.R 19-29 21/11S	USD	12.941.608,91	1,53
<i>Iles Caïmans</i>			<i>4.532.249,45</i>	<i>0,54</i>
5.000.000	BCO DO BRASIL CAYMAN FL.R 13-XX 15/04S	USD	4.532.249,45	0,54
<i>Danemark</i>			<i>3.218.010,00</i>	<i>0,38</i>
3.000.000	DANSKE BANK EMTN FL.R 15-XX 06/04S	EUR	3.218.010,00	0,38

CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Global Bond

Portefeuille-titres au 31/12/2019

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur de marché	% Actif Net
	<i>France</i>		<i>32.303.446,95</i>	<i>3,81</i>
5.000.000	CASA TIER 1 EUR FL.R 14-49 08/04Q	EUR	5.412.800,00	0,64
5.000.000	EUROFINS SCIENTIFIC FL.R 15-49 29/04A	EUR	5.267.900,00	0,62
2.287.000	EUROFINS SCIENTIFIC FL.R 17-XX 13/11A	EUR	2.245.490,95	0,27
8.800.000	LA BANQUE POSTALE FL.R 19-XX 20/05S	EUR	8.963.856,00	1,05
5.000.000	RCI BANQUE SA FL.R 19-30 18/02A	EUR	5.066.700,00	0,60
5.000.000	SOCIETE GENERALE REGS FL.R 14-XX 07/04S	EUR	5.346.700,00	0,63
	<i>Allemagne</i>		<i>5.041.600,00</i>	<i>0,60</i>
5.000.000	HTI FUNDING GMBH FL.R 06-XX 30/06A	EUR	5.041.600,00	0,60
	<i>Grèce</i>		<i>6.441.900,00</i>	<i>0,76</i>
6.000.000	PIRAEUS GROUP F FL.R 19-29 26/06A	EUR	6.441.900,00	0,76
	<i>Hongrie</i>		<i>4.115.240,00</i>	<i>0,49</i>
4.000.000	OTP BANK NYRT FL.R 19-29 15/07A	EUR	4.115.240,00	0,49
	<i>Italie</i>		<i>12.649.508,00</i>	<i>1,50</i>
2.000.000	FINECO BANK SPA FL.R 19-XX 03/12S	EUR	2.152.100,00	0,25
6.300.000	INTESA SAN PAOLO FL.R 17-XX 16/05S	EUR	6.854.778,00	0,82
3.000.000	INTESA SAN PAOLO FL.R 17-XX 11/07S	EUR	3.642.630,00	0,43
	<i>Luxembourg</i>		<i>16.018.105,74</i>	<i>1,88</i>
26.000.000	BANK OF NEW YORK FL.R 09-50 15/12Q	EUR	16.018.105,74	1,88
	<i>Turquie</i>		<i>5.236.602,22</i>	<i>0,62</i>
3.800.000	TUKIYE GARANT BANKASI FL.R 17-27 25/04S	USD	3.222.704,67	0,38
2.000.000	YAPI FL.R 19-99 15/01S	USD	2.013.897,55	0,24
	<i>Royaume-Uni</i>		<i>5.132.450,00</i>	<i>0,61</i>
5.000.000	LLOYDS BANKING GR FL.R 14-XX 27/06Q	EUR	5.132.450,00	0,61
	Titres adossés à créances hypothécaires ou à des actifs		39.611.892,74	4,68
	<i>Irlande</i>		<i>21.771.887,15</i>	<i>2,57</i>
2.500.000	CIFCE 1X E FL.R 19-32 15/07Q	EUR	2.447.853,50	0,29
2.200.000	CORDA 8X F FL.R 17-30 23/04Q	EUR	2.144.673,08	0,25
1.000.000	NEWHAVEN CLO FL.R 17-30 15/02Q	EUR	989.413,60	0,12
5.000.000	OCPE 2019-3XE FL.R 19-30 20/04Q	EUR	4.942.646,50	0,58
2.000.000	RYE HARBOUR CLO DAC FL.R 17-31 21/01Q	EUR	1.954.555,40	0,23
2.900.000	RYE HARBOUR MBS FL.R 17-31 21/04Q	EUR	2.704.156,91	0,32
4.000.000	ST.PAULS'S CLO X DESIG FL.R 19-30 15/10Q	EUR	3.999.642,40	0,47
2.700.000	TORO EUROPEAN CLO FL.R 17-30 15/04Q	EUR	2.588.945,76	0,31
	<i>Maroc</i>		<i>4.993.089,00</i>	<i>0,59</i>
5.000.000	OCP EURO 2017-1 DAC FL.R 19-32 15/07Q	EUR	4.993.089,00	0,59
	<i>Pays-Bas</i>		<i>12.846.916,59</i>	<i>1,52</i>
3.100.000	CRNCL 2016-7X F FL.R 17-30 31/01Q	EUR	3.092.240,39	0,37
5.000.000	DRYD 2017-27X E FL.R 17-30 15/05Q	EUR	4.952.793,50	0,59
3.000.000	JUBILEE CDO BV FL.R 19-32 15/06Q	EUR	2.996.174,70	0,35
2.000.000	TIKEHAU FL.R 17-30 09/11Q	EUR	1.805.708,00	0,21
	Autres valeurs mobilières		11.060.324,21	1,31
	Obligations		11.060.324,21	1,31
	<i>Pays-Bas</i>		<i>4.588.627,34</i>	<i>0,54</i>
2.500.000.000	JPM STRUCT PROD 0.00 17-46 10/10U	INR	4.588.627,34	0,54
	<i>Etats-Unis d'Amérique</i>		<i>6.471.696,87</i>	<i>0,77</i>
1.500.000.000	JPMORGAN CHASE & CO 0.00 17-47 22/02U	MXN	6.471.696,87	0,77
	Instruments du marché monétaire		43.424.498,19	5,13
	Obligations		43.424.498,19	5,13
	<i>Grèce</i>		<i>43.424.498,19</i>	<i>5,13</i>
43.450.000	HELLENIC TBILL ZCP 03-04-20	EUR	43.424.498,19	5,13
	Total du portefeuille titres		797.765.542,22	94,29

CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Global Bond

Répartition géographique

Répartition par pays	% Actif Net
Australie	19,75
Etats-Unis d'Amérique	16,60
Italie	15,34
Grèce	9,79
France	6,87
Luxembourg	3,77
Turquie	2,78
Mexique	2,73
Pays-Bas	2,65
Irlande	2,57
Brésil	1,91
Autriche	1,87
Iles Caïmans	1,78
Emirats arabes unis	1,58
Chili	1,00
Bermudes	0,63
Royaume-Uni	0,61
Allemagne	0,60
Maroc	0,59
Hongrie	0,49
Danemark	0,38
	<hr/> 94,29 <hr/>

Répartition économique

Répartition par secteur	% Actif Net
Pays et gouvernement central	59,77
Banques et établissements de crédit	11,62
Holdings et sociétés financières	7,24
Pétrole	5,65
Supranational	2,52
Cantons, Etats fédéraux, provinces	1,58
Service de santé publique et de service social	1,53
Internet et services d'Internet	1,22
Etat	0,82
Services divers	0,62
Textile et habillement	0,61
Chimie	0,59
Industrie pharmaceutique et cosmétique	0,27
Fonds de placement	0,25
	<hr/> 94,29 <hr/>

CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Global Bond

Etat des opérations et des changements des actifs nets du 01/01/19 au 31/12/19

Exprimé en EUR

Revenus		31.039.822,09
Intérêts sur obligations		28.835.595,82
Intérêts bancaires sur comptes courants		113.808,18
Autres revenus financiers		27.180,09
Intérêts sur swaps		2.050.753,23
Revenu des prêts de titres	Note 2, 7	12.484,77
Dépenses		15.070.653,37
Commissions de gestion	Note 3	7.484.553,70
Droits de garde Banque Dépositaire	Note 4	156.434,78
Taxe d'abonnement	Note 5	446.971,00
Frais de gestion variables	Note 3	512.178,06
Intérêts bancaires		508.687,47
Frais de transactions	Note 6	170.432,47
Intérêts sur swaps		4.596.434,99
Frais de fonctionnement et d'établissement	Note 4	1.194.960,90
Montant net total des revenus d'investissement		15.969.168,72
Bénéfice/perte net(te) réalisé(e) sur :		
- sur ventes d'investissements en titres	Note 2	71.497.049,38
- options		(3.955.157,82)
- contrats de change à terme		(16.858.952,45)
- produits sur instruments financiers à terme		(6.017.260,82)
- swaps		7.930.077,81
- change		9.350.441,19
Bénéfice net réalisé		77.915.366,01
Variation de la plus-value/moins-value non réalisée nette sur :		
- placements	Note 2	(1.423.790,57)
- options		(462.454,31)
- contrats de change à terme		(1.980.115,99)
- produits sur instruments financiers à terme		(1.160.237,75)
- swaps		3.854.589,61
Augmentation des actifs nets issue du résultat d'exploitation		76.743.357,00
Dividendes versés	Note 10	(1.142.739,35)
Émission d'actions		280.215.140,15
Souscription d'actions de distribution		24.087.864,76
Rachat d'actions		(542.346.560,65)
Rachat d'actions de distribution		(17.549.295,81)
Diminution des actifs nets		(179.992.233,90)
Actifs nets en début d'exercice		1.026.109.098,40
Actifs nets en fin d'exercice		846.116.864,50

CARMIGNAC PORTFOLIO

**Unconstrained Euro Fixed Income
(anciennement Capital Plus)**

CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Euro Fixed Income (anciennement Capital Plus)

Etats financiers au 31/12/2019

Etat des actifs nets au 31/12/2019

Exprimé en EUR

Actifs			916.866.422,29
Portefeuille-titres à la valeur de marché	Note 2	862.008.168,54	
<i>Coût</i>		851.594.075,75	
<i>Plus-value non réalisée sur portefeuille titres</i>		10.414.092,79	
Options achetées à la valeur d'évaluation	Note 2	664.889,67	
<i>Options achetées au coût d'acquisition</i>		677.492,39	
Avoirs bancaires et liquidités		40.712.477,66	
Intérêts à recevoir		8.955.212,23	
Souscriptions à recevoir		1.980.152,04	
Plus-value nette non réalisée sur contrats de change à terme	Note 2	2.545.522,15	
Passifs			33.614.105,72
Options vendues à la valeur d'évaluation	Note 2	1.359.898,44	
<i>Options vendues au coût d'acquisition</i>		1.381.561,70	
Découverts bancaires		2.184.095,89	
Brokers à payer		12.382.655,53	
Rachats à payer		1.567.719,34	
Moins-value non réalisée nette sur instruments financiers à terme	Note 2	889.457,01	
Moins-value non réalisée nette sur swaps	Note 2	4.509.953,02	
Autres passifs	Note 14	10.720.326,49	
Valeur nette d'inventaire			883.252.316,57

Chiffres clés concernant les 3 derniers exercices

	Exercice clos au :	31/12/2019	31/12/18	31/12/17
Actifs Nets Totaux	EUR	883.252.316,57	1.161.933.228,89	1.824.934.172,40
Classe A EUR - Capitalisation				
Nombre d'actions		338.610	452.202	870.249
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	1.192,12	1.135,49	1.175,46
Classe Income A EUR - Distribution				
Nombre d'actions		325	337	367
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	965,10	933,11	980,82
Classe A EUR Y - Distribution				
Nombre d'actions		10.310	13.718	15.059
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	1.023,61	978,60	1.019,32
Classe A CHF Hedgée - Capitalisation				
Nombre d'actions		7.135	8.224	9.912
Valeur nette d'inventaire par action	CHF	1.066,72	1.020,82	1.062,09
Classe Income A CHF Hedgée - Distribution				
Nombre d'actions		0	1	1
Valeur nette d'inventaire par action	CHF	0,00	918,75	971,81
Classe A USD Hedgée - Capitalisation				
Nombre d'actions		14.831	23.129	30.291
Valeur nette d'inventaire par action	USD	1.197,73	1.112,50	1.122,30
Classe Income E USD Hedgée - Distribution				
Nombre d'actions		0	0	0
Valeur nette d'inventaire par action	USD	0,00	946,30	981,20

CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Euro Fixed Income (anciennement Capital Plus)

Chiffres clés concernant les 3 derniers exercices

	Exercice clos au :	31/12/2019	31/12/18	31/12/17
Actifs Nets Totaux	EUR	883.252.316,57	1.161.933.228,89	1.824.934.172,40
Classe F EUR - Capitalisation				
Nombre d'actions		404.563	557.290	674.433
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	1.074,78	1.019,57	1.050,80
Classe F CHF Hedgée - Capitalisation				
Nombre d'actions		10.746	36.870	36.890
Valeur nette d'inventaire par action	CHF	1.042,32	993,37	1.028,88
Classe F GBP Hedgée - Capitalisation				
Nombre d'actions		539	1.055	1.033
Valeur nette d'inventaire par action	GBP	1.214,39	1.141,26	1.164,53
Classe Income F GBP Hedgée - Distribution				
Nombre d'actions		0	1	1
Valeur nette d'inventaire par action	GBP	0,00	4.864,01	5.040,05
Classe F USD Hedgée - Capitalisation				
Nombre d'actions		0	2.875	7.171
Valeur nette d'inventaire par action	USD	0,00	1.081,31	1.085,98

CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Euro Fixed Income (anciennement Capital Plus)

Portefeuille-titres au 31/12/2019

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur de marché	% Actif Net
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs			691.143.171,39	78,25
Obligations			464.059.328,59	52,54
<i>Australie</i>				
9.000.000	AUSTRALIA 3.00 16-47 21/03S	AUD	46.689.072,23	5,29
60.000.000	TREASURY CORP VICT 2.50 19-29 22/10S	AUD	6.826.467,73	0,77
<i>Bermudes</i>				
5.667.160	SEADRILL NEW FINANCE LTD 12.00 18-25 15/07S	USD	39.862.604,50	4,52
<i>Canada</i>				
2.612.470	STONWAY CAPITAL CORP 10.00 17-27 01/03S	USD	4.190.643,94	0,47
<i>Iles Caïmans</i>				
2.150.000	GEMS MENASA 7.125 19-26 31/07S	USD	1.502.362,18	0,17
5.880.000	IVORY COAST 6.8750 19-40 17/10A	EUR	1.502.362,18	0,17
10.000.000	SHELF DRILL HOLD LTD 8.25 18-25 15/02S	USD	16.711.223,26	1,89
<i>République Tchèque</i>				
3.530.000	SAZKA GROUP AS 4.1250 19-24 20/11S	EUR	2.024.620,04	0,23
<i>Finlande</i>				
1.844.000	SATO-OYJ 2.375 16-21 24/03A	EUR	6.156.536,40	0,70
<i>France</i>				
500.000	ACCOR SA 2.625 19-XX 31/12A	EUR	8.530.066,82	0,96
2.000.000	CHRISTIAN DIOR SA 0.75 16-21 24/06A	EUR	3.708.529,75	0,42
2.000.000	EUROFINS SCIENTIFIC 2.25 15-22 27/01A	EUR	3.708.529,75	0,42
8.400.000	EUROFINS SCIENTIFIC 2.125 17-24 25/07A	EUR	1.887.020,52	0,21
6.700.000	FFP 1.8750 19-26 30/10A	EUR	1.887.020,52	0,21
2.200.000	IPSEN 1.875 16-23 16/06A	EUR	51.150.044,35	5,79
4.000.000	LA POSTE 5,3 16-43 01/12S	USD	509.485,00	0,06
1.150.000	PSA BANQUE FRAN 0.5000 19-22 12/04A	EUR	2.015.780,00	0,23
2.900.000	SOCIETE GENERALE 0.75 15-20 25/11A	EUR	2.015.780,00	0,23
10.000.000	SOCIETE GENERALE REGS 3.25 17-22 12/01S	USD	2.047.850,00	0,23
8.700.000	SOCIETE GENERALE SA 3.875 19-24 28/03S	USD	8.541.498,00	0,97
4.000.000	SOCIETE GENERALE SA 1.25 19-24 15/02A	EUR	6.700.234,50	0,76
<i>Allemagne</i>				
3.500.000	LAND BERLIN 0.75 19-34 03/04A	EUR	2.237.631,00	0,25
<i>Grèce</i>				
5.000.000	HELLENIC REPUBLIC 4.20 17-42 30/01A	EUR	3.625.835,19	0,41
8.350.000	HELLENIC REPUBLIC GOVER 1.875 19-26 23/07A	EUR	1.161.730,00	0,13
<i>Irlande</i>				
3.100.000	FCA BANK SPA IRELAND 1.25 19-22 21/06A	EUR	2.926.999,00	0,33
9.900.000	FCA CAPITAL IRELAND P 1.25 16-20 23/09A	EUR	9.098.396,44	1,03
<i>Italie</i>				
10.000.000	BANCA POP DI VICENZA 2.75 15-20 20/03A	EUR	8.146.145,22	0,92
5.426.000	BUONI POLIENNAL 3.8500 18-49 01/09S	EUR	4.138.460,00	0,47
5.000.000	ITALY 0.35 17-20 15/06S	EUR	3.654.997,50	0,41
7.500.000	ITALY BTP 3.45 17-48 01/03S	EUR	3.654.997,50	0,41
12.000.000	ITALY BUONI POLIENNA 1.35 19-30 01/04S	EUR	15.458.965,50	1,75
10.000.000	ITALY CPI INDEX 0.65 19-27 28/10S	EUR	6.616.900,00	0,75
7.500.000	MEDIOBANCA EMTN 0.75 17-20 17/02A	EUR	8.842.065,50	1,00
4.100.000	MEDIOBANCA-BCA CREDI 1.625 19-25 07/01A	EUR	13.185.289,50	1,49
<i>Ile de Jersey</i>				
5.000.000	ASTON MARTIN CAPIT 6.50 17-22 15/04S	USD	3.182.181,00	0,36
<i>Luxembourg</i>				
2.290.000	ALLERGAN FUNDING 0.50 17-21 01/06A	EUR	10.003.108,50	1,13
10.250.000	ALTICE REGS 7.625 15-25 15/02S	USD	64.925.077,73	7,36
3.318.000	CPI PROPERTY GROUP 2.125 17-24 04/10A	EUR	10.063.400,00	1,14
1.333.000	MOTION BONDCO DAC 4.5 19-27 15/11S	EUR	7.024.228,30	0,80
16.300.000	ROMANIAN GOVERNMENT 4.625 19-49 03/04A	EUR	5.013.275,00	0,57
2.900.000	WORLDBANK SA/FR 0.2500 19-24 18/09A	EUR	9.137.400,00	1,03
<i>Mexique</i>				
4.500.000	GFB 5.875 19-34 13/09S	USD	11.938.080,00	1,36
2.100.000	MEXICO 4.50 19-29 22/04S	USD	9.963.643,93	1,13
4.500.000	PETROLEOS MEXICANOS 4.75 18-29 24/05A	EUR	7.509.037,50	0,85
2.000.000	PETROLEOS MEXICANOS 4.875 17-28 21/02A	EUR	4.276.013,00	0,48
900.000	PETROLEOS MEXICANOS 7.69 19-50 23/01S	USD	4.251.915,37	0,48
<i>Norvège</i>				
3.400.000	AKER BP 4.75 19-24 15/06S	USD	39.707.644,05	4,50

Les notes en annexe font partie intégrante de ces états financiers.

CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Euro Fixed Income (anciennement Capital Plus)

Portefeuille-titres au 31/12/2019

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur de marché	% Actif Net
	<i>Roumanie</i>		4.966.717,54	0,56
4.714.000	GLOBALWORTH RE ESTATE 2.875 17-22 20/06A	EUR	4.966.717,54	0,56
	<i>Espagne</i>		6.218.700,00	0,70
2.000.000	BANKIA SA 1.0000 19-24 25/06A	EUR	2.025.900,00	0,23
4.000.000	TASTY BONDCO 1 SA 6.25 19-26 15/05S	EUR	4.192.800,00	0,47
	<i>Suède</i>		15.539.430,50	1,76
7.500.000	INTRUM JUSTITIA AB 3.125 17-24 15/07S	EUR	7.672.462,50	0,87
3.100.000	SAMHALLSBYGGNAD 1.1250 19-26 04/09A	EUR	3.065.373,00	0,35
4.600.000	VOLVO CAR AB 2.1250 19-24 02/04A	EUR	4.801.595,00	0,54
	<i>Pays-Bas</i>		29.665.700,52	3,36
11.133.000	BMW FINANCE NV 0.125 16-20 15/04A	EUR	11.148.029,55	1,26
4.023.000	FERRARI 0.25 17-21 16/01A	EUR	4.034.364,97	0,46
4.400.000	NE PROPERTY BV 2.625 19-23 22/05A	EUR	4.628.162,00	0,52
4.300.000	NE PROPERTY COOP 1.75 17-24 23/11A	EUR	4.379.464,00	0,50
7.000.000	TEVA PHARMA 1.625 16-28 15/10A	EUR	5.475.680,00	0,62
	<i>Turquie</i>		13.073.146,88	1,48
3.400.000	REPUBLIC OF TURKEY 5.6 19-24 14/11S	USD	3.087.396,88	0,35
10.000.000	TURKEY 3.25 17-25 14/06A	EUR	9.985.750,00	1,13
	<i>Emirats arabes unis</i>		3.019.639,19	0,34
3.400.000	ABU DHABI GVT INTERN 2.50 19-29 30/09S	USD	3.019.639,19	0,34
	<i>Royaume-Uni</i>		7.099.740,19	0,80
3.000.000	EASYJET PLC 0.8750 19-25 11/06A	EUR	3.043.905,00	0,34
5.000.000	TULLOW OIL REGS 6.25 14-22 15/04S	USD	4.055.835,19	0,46
	<i>Etats-Unis d'Amérique</i>		100.218.784,52	11,36
4.500.000	CGG HOLDING US 9.0000 18-23 01/05S	USD	4.269.848,56	0,48
4.000.000	KOSMOS ENERGY L 7.1250 19-26 04/04S	USD	3.645.701,56	0,41
7.090.000	MURPHY OIL CORP 5.75 17-25 15/08S	USD	6.629.639,51	0,75
2.410.000	MURPHY OIL CORP 5.875 19-27 01/12S	USD	2.250.303,92	0,25
5.000.000	MURPHY OIL CORP 6.125 12-42 01/12S	USD	4.090.979,95	0,46
8.000.000	NETFLIX INC 4.625 18-29 15/05S	EUR	8.925.000,00	1,01
7.400.000	PERSHING SQUARE HO 5.50 15-22 15/07U	USD	6.979.798,66	0,79
4.850.000	STANDARD INDUST 2.2500 19-26 21/11A	EUR	5.008.498,00	0,57
50.000.000	UNITED STATES INDEXEE 0.125 19-24 15/10S	USD	44.827.046,33	5,09
15.000.000	UNITED STATES 0.25 19-29 15/07S	USD	13.591.968,03	1,55
	Obligations à taux variable		164.203.536,16	18,59
	<i>Danemark</i>		13.181.006,00	1,49
4.400.000	DANSKE BANK A/S FL.R 14-XX 06/04S	EUR	4.453.900,00	0,50
3.400.000	DANSKE BANK A/S FL.R 19-25 27/08A	EUR	3.363.756,00	0,38
5.000.000	DANSKE BANK EMTN FL.R 15-XX 06/04S	EUR	5.363.350,00	0,61
	<i>France</i>		30.307.285,16	3,43
3.200.000	ACCOR SA FL.R 19-XX 31/01A	EUR	3.498.432,00	0,40
3.300.000	BNP PARIBAS FL.R 19-27 23/01A	EUR	3.605.712,00	0,41
5.600.000	BNP PARIBAS REGS FL.R 16-XX 14/03S	USD	5.331.698,89	0,60
5.000.000	CA ASSURANCES SUB FL.R 14-XX 14/10A	EUR	5.778.350,00	0,65
2.955.000	EUROFINS SCIENTIFIC FL.R 17-XX 13/11A	EUR	2.901.366,75	0,33
4.600.000	LA BANQUE POSTALE FL.R 19-XX 20/05S	EUR	4.685.652,00	0,53
1.500.000	ORANGE SA FL.R 19-XX 15/04A	EUR	1.584.780,00	0,18
1.200.000	RCI BANQUE SA FL.R 19-30 18/02A	EUR	1.216.008,00	0,14
1.700.000	SOCIETE GENERAL REGS FL.R 13-XX 18/12S	USD	1.705.285,52	0,19
	<i>Allemagne</i>		3.002.430,00	0,34
3.000.000	SAP FL.R 15-20 01/04Q	EUR	3.002.430,00	0,34
	<i>Irlande</i>		6.653.049,62	0,75
3.100.000	AIB GROUP PLC FL.R 19-25 10/04S	USD	2.925.129,62	0,33
3.500.000	ALLIED IRISH BANKS FL.R 15-XX 03/12S	EUR	3.727.920,00	0,42
	<i>Italie</i>		10.766.368,57	1,22
3.200.000	UNICREDIT FL.R 19-49 19/03S	EUR	3.751.584,00	0,42
3.550.000	UNICREDIT SPA FL.R 17-49 03/12S	EUR	3.851.679,00	0,44
3.400.000	UNICREDIT SPA FL.R 17-32 19/06S	USD	3.163.105,57	0,36
	<i>Luxembourg</i>		18.421.483,82	2,09
4.174.000	CPI PROPERTY GROUP FL.R 19-XX 31/12A	EUR	4.399.103,82	0,50
6.000.000	JOHN DEERE BANK FL.R 17-22 03/10Q	EUR	6.006.780,00	0,68
8.000.000	JOHN DEERE CASH FL.R 17-20 15/09Q	EUR	8.015.600,00	0,91
	<i>Norvège</i>		1.431.419,16	0,16
1.600.000	DNB BANK ASA 4.875 19-XX 31/12A	USD	1.431.419,16	0,16

Les notes en annexe font partie intégrante de ces états financiers.

CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Euro Fixed Income (anciennement Capital Plus)

Portefeuille-titres au 31/12/2019

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devises de cotation	Valeur de marché	% Actif Net
	<i>Espagne</i>		13.707.936,00	1,55
9.600.000	BANCO BILBAO VI FL.R 18-XX 24/03Q	EUR	10.495.776,00	1,19
3.000.000	BBVA S5 REGS FL.R 17-XX 24/08Q	EUR	3.212.160,00	0,36
	<i>Suède</i>		3.679.857,46	0,42
4.000.000	SWEDBANK AB FL.R 19-XX 17/03S	USD	3.679.857,46	0,42
	<i>Pays-Bas</i>		28.795.096,76	3,26
3.400.000	ABN AMRO BANK FL.R 17-28 27/03S	USD	3.156.744,77	0,36
3.600.000	COOP RABOBANK FL.R 19-XX 29/06S	EUR	3.607.092,00	0,41
13.450.000	DEUTSCHE TEL INT FIN FL.R 16-20 03/04Q	EUR	13.459.415,00	1,52
3.400.000	ING GROEP NV FL.R 16-XX 21/11S	USD	3.243.827,17	0,37
5.500.000	ING GROEP NV FL.R 19-XX 16/04S	USD	5.328.017,82	0,60
	<i>Turquie</i>		4.430.574,61	0,50
4.400.000	YAPI FL.R 19-99 15/01S	USD	4.430.574,61	0,50
	<i>Royaume-Uni</i>		15.077.744,00	1,71
1.750.000	BARCLAYS PLC FL.R 19-XX 15/03Q	GBP	2.233.312,68	0,25
2.000.000	CHANNEL LINK FL.R 17-50 30/06S	EUR	2.096.540,00	0,24
3.000.000	CHANNEL LINK FL.R 17-50 30/06S	EUR	3.016.530,00	0,34
2.000.000	METRO BANK PLC FL.R 19-25 08/10S	GBP	2.502.319,00	0,28
5.000.000	VODAFONE GROUP FL.R 19-79 04/04S	USD	5.229.042,32	0,60
	<i>Etats-Unis d'Amérique</i>		14.749.285,00	1,67
4.500.000	LIBERTY MUTUAL GROUP FL.R 19-59 23/05A	EUR	4.707.585,00	0,53
10.000.000	MORGAN STANLEY FL.R 16-22 27/01Q	EUR	10.041.700,00	1,14
	Titres adossés à créances hypothécaires ou à des actifs		62.880.306,64	7,12
	<i>Iles Caïmans</i>		21.835.788,20	2,47
11.000.000	JFIN 2017-1X A1 FL.R 17-29 24/04Q	USD	9.794.790,02	1,11
3.010.000	NCC 2017-1X A1A FL.R 17-29 15/10Q	USD	2.699.348,69	0,31
7.500.000	OFSBS 2017-1X A FL.R 17-29 16/08Q	USD	6.667.646,99	0,75
3.000.000	ROCKT 2017-2X A FL.R 17-29 15/10Q	USD	2.674.002,50	0,30
	<i>Irlande</i>		24.160.786,39	2,73
2.000.000	ADAGIO VI CLO DAC FL.R 17-31 30/04Q	EUR	1.952.074,80	0,22
300.000	HARVEST CLO FL.R 18-31 15/01Q	EUR	292.705,29	0,03
2.600.000	HARVEST CLO 0.0 18-30 22/05Q	EUR	2.608.575,58	0,30
600.000	HARVT 8X B1RR FL.R 18-31 15/01Q	EUR	591.308,40	0,07
2.000.000	MAN GLG EURO CLO FL.R 18-31 15/05Q	EUR	1.902.179,20	0,22
3.000.000	MAN GLG EURO CLO FL.R 18-31 15/05Q	EUR	2.903.349,60	0,33
1.115.000	PRVD 1X C1 FL.R 18-31 14/05Q	EUR	1.083.590,78	0,12
5.900.000	SPAUL 3RX B1R FL.R 18-32 15/01Q	EUR	5.800.260,50	0,65
1.750.000	SPAUL 3RX CR FL.R 18-32 15/01Q	EUR	1.696.206,05	0,19
5.000.000	SPAUL 4X DRRR FL.R 18-30 25/04Q	EUR	4.707.114,00	0,53
625.000	TYMON PARK FL.R 18-29 21/01Q	EUR	623.422,19	0,07
	<i>Pays-Bas</i>		16.737.651,48	1,90
2.975.000	BABSN 2018-1X C FL.R 18-31 15/04Q	EUR	2.955.164,49	0,33
1.750.000	BABSN 2018-1X C FL.R 18-31 15/04Q	EUR	1.681.278,20	0,19
12.100.000	JUBILEE CDO BV 1.85 18-29 15/12Q	EUR	12.101.208,79	1,38
	<i>Etats-Unis d'Amérique</i>		146.080,57	0,02
163.631	SOFI CONS LOAN PROG 3.05 16-25 26/12M	USD	146.080,57	0,02
	Actions/Parts d'OPCVM/OPC		36.785.233,76	4,16
	Actions/Parts de fonds d'investissements		36.785.233,76	4,16
	<i>France</i>		36.785.233,76	4,16
9.906	CARMIGNAC COURT TERME A EUR ACC	EUR	36.785.233,76	4,16
	Instruments du marché monétaire		134.079.763,39	15,18
	Obligations		134.079.763,39	15,18
	<i>Grèce</i>		80.302.840,73	9,10
80.350.000	HELLENIC TBILL ZCP 03-04-20	EUR	80.302.840,73	9,10
	<i>Italie</i>		38.727.119,20	4,38
5.000.000	ITAL BUON ORDI DEL ZCP 14-02-20	EUR	5.003.161,69	0,57
18.690.000	ITAL BUON ORDI DEL ZCP 14-05-20	EUR	18.690.103,01	2,11
15.000.000	ITALIE ZCP 14-09-20	EUR	15.033.854,50	1,70
	<i>Royaume-Uni</i>		15.049.803,46	1,70
15.000.000	BANCO DE SABADELL LN ZCP 070820	EUR	15.049.803,46	1,70
	Total du portefeuille titres		862.008.168,54	97,59

Les notes en annexe font partie intégrante de ces états financiers.

CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Euro Fixed Income
(anciennement Capital Plus)

Répartition géographique

Répartition par pays	% Actif Net
France	13,38
Etats-Unis d'Amérique	13,05
Italie	12,96
Grèce	10,85
Pays-Bas	8,52
Luxembourg	6,59
Australie	5,29
Irlande	4,97
Iles Caïmans	4,36
Royaume-Uni	4,21
Espagne	2,25
Suède	2,18
Turquie	1,98
Mexique	1,59
Danemark	1,49
Allemagne	0,75
Roumanie	0,56
Norvège	0,52
Ile de Jersey	0,48
Bermudes	0,47
République tchèque	0,42
Emirats arabes unis	0,34
Finlande	0,21
Canada	0,17
	<hr/> <hr/> 97,59

CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Euro Fixed Income
(anciennement Capital Plus)

Répartition économique

Répartition par secteur	% Actif Net
Pays et gouvernement central	28,44
Banques et établissements de crédit	19,64
Holdings et sociétés financières	17,60
Pétrole	5,48
Etat	4,52
Service de santé publique et de service social	4,51
Fonds de placement	4,29
Sociétés immobilières	2,01
Industrie pharmaceutique et cosmétique	1,78
Secteurs divers	1,77
Véhicules routiers	1,48
Internet et services d'Internet	1,35
Assurances	1,18
Textile et habillement	0,80
Communications	0,78
Cantons, Etats fédéraux, provinces	0,75
Hôtels et restaurants	0,46
Services divers	0,41
Transports	0,34
	97,59

CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Euro Fixed Income (anciennement Capital Plus)

Etat des opérations et des changements des actifs nets du 01/01/19 au 31/12/19

Exprimé en EUR

Revenus		20.828.714,93
Intérêts sur obligations		17.176.681,09
Intérêts bancaires sur comptes courants		157.882,61
Autres revenus financiers		43.958,05
Intérêts sur swaps		3.406.208,75
Revenu des prêts de titres	Note 2, 7	43.984,43
Dépenses		21.796.295,05
Commissions de gestion	Note 3	7.406.409,01
Droits de garde Banque Dépositaire	Note 4	166.532,45
Taxe d'abonnement	Note 5	475.690,00
Frais de gestion variables	Note 3	7.673.604,60
Intérêts bancaires		472.370,67
Frais de transactions	Note 6	253.276,95
Intérêts sur swaps		4.077.892,74
Frais de fonctionnement et d'établissement	Note 4	1.270.518,63
Perte nette sur investissements		(967.580,12)
Bénéfice/perte net(te) réalisé(e) sur :		
- sur ventes d'investissements en titres	Note 2	9.355.980,27
- options		(13.674.469,07)
- contrats de change à terme		(12.479.496,13)
- produits sur instruments financiers à terme		8.092.341,08
- swaps		32.804.082,40
- change		7.649.048,44
Bénéfice net réalisé		30.779.906,87
Variation de la plus-value/moins-value non réalisée nette sur :		
- placements	Note 2	23.629.515,89
- options		8.936.050,46
- contrats de change à terme		2.813.563,83
- produits sur instruments financiers à terme		(607.669,66)
- swaps		(14.332.500,02)
Augmentation des actifs nets issue du résultat d'exploitation		51.218.867,37
Dividendes versés	Note 10	(43.830,70)
Émission d'actions		378.588.561,76
Souscription d'actions de distribution		1.306.641,82
Rachat d'actions		(705.057.558,27)
Rachat d'actions de distribution		(4.693.594,30)
Diminution des actifs nets		(278.680.912,32)
Actifs nets en début d'exercice		1.161.933.228,89
Actifs nets en fin d'exercice		883.252.316,57

CARMIGNAC PORTFOLIO

Emerging Patrimoine

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine

Etats financiers au 31/12/2019

Etat des actifs nets au 31/12/2019

Exprimé en EUR

Actifs						491.794.926,34
	Portefeuille-titres à la valeur de marché		Note 2			443.847.211,82
	<i>Coût</i>					424.506.267,74
	<i>Plus-value non réalisée sur portefeuille titres</i>					19.340.944,08
	Avoirs bancaires et liquidités					34.265.009,10
	Intérêts à recevoir					6.378.032,89
	Brokers à recevoir					23.749,44
	Souscriptions à recevoir					1.258.561,73
	Dividendes à recevoir					264.639,61
	Plus-value nette non réalisée sur contrats de change à terme		Note 2			2.397.046,11
	Plus-value non réalisée nette sur swaps		Note 2			3.360.675,64
Passifs						5.173.221,59
	Découverts bancaires					2.458.593,25
	Rachats à payer					437.635,19
	Moins-value non réalisée nette sur instruments financiers à terme		Note 2			797.074,74
	Autres passifs		Note 14			1.479.918,41
Valeur nette d'inventaire						486.621.704,75

Chiffres clés concernant les 3 derniers exercices

	Exercice clos au :	31/12/2019	31/12/18	31/12/17
Actifs Nets Totaux	EUR	486.621.704,75	561.332.339,51	846.313.603,04
Classe A EUR - Capitalisation				
Nombre d'actions		1.967.040	2.723.711	3.973.339
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	122,24	103,10	120,39
Classe A EUR Y - Distribution				
Nombre d'actions		138.402	165.405	177.430
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	94,21	81,58	97,07
Classe A CHF Hedgée - Capitalisation				
Nombre d'actions		21.635	23.348	61.860
Valeur nette d'inventaire par action	CHF	103,72	87,84	103,09
Classe A USD - Capitalisation				
Nombre d'actions		0	100	0
Valeur nette d'inventaire par action	USD	0,00	79,63	0,00
Classe A USD Hedgée - Capitalisation				
Nombre d'actions		53.422	100.431	139.817
Valeur nette d'inventaire par action	USD	114,45	94,37	107,40
Classe E EUR - Capitalisation				
Nombre d'actions		620.719	835.329	1.031.844
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	115,07	97,71	114,96
Classe E USD Hedgée - Capitalisation				
Nombre d'actions		997	823	1.270
Valeur nette d'inventaire par action	USD	126,42	104,89	120,28
Classe F EUR - Capitalisation				
Nombre d'actions		1.182.035	1.596.318	1.671.794
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	128,36	107,71	124,96

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine

Chiffres clés concernant les 3 derniers exercices

	Exercice clos au :	31/12/2019	31/12/18	31/12/17
Actifs Nets Totaux	EUR	486.621.704,75	561.332.339,51	846.313.603,04
Classe F EUR Y - Distribution				
Nombre d'actions		0	6.654	0
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	0,00	85,99	0,00
Classe F CHF Hedgée - Capitalisation				
Nombre d'actions		5.230	4.230	11.231
Valeur nette d'inventaire par action	CHF	123,16	103,70	120,93
Classe F GBP - Capitalisation				
Nombre d'actions		5.249	9.703	9.706
Valeur nette d'inventaire par action	GBP	130,55	115,96	133,05
Classe F GBP Hedgée - Capitalisation				
Nombre d'actions		0	1.309	6.844
Valeur nette d'inventaire par action	GBP	0,00	100,82	116,11
Classe F USD Hedgée - Capitalisation				
Nombre d'actions		7.730	9.238	15.208
Valeur nette d'inventaire par action	USD	137,44	112,70	127,43

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine

Portefeuille-titres au 31/12/2019

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devises de cotation	Valeur de marché	% Actif Net
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs			432.786.887,61	88,94
Actions			154.704.336,57	31,79
<i>Illes Caïmans</i>			<i>48.361.913,60</i>	<i>9,93</i>
4.114.482	DALI FOODS GRP UNITARY 144A/REGS	HKD	2.714.354,77	0,56
495.989	ENN ENERGY HOLDINGS LTD	HKD	4.828.723,39	0,99
289.585	JD COM ADR REPR 2SHS -A-	USD	9.088.712,29	1,87
100.839	SEA -A- ADR REPR1 SHS	USD	3.613.135,48	0,74
269.696	TENCENT HLDG	HKD	11.581.790,88	2,38
209.441	WUXI BIOLOGICS REG SHS UNIT 144A/REGS	HKD	2.362.296,59	0,49
245.776	58.COM -A- ADR	USD	14.172.900,20	2,90
<i>Chine</i>			<i>19.477.679,83</i>	<i>4,00</i>
2.536.919	CHINA EAST EDUCATION HOLDINGS LTD	HKD	4.733.718,04	0,97
651.661	CHONGQING ZHIFEI BIOLOGICAL PRODUCTS CO	CNY	4.138.826,61	0,85
599.845	FJ YAOHUA GLASS -A-	CNY	1.840.424,80	0,38
830.706	HAIER SMART-A RG REGISTERED SHS -A-	CNY	2.071.718,51	0,43
546.768	PING AN INS (GRP) CO -H-	HKD	5.757.558,37	1,18
513.274	ZHENGZHOU YUTONG COACH -A-	CNY	935.433,50	0,19
<i>Inde</i>			<i>25.045.443,79</i>	<i>5,15</i>
165.280	AXIS BANK	INR	1.555.598,31	0,32
288.961	DABUR INDIA LTD DEMATERIALISED	INR	1.653.225,36	0,34
478.905	HDFC BANK - REGISTERED SHS	INR	7.603.592,65	1,56
278.808	HOUSING DEVELOPMENT FINANCE CORP	INR	8.395.175,36	1,73
2.906	SHREE CEMENTS LTD	INR	738.594,13	0,15
681.449	UNITED SPIRITS -REGISTERED SHS	INR	5.099.257,98	1,05
<i>Indonésie</i>			<i>2.510.483,54</i>	<i>0,52</i>
5.649.261	ASTRA INTERNATIONAL TBK	IDR	2.510.483,54	0,52
<i>Mexique</i>			<i>6.296.968,87</i>	<i>1,29</i>
1.263.405	GRUPO FINANCIERO BANORTE -O-	MXN	6.296.968,87	1,29
<i>Corée du Sud</i>			<i>33.605.497,48</i>	<i>6,91</i>
68.085	HYUNDAI MOTOR CO LTD	KRW	6.320.119,21	1,30
13.028	KAKAO	KRW	1.540.539,76	0,32
305.612	KANGWON LAND	KRW	6.968.653,90	1,43
6.635	NAVER	KRW	953.249,41	0,20
387.533	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD PFD SHS N/VTG	KRW	13.553.495,77	2,78
23.484	SAMSUNG SDI CO LTD	KRW	4.269.439,43	0,88
<i>Taiwan</i>			<i>7.959.622,36</i>	<i>1,64</i>
153.781	TAIWAN SEMICON ADR (REPR 5 SHS)	USD	7.959.622,36	1,64
<i>Pays-Bas</i>			<i>5.091.526,37</i>	<i>1,05</i>
131.415	YANDEX N.V.	USD	5.091.526,37	1,05
<i>Turquie</i>			<i>0,16</i>	<i>0,00</i>
0	ENKA INSAAT VE SANAY A.S	TRY	0,16	0,00
<i>Emirats arabes unis</i>			<i>2.694.275,05</i>	<i>0,55</i>
2.763.408	EMAAR PROPERTIES	AED	2.694.275,05	0,55
<i>Etats-Unis d'Amérique</i>			<i>3.660.925,52</i>	<i>0,75</i>
7.185	MERCADOLIBRE	USD	3.660.925,52	0,75
Obligations			257.925.180,12	53,01
<i>Brésil</i>			<i>2.825.211,58</i>	<i>0,58</i>
3.000.000	AEGEA FINANCE SARL 5.75 17-24 10/10S	USD	2.825.211,58	0,58
<i>Illes vierges britanniques</i>			<i>1.081.954,12</i>	<i>0,22</i>
1.100.000	ARCOS DORADOS 6.625 13-23 27/09S	USD	1.081.954,12	0,22
<i>Canada</i>			<i>1.196.796,98</i>	<i>0,25</i>
2.081.120	STONEWAY CAPITAL CORP 10.00 17-27 01/03S	USD	1.196.796,98	0,25
<i>Illes Caïmans</i>			<i>8.050.511,90</i>	<i>1,65</i>
2.100.000	BANCO BTG PACTUAL 4.5 19-25 10/01S	USD	1.893.975,50	0,39
5.880.000	IVORY COAST 6.8750 19-40 17/10A	EUR	6.156.536,40	1,26
<i>Chili</i>			<i>17.238.635,61</i>	<i>3,54</i>
13.000.000.000	CHILE 4.50 15-26 01/03S	CLP	17.238.635,61	3,54
<i>Egypte</i>			<i>5.360.900,00</i>	<i>1,10</i>
5.000.000	EGYPT 6.375 19-31 11/04A	EUR	5.360.900,00	1,10
<i>Grèce</i>			<i>22.799.220,00</i>	<i>4,69</i>
3.000.000	HELLENIC REPUBLIC 3.50 17-23 30/01A	EUR	3.297.195,00	0,68
5.000.000	HELLENIC REPUBLIC 4.00 17-37 30/01A	EUR	6.268.225,00	1,29
10.000.000	HELLENIC REPUBLIC 4.20 17-42 30/01A	EUR	13.233.800,00	2,72

Les notes en annexe font partie intégrante de ces états financiers.

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine

Portefeuille-titres au 31/12/2019

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur de marché	% Actif Net
<i>Indonésie</i>			27.019.365,70	5,55
110.000.000.000	INDONESIA 6.625 12-33 15/05S	IDR	6.548.742,38	1,35
140.000.000.000	INDONESIA 7.50 17-38 15/05S	IDR	8.889.305,86	1,82
77.256.000.000	INDONESIA 6.125 12-28 15/05M	IDR	4.662.992,16	0,96
100.000.000.000	INDONESIA 8.375 10-26 15/09S	IDR	6.918.325,30	1,42
<i>Côte d'Ivoire</i>			5.049.275,00	1,04
5.000.000	COTE DIVOIRE 6.625 18-48 22/03A	EUR	5.049.275,00	1,04
<i>Luxembourg</i>			23.138.965,46	4,76
5.000.000	GAZ CAPITAL 4.25 17-24 06/04S	GBP	6.417.035,46	1,32
4.000.000	GAZ CAPITAL SA 2.949 18-24 24/01A	EUR	4.352.680,00	0,89
10.000.000	ROMANIAN GOVERNMENT 4.625 19-49 03/04A	EUR	12.369.250,00	2,55
<i>Malaisie</i>			11.277.005,84	2,32
50.000.000	MALAYSIA 3.899 17-27 16/11S	MYR	11.277.005,84	2,32
<i>Mexique</i>			45.172.153,08	9,28
4.800.000	GFB 5.875 19-34 13/09S	USD	4.482.451,67	0,92
1.800.000	MEX BONOS DESARR FIX 10.00 05-24 05/12S	MXN	9.642.945,09	1,98
10.000.000	PEMEX REGS 3.75 14-26 16/04A	EUR	10.331.750,00	2,12
16.000.000	PETROLEOS MEXICANOS 4.75 18-29 24/05A	EUR	17.022.160,00	3,50
4.000.000	PLA ADMINISTRAD 4.9620 19-29 18/07S	USD	3.692.846,32	0,76
<i>Pérou</i>			9.011.905,73	1,85
30.000.000	PERU (REF OF) REGS 5.70 14-24 12/08S	PEN	9.011.905,73	1,85
<i>Afrique du Sud</i>			10.811.952,22	2,22
244.000.000	SOUTH AFRICA 6.50 10-41 28/02S	ZAR	10.811.952,22	2,22
<i>Thaïlande</i>			6.652.598,95	1,37
200.000.000	THAILAND 2.875 18-28 17/12S	THB	6.652.598,95	1,37
<i>Pays-Bas</i>			3.285.178,50	0,68
3.100.000	TEVA PHARM FNC 6.0000 19-25 31/01S	EUR	3.285.178,50	0,68
<i>Turquie</i>			27.845.800,00	5,72
14.000.000	TURKEY 4.625 19-25 31/03A	EUR	14.833.000,00	3,05
12.000.000	TURKEY 5.20 18-26 16/02A	EUR	13.012.800,00	2,67
<i>Royaume-Uni</i>			4.023.335,49	0,83
4.319.050	AFREN PLC DEF 10.25 12-19 08/04S	USD	20.238,93	0,00
19.516.720	AFREN REGS DEF 6.625 13-20 09/12S	USD	91.341,55	0,02
4.300.000	KONDOR FINANCE 7.625 19-26 08/11S	USD	3.911.755,01	0,81
<i>Etats-Unis d'Amérique</i>			26.084.413,96	5,36
4.800.000	CEDC FIN CORP INTL 10.00 17-22 31/12S	USD	3.549.840,54	0,73
25.300.000	USA TREASURY NOTES 1.25 15-20 31/01S	USD	22.534.573,42	4,63
Obligations à taux variable			20.157.370,92	4,14
<i>Argentine</i>			1.386.780,00	0,28
3.000.000	ARGENTINA STEP-UP FL.R 05-38 31/12S	EUR	1.386.780,00	0,28
<i>Brésil</i>			5.487.608,02	1,14
6.000.000	ITAU UNIBANCO HOLDING FL.R 19-29 21/11S	USD	5.487.608,02	1,14
<i>Grèce</i>			4.294.600,00	0,88
4.000.000	PIRAEUS GROUP F FL.R 19-29 26/06A	EUR	4.294.600,00	0,88
<i>Hongrie</i>			3.456.801,60	0,71
3.360.000	OTP BANK NYRT FL.R 19-29 15/07A	EUR	3.456.801,60	0,71
<i>Turquie</i>			4.631.964,37	0,95
4.600.000	YAPI FL.R 19-99 15/01S	USD	4.631.964,37	0,95
<i>Etats-Unis d'Amérique</i>			899.616,93	0,18
1.000.000	BBVA BANCOMER SA FL.R 18-33 18/01S	USD	899.616,93	0,18
Autres valeurs mobilières			11.060.324,21	2,27
Obligations			11.060.324,21	2,27
<i>Pays-Bas</i>			4.588.627,34	0,94
2.500.000.000	JPM STRUCT PROD 0.00 17-46 10/10U	INR	4.588.627,34	0,94
<i>Etats-Unis d'Amérique</i>			6.471.696,87	1,33
1.500.000.000	JPMORGAN CHASE & CO 0.00 17-47 22/02U	MXN	6.471.696,87	1,33
Total du portefeuille titres			443.847.211,82	91,21

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine

Répartition géographique

Répartition par pays	% Actif Net
Iles Caïmans	11,58
Mexique	10,57
Etats-Unis d'Amérique	7,62
Corée du Sud	6,91
Turquie	6,67
Indonésie	6,07
Grèce	5,57
Inde	5,15
Luxembourg	4,76
Chine	4,00
Chili	3,54
Pays-Bas	2,67
Malaisie	2,32
Afrique du Sud	2,22
Pérou	1,85
Brésil	1,72
Taiwan	1,64
Thaïlande	1,37
Egypte	1,10
Côte d'Ivoire	1,04
Royaume-Uni	0,83
Hongrie	0,71
Emirats arabes unis	0,55
Argentine	0,28
Canada	0,25
Iles vierges britanniques	0,22
	<hr/> <hr/> 91,21 <hr/> <hr/>

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine

Répartition économique

Répartition par secteur	% Actif Net
Pays et gouvernement central	36,29
Banques et établissements de crédit	10,10
Holdings et sociétés financières	7,56
Pétrole	5,64
Electronique & Semiconducteurs	5,30
Service de santé publique et de service social	3,52
Internet et services d'Internet	3,06
Services divers	2,90
Art graphique, maisons d'édition	2,38
Secteurs divers	2,18
Véhicules routiers	2,01
Grands magasins	1,87
Hôtels et restaurants	1,43
Industrie pharmaceutique et cosmétique	1,19
Assurances	1,18
Sociétés commerciales diverses	1,05
Services aux collectivités	0,99
Aliments et boissons non alcoolisées	0,56
Sociétés immobilières	0,55
Biotechnologie	0,49
Ingénierie électrique et électronique	0,43
Biens de consommation divers	0,38
Matériaux de construction	0,15
	<hr/>
	91,21
	<hr/> <hr/>

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine

Etat des opérations et des changements des actifs nets du 01/01/19 au 31/12/19

Exprimé en EUR

Revenus		25.627.197,50
Dividendes nets		2.991.911,04
Intérêts sur obligations		22.180.750,62
Intérêts bancaires sur comptes courants		83.035,63
Autres revenus financiers		1.533,55
Intérêts sur swaps		369.667,63
Revenu des prêts de titres	Note 2, 7	299,03
Dépenses		10.098.172,30
Commissions de gestion	Note 3	6.921.943,16
Droits de garde Banque Dépositaire	Note 4	83.645,88
Taxe d'abonnement	Note 5	226.310,00
Frais de gestion variables	Note 3	345.416,86
Intérêts bancaires		322.891,91
Frais de transactions	Note 6	658.310,27
Intérêts sur swaps		435.192,15
Frais de fonctionnement et d'établissement	Note 4	1.104.462,07
Montant net total des revenus d'investissement		15.529.025,20
Bénéfice/perte net(te) réalisé(e) sur :		
- sur ventes d'investissements en titres	Note 2	(35.416.155,90)
- options		(7.767.512,51)
- contrats de change à terme		(15.943.339,97)
- produits sur instruments financiers à terme		3.032.117,00
- swaps		(253.045,26)
- change		64.768.787,06
Bénéfice net réalisé		23.949.875,62
Variation de la plus-value/moins-value non réalisée nette sur :		
- placements	Note 2	48.248.322,69
- options		950.543,08
- contrats de change à terme		8.492.786,71
- produits sur instruments financiers à terme		(797.074,74)
- swaps		1.929.450,94
Augmentation des actifs nets issue du résultat d'exploitation		82.773.904,30
Dividendes versés	Note 10	(356.293,35)
Émission d'actions		299.437.480,24
Souscription d'actions de distribution		1.162.345,47
Rachat d'actions		(453.656.942,97)
Rachat d'actions de distribution		(4.071.128,45)
Diminution des actifs nets		(74.710.634,76)
Actifs nets en début d'exercice		561.332.339,51
Actifs nets en fin d'exercice		486.621.704,75

CARMIGNAC PORTFOLIO

Emergents

CARMIGNAC PORTFOLIO Emergents

Etats financiers au 31/12/2019

Etat des actifs nets au 31/12/2019

Exprimé en EUR

Actifs			134.174.286,76
Portefeuille-titres à la valeur de marché	Note 2		124.765.964,91
<i>Coût</i>			114.438.127,45
<i>Plus-value non réalisée sur portefeuille titres</i>			10.327.837,46
Avoirs bancaires et liquidités			8.414.147,51
Intérêts à recevoir			76,23
Brokers à recevoir			52.248,78
Souscriptions à recevoir			639.613,56
Dividendes à recevoir			53.667,98
Autres actifs	Note 13		248.567,79
Passifs			1.797.343,02
Découverts bancaires			5.816,89
Brokers à payer			654.680,37
Rachats à payer			34.997,28
Moins-value non réalisée nette sur contrats de change à terme	Note 2		346.780,25
Autres passifs	Note 14		755.068,23
Valeur nette d'inventaire			132.376.943,74

Chiffres clés concernant les 3 derniers exercices

	Exercice clos au :	31/12/2019	31/12/18	31/12/17
Actifs Nets Totaux	EUR	132.376.943,74	117.653.869,35	228.673.794,20
Classe A EUR - Capitalisation				
Nombre d'actions		14.536	10.405	13.108
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	116,98	93,66	115,26
Classe A EUR Y - Distribution				
Nombre d'actions		0	100	0
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	0,00	83,41	0,00
Classe A CHF Hedgée - Capitalisation				
Nombre d'actions		11.124	8.235	9.825
Valeur nette d'inventaire par action	CHF	114,35	91,89	113,74
Classe A USD - Capitalisation				
Nombre d'actions		0	100	0
Valeur nette d'inventaire par action	USD	0,00	77,65	0,00
Classe A USD Hedgée - Capitalisation				
Nombre d'actions		1.495	1.825	2.590
Valeur nette d'inventaire par action	USD	125,92	98,74	118,30
Classe E EUR - Capitalisation				
Nombre d'actions		0	1	1
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	0,00	90,36	112,64
Classe E USD Hedgée - Capitalisation				
Nombre d'actions		1	1	4.247
Valeur nette d'inventaire par action	USD	132,38	104,37	127,48
Classe F EUR - Capitalisation				
Nombre d'actions		375.195	541.639	466.399
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	137,72	109,71	134,14

CARMIGNAC PORTFOLIO Emergents

Chiffres clés concernant les 3 derniers exercices

	Exercice clos au :	31/12/2019	31/12/18	31/12/17
Actifs Nets Totaux	EUR	132.376.943,74	117.653.869,35	228.673.794,20
Classe F EUR Y - Distribution				
Nombre d'actions		0	100	0
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	0,00	83,85	0,00
Classe F CHF Hedgée - Capitalisation				
Nombre d'actions		70.062	24.097	247.947
Valeur nette d'inventaire par action	CHF	133,78	106,97	131,54
Classe F GBP Hedgée - Capitalisation				
Nombre d'actions		0	0	62.214
Valeur nette d'inventaire par action	GBP	0,00	0,00	136,11
Classe F USD Hedgée - Capitalisation				
Nombre d'actions		2.776	6.407	16.889
Valeur nette d'inventaire par action	USD	147,87	115,35	137,32
Classe W EUR - Capitalisation				
Nombre d'actions		557.904	547.207	973.551
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	108,57	85,58	104,64
Classe W GBP - Capitalisation				
Nombre d'actions		48.318	43.538	106.571
Valeur nette d'inventaire par action	GBP	142,17	118,71	143,55
Classe W USD - Capitalisation				
Nombre d'actions		0	12.000	50.000
Valeur nette d'inventaire par action	USD	0,00	83,89	107,75

CARMIGNAC PORTFOLIO Emergents

Portefeuille-titres au 31/12/2019

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devises de cotation	Valeur de marché	% Actif Net
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs			119.865.745,71	90,55
Actions			119.865.745,71	90,55
<i>Argentine</i>			<i>1.261.350,33</i>	<i>0,95</i>
181.057	LOMA NEGRA CIA INDUSTRIA ARGENTINA SA	USD	1.261.350,33	0,95
<i>Brésil</i>			<i>10.231.553,81</i>	<i>7,73</i>
1.328.438	CIELO	BRL	2.462.413,04	1,86
651.155	TAESA - CTF CONS OF 2 PFD SHS +1 SH	BRL	4.496.293,41	3,40
654.497	TRANSMISSAO DE ENERGIA ELEC.PAULISTA PFD	BRL	3.272.847,36	2,47
<i>Iles Caïmans</i>			<i>35.138.414,69</i>	<i>26,55</i>
2.055.451	DALI FOODS GRP UNITARY 144A/REGS	HKD	1.355.996,51	1,02
415.858	ENN ENERGY HOLDINGS LTD	HKD	4.048.604,40	3,06
221.296	JD COM ADR REPR 2SHS -A-	USD	6.945.441,50	5,25
122.815	SEA -A- ADR REPR1 SHS	USD	4.400.551,71	3,32
204.037	TENCENT HLDG	HKD	8.762.139,10	6,63
107.358	WUXI BIOLOGICS REG SHS UNIT 144A/REGS	HKD	1.210.896,80	0,91
145.923	58.COM -A- ADR	USD	8.414.784,67	6,36
<i>Chine</i>			<i>12.164.686,69</i>	<i>9,19</i>
2.898.441	CHINA EAST EDUCATION HOLDINGS LTD	HKD	5.408.293,46	4,09
325.346	CHONGQING ZHIFEI BIOLOGICAL PRODUCTS CO	CNY	2.066.336,15	1,56
867.286	HAIER SMART-A RG REGISTERED SHS -A-	CNY	2.162.946,28	1,63
228.783	PING AN INS (GRP) CO -H-	HKD	2.409.123,21	1,82
64.740	ZHENGZHOU YUTONG COACH -A-	CNY	117.987,59	0,09
<i>Inde</i>			<i>15.167.139,07</i>	<i>11,46</i>
146.332	AXIS BANK	INR	1.377.261,69	1,04
368.028	DABUR INDIA LTD DEMATERIALISED	INR	2.105.589,42	1,59
279.228	HDFC BANK - REGISTERED SHS	INR	4.433.313,43	3,35
153.305	HOUSING DEVELOPMENT FINANCE CORP	INR	4.616.160,08	3,49
4.033	SHREE CEMENTS LTD	INR	1.025.034,45	0,77
215.126	UNITED SPIRITS -REGISTERED SHS	INR	1.609.780,00	1,22
<i>Indonésie</i>			<i>2.209.926,02</i>	<i>1,67</i>
4.972.926	ASTRA INTERNATIONAL TBK	IDR	2.209.926,02	1,67
<i>Japon</i>			<i>1.169.647,12</i>	<i>0,88</i>
26.789	LINE ADR	USD	1.169.647,12	0,88
<i>Mexique</i>			<i>4.728.963,04</i>	<i>3,57</i>
948.805	GRUPO FINANCIERO BANORTE -O-	MXN	4.728.963,04	3,57
<i>Russie</i>			<i>2.390.293,14</i>	<i>1,81</i>
1.546.645	MOSCOW EXCHANGE	RUB	2.390.293,14	1,81
<i>Corée du Sud</i>			<i>22.982.948,30</i>	<i>17,36</i>
41.359	HYUNDAI MOTOR CO LTD	KRW	3.839.227,59	2,90
14.197	KAKAO	KRW	1.678.772,10	1,27
253.376	KANGWON LAND	KRW	5.777.553,40	4,36
5.582	NAVER	KRW	801.965,06	0,61
234.587	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD PFD SHS N/VTG	KRW	8.204.395,27	6,19
14.747	SAMSUNG SDI CO LTD	KRW	2.681.034,88	2,03
<i>Taiwan</i>			<i>3.714.000,45</i>	<i>2,81</i>
71.755	TAIWAN SEMICON ADR (REPR 5 SHS)	USD	3.714.000,45	2,81
<i>Pays-Bas</i>			<i>3.138.098,92</i>	<i>2,37</i>
80.996	YANDEX N.V.	USD	3.138.098,92	2,37
<i>Turquie</i>			<i>0,06</i>	<i>0,00</i>
0	ENKA INSAAT VE SANAY A.S	TRY	0,06	0,00
<i>Emirats arabes unis</i>			<i>2.626.736,04</i>	<i>1,98</i>
2.694.136	EMAAR PROPERTIES	AED	2.626.736,04	1,98
<i>Etats-Unis d'Amérique</i>			<i>2.941.988,03</i>	<i>2,22</i>
5.774	MERCADOLIBRE	USD	2.941.988,03	2,22
Actions/Parts d'OPCVM/OPC			4.900.219,20	3,70
Actions/Parts de fonds d'investissements			4.900.219,20	3,70
<i>France</i>			<i>4.900.219,20</i>	<i>3,70</i>
5.079	CARMIGNAC EMERGENTS A EUR ACC	EUR	4.900.219,20	3,70
Total du portefeuille titres			124.765.964,91	94,25

CARMIGNAC PORTFOLIO Emergents

Répartition géographique

Répartition par pays	% Actif Net
Iles Caïmans	26,55
Corée du Sud	17,36
Inde	11,46
Chine	9,19
Brésil	7,73
France	3,70
Mexique	3,57
Taïwan	2,81
Pays-Bas	2,37
Etats-Unis d'Amérique	2,22
Emirats arabes unis	1,98
Russie	1,81
Indonésie	1,67
Argentine	0,95
Japon	0,88
Turquie	-
	<hr/> 94,25 <hr/>

CARMIGNAC PORTFOLIO Emergents

Répartition économique

Répartition par secteur	% Actif Net
Banques et établissements de crédit	11,45
Electronique & Semiconducteurs	11,03
Internet et services d'Internet	10,67
Art graphique, maisons d'édition	6,63
Services aux collectivités	6,46
Services divers	6,36
Grands magasins	5,25
Véhicules routiers	4,66
Hôtels et restaurants	4,36
Ingénierie électrique et électronique	4,10
Service de santé publique et de service social	4,09
Fonds de placement	3,70
Holdings et sociétés financières	3,67
Industrie pharmaceutique et cosmétique	3,15
Sociétés immobilières	1,98
Assurances	1,82
Matériaux de construction	1,72
Sociétés commerciales diverses	1,22
Aliments et boissons non alcoolisées	1,02
Biotechnologie	0,91
	<hr/>
	94,25
	<hr/>

CARMIGNAC PORTFOLIO Emergents

Etat des opérations et des changements des actifs nets du 01/01/19 au 31/12/19

Exprimé en EUR

Revenus		2.323.959,12
Dividendes nets		2.174.278,13
Intérêts bancaires sur comptes courants		19.905,80
Autres revenus financiers		112.703,53
Revenu des prêts de titres	Note 2, 7	17.071,66
Dépenses		2.475.050,56
Commissions de gestion	Note 3	1.049.957,34
Droits de garde Banque Dépositaire	Note 4	21.196,57
Taxe d'abonnement	Note 5	61.497,00
Frais de gestion variables	Note 3	604.750,86
Intérêts bancaires		73.777,43
Frais de transactions	Note 6	378.724,87
Frais de fonctionnement et d'établissement	Note 4	285.146,49
Perte nette sur investissements		(151.091,44)
Bénéfice/perte net(te) réalisé(e) sur :		
- sur ventes d'investissements en titres	Note 2	(14.852.348,91)
- contrats de change à terme		(477.512,75)
- produits sur instruments financiers à terme		(2.928,16)
- swaps		229.572,70
- change		17.074.826,51
Bénéfice net réalisé		1.820.517,95
Variation de la plus-value/moins-value non réalisée nette sur :		
- placements	Note 2	27.056.496,26
- contrats de change à terme		(573.074,88)
Augmentation des actifs nets issue du résultat d'exploitation		28.303.939,33
Dividendes versés	Note 10	(119,00)
Émission d'actions		57.198.143,44
Rachat d'actions		(70.759.038,38)
Rachat d'actions de distribution		(19.851,00)
Augmentation des actifs nets		14.723.074,39
Actifs nets en début d'exercice		117.653.869,35
Actifs nets en fin d'exercice		132.376.943,74

CARMIGNAC PORTFOLIO

Euro-Entrepreneurs

CARMIGNAC PORTFOLIO Euro-Entrepreneurs

Etats financiers au 31/12/2019

Etat des actifs nets au 31/12/2019

Exprimé en EUR

Actifs			40.071.941,07
Portefeuille-titres à la valeur de marché	Note 2		36.386.173,65
<i>Coût</i>			32.387.219,63
<i>Plus-value non réalisée sur portefeuille titres</i>			3.998.954,02
Avoirs bancaires et liquidités			3.230.642,60
Intérêts à recevoir			48,62
Souscriptions à recevoir			192.576,53
Plus-value nette non réalisée sur contrats de change à terme	Note 2		22.517,52
Plus-value non réalisée nette sur swaps	Note 2		238.582,36
Autres actifs	Note 13		1.399,79
Passifs			543.571,30
Découverts bancaires			141.963,39
Brokers à payer			134.071,11
Rachats à payer			179.953,42
Moins-value non réalisée nette sur instruments financiers à terme	Note 2		17.592,36
Autres passifs	Note 14		69.991,02
Valeur nette d'inventaire			39.528.369,77

Chiffres clés concernant les 3 derniers exercices

	Exercice clos au :	31/12/2019	31/12/18	31/12/17
Actifs Nets Totaux	EUR	39.528.369,77	39.907.377,45	72.812.608,37
Classe A EUR - Capitalisation				
Nombre d'actions		13.050	12.791	17.058
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	137,74	108,91	128,28
Classe A USD - Capitalisation				
Nombre d'actions		0	100	0
Valeur nette d'inventaire par action	USD	0,00	78,65	0,00
Classe A USD Hedgée - Capitalisation				
Nombre d'actions		1.140	1.699	0
Valeur nette d'inventaire par action	USD	112,00	86,19	0,00
Classe E EUR - Capitalisation				
Nombre d'actions		30.918	44.313	33.753
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	132,16	105,24	124,88
Classe E USD Hedgée - Capitalisation				
Nombre d'actions		1.047	1.800	2.447
Valeur nette d'inventaire par action	USD	141,92	110,03	127,42
Classe F EUR - Capitalisation				
Nombre d'actions		155.221	155.588	333.833
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	183,04	143,87	168,36
Classe F CHF Hedgée - Capitalisation				
Nombre d'actions		0	1.067	32.264
Valeur nette d'inventaire par action	CHF	0,00	140,51	165,25
Classe F USD Hedgée - Capitalisation				
Nombre d'actions		3.688	8.919	4.805
Valeur nette d'inventaire par action	USD	194,15	148,49	169,72

CARMIGNAC PORTFOLIO Euro-Entrepreneurs

Chiffres clés concernant les 3 derniers exercices

	Exercice clos au :	31/12/2019	31/12/18	31/12/17
Actifs Nets Totaux	EUR	39.528.369,77	39.907.377,45	72.812.608,37
Classe W EUR - Capitalisation				
Nombre d'actions		11.471	69.730	10.000
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	118,67	93,20	109,08
Classe W GBP - Capitalisation				
Nombre d'actions		4.507	10.770	3.248
Valeur nette d'inventaire par action	GBP	173,42	144,28	166,98
Classe W GBP Hedgée - Capitalisation				
Nombre d'actions		9.260	9.987	15.615
Valeur nette d'inventaire par action	GBP	189,00	147,14	171,01

CARMIGNAC PORTFOLIO Euro-Entrepreneurs

Portefeuille-titres au 31/12/2019

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devises de cotation	Valeur de marché	% Actif Net
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs			33.933.267,65	85,85
Actions			33.933.267,65	85,85
<i>Autriche</i>				
26.633	DO CO RESTAURANTS	EUR	2.287.774,70	5,79
<i>Belgique</i>				
3.209	GALAPAGOS GENOMICS NV	EUR	1.647.587,60	4,17
33.358	TESSENDERLO CHEMIE NV	EUR	598.478,50	1,51
<i>France</i>				
216.799	CGG	EUR	1.049.109,10	2,66
19.293	LA FRANCAISE DES JEUX SA	EUR	3.048.941,63	7,71
22.347	MAISON DU MONDE SAS	EUR	627.633,11	1,59
17.822	RUBIS	EUR	459.655,73	1,16
7.397	TRIGANO	EUR	289.840,59	0,73
<i>Allemagne</i>				
14.038	BRENNTAG - NAMEN AKT	EUR	975.754,50	2,47
18.110	CANCOM IT SYSTEME	EUR	696.057,70	1,76
308.200	COMMERZBK	EUR	14.437.530,00	36,52
12.785	DELIVERY HERO SE	EUR	680.562,24	1,72
48.635	DERMAPHARM HLDG - BEARER SHS	EUR	952.586,00	2,41
23.582	EVOTEC SE	EUR	1.700.339,40	4,30
18.133	INSTONE RE -BEARER SHS	EUR	902.109,60	2,28
13.463	LANXESS AG	EUR	1.933.241,25	4,89
7.712	MORPHOSYS	EUR	543.565,10	1,38
196.900	PROSIEBENSAT.1 NAMEN-AKT	EUR	399.832,65	1,01
61.465	ROCKET INTERNET AG	EUR	805.356,66	2,04
120.000	THYSSENKRUPP AG	EUR	977.881,60	2,47
<i>Luxembourg</i>				
21.822	BEFESA SA	EUR	2.738.879,00	6,92
<i>Norvège</i>				
83.135	ORKLA ASA	NOK	1.358.376,50	3,44
<i>Espagne</i>				
63.863	APPLUS SERVICES S.A.	EUR	1.444.800,00	3,66
<i>Pays-Bas</i>				
64.005	ASR	EUR	829.236,00	2,10
23.314	BESI -REGISTERED SHS	EUR	829.236,00	2,10
31.245	IMCD	EUR	749.784,78	1,90
43.405	OCI REG.SHS	EUR	749.784,78	1,90
62.637	VAN LANSCH KEMP - CERT. OF SHS	EUR	728.038,20	1,84
<i>Royaume-Uni</i>				
443.253	GOCO GROUP PLC	GBP	7.439.183,84	18,82
79.130	INFORMA PLC	GBP	2.135.206,80	5,40
33.859	NETWORK INTERNATIONAL HOLDINGS PLC	GBP	803.400,44	2,03
<i>Etats-Unis d'Amérique</i>				
6.031	CHEMOCENTRYX	USD	2.430.861,00	6,15
26.089	REGENXBIO INC	USD	813.843,75	2,06
Actions/Parts d'OPCVM/OPC			1.255.871,85	3,18
Actions/Parts de fonds d'investissements			1.600.476,08	4,05
<i>France</i>				
6.200	CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS A EUR ACC	EUR	544.029,17	1,38
Total du portefeuille titres			800.311,68	2,02
			256.135,23	0,65
			1.164.714,82	2,95
			212.495,37	0,54
			952.219,45	2,41
			2.452.906,00	6,21
			2.452.906,00	6,21
			2.452.906,00	6,21
			2.452.906,00	6,21
Total du portefeuille titres			36.386.173,65	92,06

CARMIGNAC PORTFOLIO Euro-Entrepreneurs

Répartition géographique

Répartition par pays	% Actif Net
Allemagne	36,52
Pays-Bas	18,82
France	13,92
Autriche	5,79
Belgique	4,17
Royaume-Uni	4,05
Etats-Unis d'Amérique	2,95
Luxembourg	2,10
Norvège	1,90
Espagne	1,84
	<hr/> 92,06 <hr/>

Répartition économique

Répartition par secteur	% Actif Net
Art graphique, maisons d'édition	8,94
Hôtels et restaurants	8,71
Chimie	8,48
Industrie pharmaceutique et cosmétique	8,32
Banques et établissements de crédit	7,48
Fonds de placement	6,21
Sociétés commerciales diverses	6,15
Internet et services d'Internet	5,85
Services divers	5,50
Assurances	5,40
Biotechnologie	4,88
Holdings et sociétés financières	3,85
Industrie du charbon et de l'acier	3,66
Services environnementaux et recyclage	2,10
Electronique & Semiconducteurs	2,03
Aliments et boissons non alcoolisées	1,90
Pétrole	1,59
Sociétés immobilières	1,01
	<hr/> 92,06 <hr/>

CARMIGNAC PORTFOLIO Euro-Entrepreneurs

Etat des opérations et des changements des actifs nets du 01/01/19 au 31/12/19

Exprimé en EUR

Revenus		691.711,17
Dividendes nets		649.782,94
Intérêts bancaires sur comptes courants		9.708,21
Autres revenus financiers		28.872,12
Intérêts sur swaps		567,02
Revenu des prêts de titres	Note 2, 7	2.780,88
Dépenses		603.086,90
Commissions de gestion	Note 3	381.818,29
Droits de garde Banque Dépositaire	Note 4	6.242,99
Taxe d'abonnement	Note 5	17.851,00
Frais de gestion variables	Note 3	22.237,16
Intérêts bancaires		44.784,56
Frais de transactions	Note 6	45.701,59
Intérêts sur swaps		432,75
Frais de fonctionnement et d'établissement	Note 4	84.018,56
Montant net total des revenus d'investissement		88.624,27
Bénéfice/perte net(te) réalisé(e) sur :		
- sur ventes d'investissements en titres	Note 2	(660.799,12)
- contrats de change à terme		73.871,65
- produits sur instruments financiers à terme		(952.504,41)
- swaps		635.294,90
- change		107.635,94
Perte nette réalisée		(707.876,77)
Variation de la plus-value/moins-value non réalisée nette sur :		
- placements	Note 2	9.521.211,09
- contrats de change à terme		12.778,15
- produits sur instruments financiers à terme		(137.218,97)
- swaps		328.306,71
Augmentation des actifs nets issue du résultat d'exploitation		9.017.200,21
Émission d'actions		18.108.412,65
Rachat d'actions		(27.504.620,54)
Diminution des actifs nets		(379.007,68)
Actifs nets en début d'exercice		39.907.377,45
Actifs nets en fin d'exercice		39.528.369,77

CARMIGNAC PORTFOLIO

Long-Short European Equities

CARMIGNAC PORTFOLIO Long-Short European Equities

Etats financiers au 31/12/2019

Etat des actifs nets au 31/12/2019

Exprimé en EUR

Actifs		398.802.157,32
Portefeuille-titres à la valeur de marché	Note 2	347.374.249,15
<i>Coût</i>		326.350.101,50
<i>Plus-value non réalisée sur portefeuille titres</i>		21.024.147,65
Options achetées à la valeur d'évaluation	Note 2	1.142.985,93
<i>Options achetées au coût d'acquisition</i>		1.281.948,84
Avoirs bancaires et liquidités		44.564.345,69
Intérêts à recevoir		(15.540,77)
Souscriptions à recevoir		2.566.596,07
Plus-value nette non réalisée sur contrats de change à terme	Note 2	483.678,69
Plus-value nette non réalisée nette sur instruments financiers à terme	Note 2	2.656.091,77
Autres actifs	Note 13	29.750,79
Passifs		29.183.438,72
Découverts bancaires		25.609.548,02
Brokers à payer		1.668.691,60
Rachats à payer		237.884,27
Moins-value non réalisée nette sur swaps	Note 2	935.307,53
Autres passifs	Note 14	732.007,30
Valeur nette d'inventaire		369.618.718,60

Chiffres clés concernant les 3 derniers exercices

	Exercice clos au :	31/12/2019	31/12/18	31/12/17
Actifs Nets Totaux	EUR	369.618.718,60	813.059.758,38	210.887.234,71
Classe A EUR - Capitalisation				
Nombre d'actions		396.061	687.421	14.420
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	130,26	130,68	126,39
Classe E EUR - Capitalisation				
Nombre d'actions		214.856	313.309	25.758
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	126,57	127,94	123,73
Classe E USD Hedgée - Capitalisation				
Nombre d'actions		858	858	149
Valeur nette d'inventaire par action	USD	134,95	132,74	125,02
Classe F EUR - Capitalisation				
Nombre d'actions		1.992.930	4.937.301	1.685.654
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	128,11	127,70	121,44
Classe F CHF Hedgée - Capitalisation				
Nombre d'actions		12.730	46.530	10.583
Valeur nette d'inventaire par action	CHF	124,96	125,20	119,31
Classe F GBP - Capitalisation				
Nombre d'actions		5.024	20.957	1
Valeur nette d'inventaire par action	GBP	162,68	171,75	162,54
Classe F GBP Hedgée - Capitalisation				
Nombre d'actions		195.280	277.767	540
Valeur nette d'inventaire par action	GBP	132,12	130,25	123,88

CARMIGNAC PORTFOLIO Long-Short European Equities

Chiffres clés concernant les 3 derniers exercices

	Exercice clos au :	31/12/2019	31/12/18	31/12/17
Actifs Nets Totaux	EUR	369.618.718,60	813.059.758,38	210.887.234,71
Classe F USD Hedgée - Capitalisation				
Nombre d'actions		20.800	26.469	1
Valeur nette d'inventaire par action	USD	136,58	132,48	124,22

CARMIGNAC PORTFOLIO Long-Short European Equities

Portefeuille-titres au 31/12/2019

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devises de cotation	Valeur de marché	% Actif Net
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs			304.173.339,90	82,30
Actions			304.173.339,90	82,30
<i>Autriche</i>				
166.150	CA-IMMOBILIEN-ANLAGEN AG	EUR	6.222.317,50	1,68
<i>Iles Caïmans</i>				
101.483	JD COM ADR REPR 2SHS -A-	USD	3.185.074,47	0,86
<i>Allemagne</i>				
44.900	ALLIANZ SE REG SHS	EUR	9.806.160,00	2,65
526.788	BASF SE REG SHS	EUR	35.479.171,80	9,61
112.330	BAYER AG REG SHS	EUR	8.178.747,30	2,21
45.240	CANCOM IT SYSTEME	EUR	2.379.624,00	0,64
265.900	DAIMLER NAMEN-AKT	EUR	13.127.483,00	3,55
62.516	DELIVERY HERO SE	EUR	4.411.128,96	1,19
88.935	DERMAPHARM HLDG - BEARER SHS	EUR	3.535.166,25	0,96
174.801	DEUTSCHE BOERSE AG REG SHS	EUR	24.498.360,15	6,64
727.700	DEUTSCHE LUFTHANSA AG REG SHS	EUR	11.941.557,00	3,23
1.087.000	DEUTSCHE TELEKOM AG REG SHS	EUR	15.837.590,00	4,28
73.642	FRESENIUS SE & CO KGAA	EUR	3.695.355,56	1,00
646.800	INFINEON TECHNOLOGIES REG SHS	EUR	13.136.508,00	3,55
68.770	KNORR-BREMSE - BEARER SHS	EUR	6.240.877,50	1,69
54.967	MORPHOSYS	EUR	6.969.815,60	1,89
357.669	PUMA AG	EUR	24.446.676,15	6,61
221.559	SAP AG	EUR	26.657.978,88	7,22
<i>Norvège</i>				
1.324.349	ORKLA ASA	NOK	11.944.147,72	3,23
<i>Suisse</i>				
18.456	ALCON --- REGISTERED SHS	CHF	930.440,48	0,25
<i>Pays-Bas</i>				
14.661	ADYEN --- PARTS SOCIALES	EUR	10.717.191,00	2,90
331.132	ASR	EUR	11.046.563,52	2,99
80.893	IMCD	EUR	6.293.475,40	1,70
404.393	OCI REG.SHS	EUR	7.582.368,75	2,05
<i>Royaume-Uni</i>				
941.182	INFORMA PLC	GBP	9.519.006,01	2,58
<i>Etats-Unis d'Amérique</i>				
505.226	CARA THERAPEUTICS	USD	26.390.554,90	7,14
201.611	ELANCO ANIMAL HEALTH	USD	7.250.949,54	1,96
88.762	GRUBHUB INC	USD	5.289.482,36	1,43
58.490	PTC INC	USD	3.846.221,54	1,04
58.716	REGENXBIO INC	USD	3.902.286,06	1,06
3.337	SPIRIT AIRLINES	USD	2.143.068,61	0,58
134.110	THE KRAFT HEINZ	USD	119.834,72	0,03
Actions/Parts d'OPCVM/OPC			3.155.909,95	0,85
Actions/Parts de fonds d'investissements			3.155.909,95	0,85
<i>France</i>				
497	CARMIGNAC COURT TERME A EUR ACC	EUR	3.155.909,95	0,85
3.556	CARMIGNAC LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES A EUR ACC	EUR	1.847.230,83	0,50
Instruments du marché monétaire			1.308.679,12	0,35
Obligations			40.044.999,30	10,83
<i>Italie</i>				
17.500.000	ITAL BUON ORDI DEL ZCP 14-02-20	EUR	17.514.019,80	4,74
<i>Espagne</i>				
22.500.000	SPAI LETR DEL TESO ZCP 06-03-20	EUR	17.514.019,80	4,74
			22.530.979,50	6,09
			22.530.979,50	6,09
Total du portefeuille titres			347.374.249,15	93,98

CARMIGNAC PORTFOLIO Long-Short European Equities

Répartition géographique

Répartition par pays	% Actif Net
Allemagne	56,92
Pays-Bas	9,64
Etats-Unis d'Amérique	7,14
Espagne	6,09
Italie	4,74
Norvège	3,23
Royaume-Uni	2,58
Autriche	1,68
Iles Caïmans	0,86
France	0,85
Suisse	0,25
	<hr/> 93,98 <hr/>

Répartition économique

Répartition par secteur	% Actif Net
Chimie	13,87
Pays et gouvernement central	10,83
Internet et services d'Internet	8,92
Holdings et sociétés financières	6,99
Textile et habillement	6,61
Assurances	5,64
Aliments et boissons non alcoolisées	5,31
Biotechnologie	4,43
Communications	4,28
Véhicules routiers	3,55
Electronique & Semiconducteurs	3,55
Industrie pharmaceutique et cosmétique	3,39
Transports	3,26
Banques et établissements de crédit	2,90
Art graphique, maisons d'édition	2,58
Sociétés commerciales diverses	1,70
Construction de machines et appareils	1,69
Sociétés immobilières	1,68
Services divers	1,19
Grands magasins	0,86
Fonds de placement	0,50
Service de santé publique et de service social	0,25
	<hr/> 93,98 <hr/>

CARMIGNAC PORTFOLIO Long-Short European Equities

Etat des opérations et des changements des actifs nets du 01/01/19 au 31/12/19

Exprimé en EUR

Revenus		11.480.493,37
Dividendes nets		10.330.629,37
Intérêts sur obligations		79.105,14
Intérêts bancaires sur comptes courants		904.671,63
Autres revenus financiers		110.803,48
Intérêts sur swaps		10.168,90
Revenu des prêts de titres	Note 2, 7	45.114,85
Dépenses		17.371.861,87
Commissions de gestion	Note 3	5.853.171,14
Droits de garde Banque Dépositaire	Note 4	100.625,65
Taxe d'abonnement	Note 5	265.701,00
Frais de gestion variables	Note 3	1.266,67
Intérêts bancaires		3.264.009,32
Frais de transactions	Note 6	1.970.510,67
Charges pour dividendes		4.510.028,94
Intérêts sur swaps		13.054,11
Frais de fonctionnement et d'établissement	Note 4	1.393.494,37
Perte nette sur investissements		(5.891.368,50)
Bénéfice/perte net(te) réalisé(e) sur :		
- sur ventes d'investissements en titres	Note 2	15.555.363,65
- options		(4.595.994,13)
- contrats de change à terme		(4.583.353,56)
- produits sur instruments financiers à terme		(57.828.483,88)
- swaps		(19.985.050,51)
- change		4.042.150,83
Perte nette réalisée		(73.286.736,10)
Variation de la plus-value/moins-value non réalisée nette sur :		
- placements	Note 2	97.061.548,21
- options		(138.962,91)
- contrats de change à terme		28.128,41
- produits sur instruments financiers à terme		(7.955.182,43)
- swaps		(25.307.271,19)
Diminution des actifs nets issue du résultat d'exploitation		(9.598.476,01)
Émission d'actions		197.797.158,31
Rachat d'actions		(631.639.722,08)
Diminution des actifs nets		(443.441.039,78)
Actifs nets en début d'exercice		813.059.758,38
Actifs nets en fin d'exercice		369.618.718,60

CARMIGNAC PORTFOLIO

Investissement

CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement

Etats financiers au 31/12/2019

Etat des actifs nets au 31/12/2019

Exprimé en EUR

Actifs		235.013.059,69
Portefeuille-titres à la valeur de marché	Note 2	219.331.714,24
<i>Coût</i>		201.661.230,00
<i>Plus-value non réalisée sur portefeuille titres</i>		17.670.484,24
Options achetées à la valeur d'évaluation	Note 2	165.142,89
<i>Options achetées au coût d'acquisition</i>		132.280,00
Avoirs bancaires et liquidités		8.054.577,23
Intérêts à recevoir		104,49
Brokers à recevoir		321.775,29
Souscriptions à recevoir		6.079.073,62
Dividendes à recevoir		37.046,97
Plus-value nette non réalisée sur contrats de change à terme	Note 2	241.664,76
Plus-value non réalisée nette sur swaps	Note 2	355.871,75
Autres actifs	Note 13	426.088,45
Passifs		5.046.265,78
Découverts bancaires		863.471,85
Brokers à payer		547.159,19
Rachats à payer		368.186,93
Moins-value non réalisée nette sur instruments financiers à terme	Note 2	762,28
Autres passifs	Note 14	3.266.685,53
Valeur nette d'inventaire		229.966.793,91

Chiffres clés concernant les 3 derniers exercices

	Exercice clos au :	31/12/2019	31/12/18	31/12/17
Actifs Nets Totaux	EUR	229.966.793,91	195.644.790,42	493.021.258,47
Classe A EUR - Capitalisation				
Nombre d'actions		303.268	467.102	943.282
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	113,10	90,44	105,13
Classe A EUR Y - Distribution				
Nombre d'actions		61.903	96	96
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	111,16	89,12	104,03
Classe A CHF Hedgée - Capitalisation				
Nombre d'actions		0	1	1
Valeur nette d'inventaire par action	CHF	0,00	94,68	109,76
Classe A USD Hedgée - Capitalisation				
Nombre d'actions		32.128	33.430	34.452
Valeur nette d'inventaire par action	USD	122,31	95,52	108,26
Classe E EUR - Capitalisation				
Nombre d'actions		10.842	18.886	11.610
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	109,27	87,84	103,03
Classe E USD Hedgée - Capitalisation				
Nombre d'actions		1	1	1
Valeur nette d'inventaire par action	USD	128,10	100,76	116,96

CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement

Chiffres clés concernant les 3 derniers exercices

	Exercice clos au :	31/12/2019	31/12/18	31/12/17
Actifs Nets Totaux	EUR	229.966.793,91	195.644.790,42	493.021.258,47
Classe F EUR - Capitalisation				
Nombre d'actions		1.339.758	1.363.460	1.599.413
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	135,67	107,88	124,69
Classe F CHF Hedgée - Capitalisation				
Nombre d'actions		0	340	1.632.294
Valeur nette d'inventaire par action	CHF	0,00	104,91	121,68
Classe F GBP - Capitalisation				
Nombre d'actions		7.342	6.795	10.128
Valeur nette d'inventaire par action	GBP	137,92	115,51	131,94
Classe F GBP Hedgée - Capitalisation				
Nombre d'actions		6.626	7.325	11.323
Valeur nette d'inventaire par action	GBP	138,69	109,43	125,45
Classe F USD Hedgée - Capitalisation				
Nombre d'actions		450	450	163.246
Valeur nette d'inventaire par action	USD	145,21	112,75	127,10

CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement

Portefeuille-titres au 31/12/2019

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur de marché	% Actif Net
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs			208.869.187,24	90,83
Actions			208.869.187,24	90,83
<i>Canada</i>			<i>137.898,46</i>	<i>0,06</i>
802.900	ORYS PETROLEUM CORPORATION LTD	CAD	137.898,46	0,06
<i>Iles Caïmans</i>			<i>21.792.910,33</i>	<i>9,49</i>
245.927	JD COM ADR REPR 2SHS -A-	USD	7.718.492,84	3,37
87.307	SEA -A- ADR REPR1 SHS	USD	3.128.273,98	1,36
84.346	TENCENT HLDG	HKD	3.622.143,95	1,58
245.665	WUXI BIOLOGICS REG SHS UNIT 144A/REGS	HKD	2.770.869,08	1,20
6.547	XP INC - REGS -A -	USD	224.668,54	0,10
75.061	58.COM -A- ADR	USD	4.328.461,94	1,88
<i>Chine</i>			<i>5.110.440,72</i>	<i>2,22</i>
466.414	CHONGQING ZHIFEI BIOLOGICAL PRODUCTS CO	CNY	2.962.286,64	1,29
204.000	PING AN INS (GRP) CO -H-	HKD	2.148.154,08	0,93
<i>France</i>			<i>14.083.706,55</i>	<i>6,12</i>
13.068	HERMES INTERNATIONAL SA	EUR	8.705.901,60	3,78
7.967	SAFRAN	EUR	1.096.657,55	0,48
47.770	SANOFI	EUR	4.281.147,40	1,86
<i>Allemagne</i>			<i>13.025.123,33</i>	<i>5,66</i>
48.732	DELIVERY HERO SE	EUR	3.438.529,92	1,50
34.333	KNORR-BREMSE - BEARER SHS	EUR	3.115.719,75	1,35
47.842	PUMA AG	EUR	3.270.000,70	1,42
26.603	SAP AG	EUR	3.200.872,96	1,39
<i>Inde</i>			<i>8.026.978,72</i>	<i>3,49</i>
320.116	HDFC BANK - REGISTERED SHS	INR	5.082.493,74	2,21
437.777	ICICI BANK	INR	2.944.484,98	1,28
<i>Italie</i>			<i>4.305.427,56</i>	<i>1,87</i>
330.678	UNICREDIT -REGISTERD SHARE	EUR	4.305.427,56	1,87
<i>Japon</i>			<i>4.433.487,97</i>	<i>1,93</i>
12.300	NINTENDO CO LTD	JPY	4.433.487,97	1,93
<i>Corée du Sud</i>			<i>2.211.813,80</i>	<i>0,96</i>
51.455	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	KRW	2.211.813,80	0,96
<i>Suisse</i>			<i>4.007.580,79</i>	<i>1,74</i>
46.283	ALCON - REGISTERED SHS	USD	2.332.498,27	1,01
19.813	NOVARTIS AG REG SHS	CHF	1.675.082,52	0,73
<i>Pays-Bas</i>			<i>5.611.430,66</i>	<i>2,44</i>
1.223	ADYEN --- PARTS SOCIALES	EUR	894.013,00	0,39
44.879	ELASTIC NV	USD	2.570.797,06	1,12
14.514	FERRARI	EUR	2.146.620,60	0,93
<i>Etats-Unis d'Amérique</i>			<i>126.122.388,35</i>	<i>54,85</i>
7.224	ALPHABET -A-	USD	8.619.824,82	3,76
1.342	AMAZON.COM INC	USD	2.209.177,09	0,96
22.443	ANTHEM	USD	6.038.716,52	2,63
9.056	BECTON DICKINSON	USD	2.194.174,00	0,95
4.405	BILL COM HOLDINGS INC	USD	149.318,71	0,06
3.065	BOOKING HLDG	USD	5.607.734,92	2,44
67.508	CENTENE	USD	3.781.049,41	1,64
38.072	CONSTELLATION BRANDS INC -A-	USD	6.435.779,06	2,81
7.816	COSTCO WHOLESALE CORP	USD	2.046.573,47	0,89
49.196	CROWDSTRIKE HOLDINGS INC	USD	2.185.661,04	0,95
61.266	ELANCO ANIMAL HEALTH	USD	1.607.379,69	0,70
12.178	ELECTRONIC ARTS - REGISTERED	USD	1.166.375,75	0,51
28.044	EXACT SCIENCES CORP	USD	2.310.475,83	1,00
54.452	FACEBOOK -A-	USD	9.956.590,65	4,34
35.225	FIDELITY NATIONAL	USD	4.364.761,92	1,90
45.323	FISERV INC	USD	4.668.773,71	2,03
74.390	GODADDY -A-	USD	4.501.174,88	1,96
75.897	GRUBHUB INC	USD	3.288.757,31	1,43
7.159	ILLUMINA INC	USD	2.115.747,58	0,92
90.490	INTERCONEXCH GR INC WI	USD	7.460.890,42	3,25
6.207	INTUITIVE SURGICAL	USD	3.268.835,68	1,42
11.545	MASTERCARD INC -A-	USD	3.071.021,43	1,34
3.853	MERCADOLIBRE	USD	1.963.193,60	0,85
27.802	MERCK AND CO	USD	2.252.643,12	0,98

CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement

Portefeuille-titres au 31/12/2019

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur de marché	% Actif Net
18.374	PINTEREST REGISTERED SHS -A-	USD	305.114,80	0,13
19.661	PROCTER AND GAMBLE CO	USD	2.187.669,40	0,95
57.369	PTC INC	USD	3.827.496,13	1,66
36.236	SALESFORCE COM.INC	USD	5.250.265,51	2,28
59.823	SPIRIT AIRLINES	USD	2.148.298,56	0,93
42.248	SQUARE -A-	USD	2.354.596,78	1,02
11.959	STRYKER CORP	USD	2.236.679,25	0,97
78.422	THE KRAFT HEINZ	USD	2.244.720,59	0,98
11.476	THERMO FISHER SCIEN SHS	USD	3.321.343,54	1,44
69.891	TRADEWEB MKTS/REGSH	USD	2.885.922,36	1,25
77.315	TWITTER INC	USD	2.207.524,05	0,96
93.630	URBAN OUTFITTERS INC	USD	2.316.351,98	1,01
15.032	VISA INC -A-	USD	2.516.269,76	1,09
82.680	ZUORA INC	USD	1.055.505,03	0,46
Actions/Parts d'OPCVM/OPC			10.462.527,00	4,55
Actions/Parts de fonds d'investissements			10.462.527,00	4,55
<i>France</i>			<i>10.462.527,00</i>	<i>4,55</i>
8.100	CARMIGNAC INVESTISSEMENT A EUR ACC	EUR	10.462.527,00	4,55
Total du portefeuille titres			219.331.714,24	95,38

CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement

Répartition géographique

Répartition par pays	% Actif Net
Etats-Unis d'Amérique	54,85
France	10,67
Iles Caïmans	9,49
Allemagne	5,66
Inde	3,49
Pays-Bas	2,44
Chine	2,22
Japon	1,93
Italie	1,87
Suisse	1,74
Corée du Sud	0,96
Canada	0,06
	<hr/>
	95,38

Répartition économique

Répartition par secteur	% Actif Net
Internet et services d'Internet	27,04
Industrie pharmaceutique et cosmétique	9,82
Banques et établissements de crédit	7,09
Holdings et sociétés financières	6,74
Grands magasins	6,23
Service de santé publique et de service social	5,28
Textile et habillement	5,20
Fonds de placement	4,55
Services divers	4,47
Electronique & Semiconducteurs	4,33
Tabac et alcool	2,81
Aliments et boissons non alcoolisées	2,41
Biotechnologie	2,20
Art graphique, maisons d'édition	1,58
Construction de machines et appareils	1,35
Biens de consommation divers	0,95
Véhicules routiers	0,93
Transports	0,93
Assurances	0,93
Aéronautique	0,48
Pétrole	0,06
	<hr/>
	95,38

CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement

Etat des opérations et des changements des actifs nets du 01/01/19 au 31/12/19

Exprimé en EUR

Revenus		2.062.888,71
Dividendes nets		1.683.454,04
Intérêts bancaires sur comptes courants		198.246,98
Autres revenus financiers		108.633,10
Intérêts sur swaps		97,95
Revenu des prêts de titres	Note 2, 7	72.456,64
Dépenses		6.692.963,97
Commissions de gestion	Note 3	2.385.058,30
Droits de garde Banque Dépositaire	Note 4	43.010,18
Taxe d'abonnement	Note 5	124.425,00
Frais de gestion variables	Note 3	2.554.796,80
Intérêts bancaires		164.033,09
Frais de transactions	Note 6	579.414,65
Charges pour dividendes		253.251,47
Intérêts sur swaps		71,31
Frais de fonctionnement et d'établissement	Note 4	588.903,17
Perte nette sur investissements		(4.630.075,26)
Bénéfice/perte net(te) réalisé(e) sur :		
- sur ventes d'investissements en titres	Note 2	13.206.076,66
- options		(532.821,66)
- contrats de change à terme		(1.371.470,58)
- produits sur instruments financiers à terme		(309.286,44)
- swaps		(524.198,68)
- change		4.796.027,92
Bénéfice net réalisé		10.634.251,96
Variation de la plus-value/moins-value non réalisée nette sur :		
- placements	Note 2	35.775.471,59
- options		32.862,89
- contrats de change à terme		126.961,59
- produits sur instruments financiers à terme		104.363,91
- swaps		(76.376,75)
Augmentation des actifs nets issue du résultat d'exploitation		46.597.535,19
Dividendes versés	Note 10	(22,08)
Émission d'actions		247.914.088,29
Souscription d'actions de distribution		6.954.226,66
Rachat d'actions		(267.143.824,57)
Augmentation des actifs nets		34.322.003,49
Actifs nets en début d'exercice		195.644.790,42
Actifs nets en fin d'exercice		229.966.793,91

CARMIGNAC PORTFOLIO

Patrimoine

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine

Etats financiers au 31/12/2019

Etat des actifs nets au 31/12/2019

Exprimé en EUR

Actifs			1.318.787.132,17
Portefeuille-titres à la valeur de marché	Note 2	1.234.289.531,24	
<i>Coût</i>		1.148.990.274,77	
<i>Plus-value non réalisée sur portefeuille titres</i>		85.299.256,47	
Options achetées à la valeur d'évaluation	Note 2	2.478.506,95	
<i>Options achetées au coût d'acquisition</i>		2.695.817,02	
Avoirs bancaires et liquidités		70.111.542,72	
Intérêts à recevoir		6.330.225,66	
Souscriptions à recevoir		417.684,30	
Dividendes à recevoir		92.257,72	
Plus-value nette non réalisée sur contrats de change à terme	Note 2	4.923.020,61	
Plus-value nette non réalisée nette sur instruments financiers à terme	Note 2	114.502,87	
Autres actifs	Note 13	29.860,10	
Passifs			16.442.387,61
Options vendues à la valeur d'évaluation	Note 2	73.137,65	
<i>Options vendues au coût d'acquisition</i>		556.008,41	
Découverts bancaires		8.352.249,08	
Brokers à payer		25.400,00	
Rachats à payer		2.081.862,16	
Moins-value non réalisée nette sur swaps	Note 2	3.857.421,70	
Autres passifs	Note 14	2.052.317,02	
Valeur nette d'inventaire			1.302.344.744,56

Chiffres clés concernant les 3 derniers exercices

	Exercice clos au :	31/12/2019	31/12/18	31/12/17
Actifs Nets Totaux	EUR	1.302.344.744,56	1.373.758.748,78	2.279.668.056,31
Classe A EUR - Capitalisation				
Nombre d'actions		1.141.555	1.150.254	1.825.062
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	100,76	91,17	102,83
Classe Income A EUR - Distribution				
Nombre d'actions		999.569	1.519.566	2.301.334
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	79,60	75,69	90,02
Classe A EUR Y - Distribution				
Nombre d'actions		35.592	24.483	7.595
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	98,31	89,22	101,17
Classe A CHF Hedgée - Capitalisation				
Nombre d'actions		24.591	123.742	135.676
Valeur nette d'inventaire par action	CHF	98,44	89,50	101,50
Classe Income A CHF Hedgée - Distribution				
Nombre d'actions		33.649	84.332	80.154
Valeur nette d'inventaire par action	CHF	76,47	73,07	87,40
Classe A USD - Capitalisation				
Nombre d'actions		0	100	0
Valeur nette d'inventaire par action	USD	0,00	82,19	0,00

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine

Chiffres clés concernant les 3 derniers exercices

	Exercice clos au :	31/12/2019	31/12/18	31/12/17
Actifs Nets Totaux	EUR	1.302.344.744,56	1.373.758.748,78	2.279.668.056,31
Classe A USD Hedgée - Capitalisation				
Nombre d'actions		451.393	629.368	481.803
Valeur nette d'inventaire par action	USD	109,11	96,07	105,69
Classe Income A USD Hedgée - Distribution				
Nombre d'actions		5.080	14.122	0
Valeur nette d'inventaire par action	USD	93,59	86,81	0,00
Classe E EUR - Capitalisation				
Nombre d'actions		84.095	100.698	60.145
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	98,69	89,75	101,82
Classe Income E EUR - Distribution				
Nombre d'actions		147.998	199.311	265.821
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	77,79	74,24	88,79
Classe E USD Hedgée - Capitalisation				
Nombre d'actions		31.267	51.774	264.798
Valeur nette d'inventaire par action	USD	116,93	103,47	114,39
Classe Income E USD Hedgée - Distribution				
Nombre d'actions		148.350	223.641	203.934
Valeur nette d'inventaire par action	USD	90,42	84,13	98,01
Classe F EUR - Capitalisation				
Nombre d'actions		7.824.736	8.770.059	13.702.510
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	116,52	104,75	117,38
Classe Income F EUR - Distribution				
Nombre d'actions		96.888	106.157	129.919
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	82,41	77,82	91,92
Classe F EUR Y - Distribution				
Nombre d'actions		39.484	46.439	0
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	98,45	88,76	0,00
Classe F CHF Hedgée - Capitalisation				
Nombre d'actions		821.025	861.656	959.212
Valeur nette d'inventaire par action	CHF	111,95	101,13	113,94
Classe F GBP - Capitalisation				
Nombre d'actions		8.947	73.339	73.438
Valeur nette d'inventaire par action	GBP	117,95	112,32	124,48
Classe Income F GBP - Distribution				
Nombre d'actions		0	64	67
Valeur nette d'inventaire par action	GBP	0,00	89,58	104,69
Classe F GBP Hedgée - Capitalisation				
Nombre d'actions		21.983	73.539	101.886
Valeur nette d'inventaire par action	GBP	120,50	107,28	119,17
Classe Income F GBP Hedgée - Distribution				
Nombre d'actions		0	143	201
Valeur nette d'inventaire par action	GBP	0,00	80,42	94,21
Classe F USD Hedgée - Capitalisation				
Nombre d'actions		70.188	116.198	146.014
Valeur nette d'inventaire par action	USD	124,96	109,32	119,51

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine

Portefeuille-titres au 31/12/2019

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devises de cotation	Valeur de marché	% Actif Net
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs			1.048.007.058,36	80,47
Actions			503.004.791,74	38,63
<i>Canada</i>			12.752.945,57	0,98
48.472	FRANCO-NEVADA CORP	CAD	4.465.244,90	0,34
312.704	WHEATON PRECIOUS METAL - REGISTERED	USD	8.287.700,67	0,64
<i>Iles Caïmans</i>			45.052.067,68	3,46
681.709	JD COM ADR REPR 2SHS -A-	USD	21.395.641,93	1,64
253.500	TENCENT HLDG	HKD	10.886.271,91	0,84
19.825	XP INC - REGS -A -	USD	680.319,82	0,05
209.653	58.COM -A- ADR	USD	12.089.834,02	0,93
<i>Chine</i>			26.041.174,79	2,00
1.438.579	CHONGQING ZHIFEI BIOLOGICAL PRODUCTS CO	CNY	9.136.696,91	0,70
4.128.752	HAIER SMART-A RG REGISTERED SHS -A-	CNY	10.296.798,06	0,79
627.500	PING AN INS (GRP) CO -H-	HKD	6.607.679,82	0,51
<i>France</i>			15.694.976,11	1,21
23.979	SAFRAN	EUR	3.300.709,35	0,25
138.298	SANOFI	EUR	12.394.266,76	0,96
<i>Allemagne</i>			17.821.975,21	1,37
140.843	PUMA AG	EUR	9.626.619,05	0,74
68.113	SAP AG	EUR	8.195.356,16	0,63
<i>Inde</i>			23.931.306,53	1,84
933.851	HDFC BANK - REGISTERED SHS	INR	14.826.787,36	1,14
1.353.632	ICICI BANK	INR	9.104.519,17	0,70
<i>Italie</i>			12.840.766,68	0,99
986.234	UNICREDIT -REGISTERD SHARE	EUR	12.840.766,68	0,99
<i>Japon</i>			13.048.151,58	1,00
36.200	NINTENDO CO LTD	JPY	13.048.151,58	1,00
<i>Corée du Sud</i>			3.304.244,77	0,25
76.869	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	KRW	3.304.244,77	0,25
<i>Suisse</i>			13.652.972,87	1,05
170.870	ALCON - REGISTERED SHS	USD	8.611.239,11	0,66
59.634	NOVARTIS AG REG SHS	CHF	5.041.733,76	0,39
<i>Pays-Bas</i>			15.698.527,71	1,21
3.680	ADYEN --- PARTS SOCIALES	EUR	2.690.080,00	0,21
119.544	ELASTIC NV	USD	6.847.821,11	0,53
41.654	FERRARI	EUR	6.160.626,60	0,47
<i>Etats-Unis d'Amérique</i>			303.165.682,24	23,27
14.357	ALPHABET -A-	USD	17.131.066,57	1,32
4.054	AMAZON.COM INC	USD	6.673.624,37	0,51
61.770	ANTHEM	USD	16.620.394,74	1,28
25.607	BECTON DICKINSON	USD	6.204.308,05	0,48
4.427	BOOKING HLDG	USD	8.099.654,98	0,62
172.128	CENTENE	USD	9.640.701,43	0,74
111.460	CONSTELLATION BRANDS INC -A-	USD	18.841.456,57	1,44
22.195	COSTCO WHOLESALE CORP	USD	5.811.629,76	0,45
122.143	ELANCO ANIMAL HEALTH	USD	3.204.553,54	0,25
34.443	ELECTRONIC ARTS - REGISTERED	USD	3.298.856,95	0,25
42.418	EXACT SCIENCES CORP	USD	3.494.714,16	0,27
131.288	FACEBOOK -A-	USD	24.006.113,14	1,83
104.164	FIDELITY NATIONAL	USD	12.907.056,36	0,99
132.782	FISERV INC	USD	13.678.024,64	1,05
197.001	GODADDY -A-	USD	11.920.096,14	0,92
138.892	GRUBHUB INC	USD	6.018.447,11	0,46
21.042	ILLUMINA INC	USD	6.218.684,26	0,48
246.146	INTERCONEXCH GR INC WI	USD	20.294.710,29	1,55
17.955	INTUITIVE SURGICAL	USD	9.455.766,82	0,73
33.782	MASTERCARD INC -A-	USD	8.986.162,48	0,69
11.782	MERCADOLIBRE	USD	6.003.204,53	0,46
83.729	MERCK AND CO	USD	6.784.100,27	0,52
41.015	MICROSOFT CORP	USD	5.762.196,44	0,44
294.346	NEWMONT GOLDCORP CORPORATION	USD	11.393.615,77	0,87
57.847	PROCTER AND GAMBLE CO	USD	6.436.606,06	0,49
144.105	PTC INC	USD	9.614.274,79	0,74
103.199	SALESFORCE.COM.INC	USD	14.952.592,75	1,15

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine

Portefeuille-titres au 31/12/2019

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devises de cotation	Valeur de marché	% Actif Net
179.882	SPIRIT AIRLINES	USD	6.459.726,88	0,50
35.922	STRYKER CORP	USD	6.718.454,06	0,52
236.679	THE KRAFT HEINZ	USD	6.774.606,92	0,52
33.724	THERMO FISHER SCIEN SHS	USD	9.760.281,41	0,75
	Obligations		436.154.919,12	33,49
	<i>Bermudes</i>		<i>365.318,90</i>	<i>0,03</i>
494.034	SEADRILL NEW FINANCE LTD 12.00 18-25 15/07S	USD	365.318,90	0,03
	<i>Brésil</i>		<i>5.307.645,16</i>	<i>0,41</i>
5.084.000	BRF SA REGS 2.75 15-22 03/06A	EUR	5.307.645,16	0,41
	<i>Canada</i>		<i>947.761,36</i>	<i>0,07</i>
1.648.070	STONEWAY CAPITAL CORP 10.00 17-27 01/03S	USD	947.761,36	0,07
	<i>Chili</i>		<i>15.115.458,86</i>	<i>1,16</i>
5.120.000.000	CHILE -DY- 5.00 15-35 01/03S	CLP	7.235.079,90	0,56
4.870.000.000	CHILE -DY- 6.00 13-43 01/01S	CLP	7.880.378,96	0,60
	<i>Chypre</i>		<i>18.650.180,78</i>	<i>1,43</i>
3.464.000	CHYPRE 2.375 18-28 25/09A	EUR	3.997.178,88	0,31
9.179.000	CYPRUS GOVE 2.75 19-34 26/02U	EUR	11.295.677,40	0,86
1.700.000	REPUBLIC OF CYP 2.7500 19-49 03/05A	EUR	2.179.230,00	0,17
1.150.000	REPUBLIC OF CYPRUS 0.625 19-24 03/12A	EUR	1.178.094,50	0,09
	<i>République Tchèque</i>		<i>29.657.380,02</i>	<i>2,28</i>
473.810.000	CZECH REPUBLIC 0.00 17-20 10/02U	CZK	18.610.661,69	1,43
140.000.000	CZECH REPUBLIC 3.75 05-20 12/09A	CZK	5.590.800,34	0,43
140.000.000	TCHEQUE 0.75 18-21 23/02A	CZK	5.455.917,99	0,42
	<i>France</i>		<i>11.138.021,07</i>	<i>0,86</i>
900.000	ACCOR SA 2.625 19-XX 31/12A	EUR	917.073,00	0,07
1.091.000	ALTICE FRANCE S 8.1250 18-27 01/02S	USD	1.101.336,56	0,08
1.708.000	EUROFINS SCIENTIFIC 2.25 15-22 27/01A	EUR	1.748.863,90	0,13
2.741.000	EUROFINS SCIENTIFIC 2.125 17-24 25/07A	EUR	2.787.172,14	0,22
467.000	EUROFINS SCIENTIFIC 3.375 15-23 30/01A	EUR	489.021,38	0,04
1.600.000	LA POSTE 5.3 16-43 01/12S	USD	1.450.334,08	0,11
2.824.000	SOCIETE GENERALE SA 3.875 19-24 28/03S	USD	2.644.220,01	0,21
	<i>Allemagne</i>		<i>1.775.284,50</i>	<i>0,14</i>
1.700.000	LAND BERLIN 0.75 19-34 03/04A	EUR	1.775.284,50	0,14
	<i>Grèce</i>		<i>39.749.046,82</i>	<i>3,05</i>
11.632.000	GREECE 3.9 19-29 12/03A	EUR	14.062.797,20	1,07
1.600.613	HELLENIC REPUBLIC 3.75 17-28 30/01A	EUR	1.895.990,12	0,15
3.753.204	HELLENIC REPUBLIC 3.90 17-33 30/01A	EUR	4.622.051,96	0,35
3.586.543	HELLENIC REPUBLIC 4.00 17-37 30/01A	EUR	4.496.251,70	0,35
4.403.703	HELLENIC REPUBLIC 4.20 17-42 30/01A	EUR	5.827.772,48	0,45
8.352.000	HELLENIC REPUBLIC GOVER 1.875 19-26 23/07A	EUR	8.844.183,36	0,68
	<i>Guernesey</i>		<i>1.580.487,27</i>	<i>0,12</i>
1.466.000	GLOBALWORTH RE ESTATE 3.000 18-25 29/03A	EUR	1.580.487,27	0,12
	<i>Hongrie</i>		<i>1.882.261,25</i>	<i>0,14</i>
1.754.000	MOL HUNGARIAN OIL 2.625 16-23 28/04A	EUR	1.882.261,25	0,14
	<i>Indonésie</i>		<i>9.659.224,96</i>	<i>0,74</i>
151.230.000.000	INDONESIA 7.00 19-30 15/09S	IDR	9.659.224,96	0,74
	<i>Irlande</i>		<i>7.519.287,15</i>	<i>0,58</i>
1.283.000	FCA BANK SPA IRELAND 1.25 19-22 21/06A	EUR	1.317.012,33	0,10
1.960.000	FCA CAPITAL 1.25 16-21 21/01A	EUR	1.988.116,20	0,15
4.178.000	FCA CAPITAL IRELAND 1.375 15-20 17/04A	EUR	4.197.177,02	0,33
14.900	IRELAND 3.90 13-23 20/03A	EUR	16.981,60	0,00
	<i>Italie</i>		<i>119.304.904,72</i>	<i>9,17</i>
2.100.000	ASSICURAZ GENERALI 7.75 12-42 12/12A	EUR	2.534.805,00	0,19
6.500.000	BANCA CARIGE CASSA DI 0.75 19-20 26/07U	EUR	6.508.905,00	0,50
892.000	INTESA SANPAOLO 5.017 14-24 26/06S	USD	833.453,81	0,06
1.546.000	INTESA SANPAOLO SP 5.71 16-26 15/01Q	USD	1.491.046,41	0,11
155.000	INTESA SANPAOLO SPA 5.25 14-24 12/01S	USD	149.151,16	0,01
19.161.000	ITALIE 1.45 25 15-03S	EUR	19.886.627,07	1,54
32.000.000	ITALY 0.05 18-21 15/04S	EUR	32.097.280,00	2,47
14.213.000	ITALY 2.45 18-23 01/08S	EUR	15.309.390,82	1,18
9.682.000	ITALY BTP 3.25 14-46 01/09S	EUR	11.446.350,86	0,88
19.165.000	REPUBLIQUE ITALIENNE 2.5 18-25 15/11S	EUR	21.014.614,15	1,62
3.122.000	UNICREDIT SPA 1.00 18-23 18/01A	EUR	3.155.858,09	0,24
446.000	UNICREDIT SPA 9.25 16-XX 03/06S	EUR	518.898,70	0,04

Les notes en annexe font partie intégrante de ces états financiers.

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine

Portefeuille-titres au 31/12/2019

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination		Devises de cotation	Valeur de marché	% Actif Net
3.730.000	UNICREDIT SPA REGS	6.95 12-22 31/10A	EUR	4.358.523,65	0,33
	<i>Côte d'Ivoire</i>			3.031.584,71	0,23
3.002.000	COTE DIVOIRE	6.625 18-48 22/03A	EUR	3.031.584,71	0,23
	<i>Japon</i>			17.736.355,37	1,36
2.158.900.000	JAPON	0.1 18-20 01/12S	JPY	17.736.355,37	1,36
	<i>Lituanie</i>			4.498.495,37	0,35
3.791.000	REPUBLIC OF LIT	1.6250 19-49 19/06A	EUR	4.498.495,37	0,35
	<i>Luxembourg</i>			27.221.020,49	2,09
1.837.000	ALLERGAN FUNDING	0.50 17-21 01/06A	EUR	1.851.549,04	0,14
2.646.000	ALTICE FINANCE 144A	7.625 15-25 15/02S	USD	2.448.581,29	0,19
2.127.000	ALTICE REGS	7.625 15-25 15/02S	USD	1.968.304,00	0,15
1.391.000	BECTON DICKINSON	0.1740 19-21 04/06A	EUR	1.395.326,01	0,11
8.289.000	MEDTRONIC GL 0.00	19-21 07/03U	EUR	8.312.374,98	0,64
9.091.000	ROMANIAN GOVERNMENT	4.625 19-49 03/04A	EUR	11.244.885,17	0,86
	<i>Mexique</i>			17.284.314,15	1,33
1.678.000	PEMEX	2.75 15-27 21/04A	EUR	1.610.812,88	0,12
1.450.000	PEMEX	6.75 16-47 21/09S	USD	1.300.136,53	0,10
4.845.000	PEMEX REGS	3.75 14-26 16/04A	EUR	5.005.732,88	0,39
1.405.000	PETROLEOS MEXICANOS	4.75 18-29 24/05A	EUR	1.494.758,42	0,11
7.328.000	PETROLEOS MEXICANOS	4.875 17-28 21/02A	EUR	7.872.873,44	0,61
	<i>Norvège</i>			1.489.560,28	0,11
1.602.000	AKER BP	4.75 19-24 15/06S	USD	1.489.560,28	0,11
	<i>Roumanie</i>			11.068.030,89	0,85
1.449.000	GLOBALWORTH RE ESTATE	2.875 17-22 20/06A	EUR	1.526.680,89	0,12
8.190.000	ROMANIA	3.875 15-35 29/10A	EUR	9.541.350,00	0,73
	<i>Slovaquie</i>			2.113.240,00	0,16
2.000.000	REPUBLIQUE SLOVAQUE	0.75 19-30 09/04A	EUR	2.113.240,00	0,16
	<i>Suède</i>			1.700.947,46	0,13
1.673.000	INTRUM JUSTITIA AB	2.75 17-22 15/07S	EUR	1.700.947,46	0,13
	<i>Suisse</i>			3.921.911,70	0,30
4.346.000	UBS GROUP FDG REGS	3.00 16-21 15/04S	USD	3.921.911,70	0,30
	<i>Pays-Bas</i>			21.223.722,94	1,63
2.297.000	ALTICE FRANCE S	5.8750 18-27 01/02S	EUR	2.595.747,82	0,20
2.400.000	NATIONALE-NEDERLANDEN	0.375 19-23 31/05A	EUR	2.421.108,00	0,19
1.413.000	NE PROPERTY BV	1.8750 19-26 09/10A	EUR	1.411.629,39	0,11
2.079.000	NE PROPERTY BV 2.625	19-23 22/05A	EUR	2.186.806,54	0,17
7.664.000	PROSUS	6.00 13-20 18/07S	USD	6.950.616,44	0,53
434.000	TEVA PHARM FINANCE	3.65 11-21 10/11S	USD	380.796,82	0,03
1.248.000	TEVA PHARM FNC	6.0000 19-25 31/01S	EUR	1.322.549,28	0,10
211.139	TEVA PHARMA	0.375 16-20 25/07A	EUR	210.637,65	0,02
2.355.000	TEVA PHARMA	3.25 18-22 14/03S	EUR	2.387.687,40	0,18
506.000	TEVA PHARMA NE	2.20 16-21 21/07S	USD	438.184,73	0,03
982.000	THEVA PHARMAC	1.25 15-23 31/03A	EUR	917.958,87	0,07
	<i>Antilles néerlandaises</i>			386.290,93	0,03
434.000	TEVA PHARMA FIN IV	2.25 12-20 18/03S	USD	386.290,93	0,03
	<i>Turquie</i>			22.680.861,05	1,74
6.779.000	TURKEY	3.25 17-25 14/06A	EUR	6.769.339,92	0,53
1.277.000	TURKEY	4.875 13-43 16/04S	USD	941.282,68	0,07
4.842.000	TURKEY	5.20 18-26 16/02A	EUR	5.250.664,80	0,40
4.905.000	TURKEY	7.65 19-29 26/04S	USD	4.840.874,49	0,37
4.865.000	TURKEY GOVERNMENT BO	2.2 19-20 13/03S	EUR	4.878.699,16	0,37
	<i>Royaume-Uni</i>			5.373.981,63	0,41
6.625.000	TULLOW OIL REGS	6.25 14-22 15/04S	USD	5.373.981,63	0,41
	<i>Etats-Unis d'Amérique</i>			33.772.339,33	2,59
3.049.000	CEDC FIN CORP INTL	10.00 17-22 31/12S	USD	2.254.888,29	0,17
1.957.000	EBAY	2.15 17-20 05/06S	USD	1.744.868,17	0,13
2.571.000	FIDELITY NATIONAL	0.75 19-23 21/05A	EUR	2.625.119,55	0,20
1.636.000	FIDELITY NATIONAL INF	0.125 19-21 21/05A	EUR	1.641.603,30	0,13
955.000	FISERV INC	0.3750 19-23 01/07A	EUR	961.828,25	0,07
3.656.000	MURPHY OIL CORP	5.75 17-25 15/08S	USD	3.418.612,42	0,26
1.209.000	MURPHY OIL CORP	5.875 19-27 01/12S	USD	1.128.886,91	0,09
3.338.000	NETFLIX INC	4.625 18-29 15/05S	EUR	3.723.956,25	0,29
2.496.000	NETFLIX INC	3.6250 19-30 15/06S	EUR	2.570.518,08	0,20
4.983.000	NETFLIX INC	3.8750 19-29 15/11S	EUR	5.286.589,28	0,41
6.924.000	PERSHING SQUARE HO	5.50 15-22 15/07U	USD	6.530.827,83	0,50

Les notes en annexe font partie intégrante de ces états financiers.

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine

Portefeuille-titres au 31/12/2019

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devises de cotation	Valeur de marché	% Actif Net
1.825.000	STANDARD INDUST 2.2500 19-26 21/11A	EUR	1.884.641,00	0,14
Obligations à taux variable			55.916.030,26	4,29
<i>Danemark</i>			<i>2.111.014,56</i>	<i>0,16</i>
1.968.000	DANSKE BANK EMTN FL.R 15-XX 06/04S	EUR	2.111.014,56	0,16
<i>Finlande</i>			<i>800.062,60</i>	<i>0,06</i>
841.000	NORDEA BK 11 REGS FL.R 14-XX 23/09S	USD	800.062,60	0,06
<i>France</i>			<i>10.459.928,46</i>	<i>0,80</i>
1.300.000	ACCOR SA FL.R 19-XX 31/01A	EUR	1.421.238,00	0,11
1.600.000	BNP PARIBAS FL.R 19-99 31/12S	USD	1.544.737,64	0,12
985.000	BNP PARIBAS REGS FL.R 16-XX 14/03S	USD	937.807,75	0,07
1.469.000	EUROFINS SCIENTIFIC FL.R 15-49 29/04A	EUR	1.547.709,02	0,12
114.000	EUROFINS SCIENTIFIC FL.R 17-XX 13/11A	EUR	111.930,90	0,01
1.400.000	LA BANQUE POSTALE FL.R 19-XX 20/05S	EUR	1.426.068,00	0,11
1.200.000	RCI BANQUE SA FL.R 19-30 18/02A	EUR	1.216.008,00	0,09
296.000	SOCIETE GENERAL REGS FL.R 13-XX 18/12S	USD	296.920,30	0,02
2.067.000	SOCIETE GENERALE FL.R 16-XX 13/09S	USD	1.957.508,85	0,15
<i>Irlande</i>			<i>1.265.334,48</i>	<i>0,10</i>
1.224.000	ALLIED IRISH BK SUB FL.R 15-25 26/11A	EUR	1.265.334,48	0,10
<i>Italie</i>			<i>13.152.477,24</i>	<i>1,01</i>
1.081.000	INTESA SAN PAOLO FL.R 17-XX 16/05S	EUR	1.176.192,86	0,09
1.154.000	INTESA SAN PAOLO FL.R 17-XX 11/07S	EUR	1.401.198,34	0,11
200.000	INTESA SANPAOLO SP FL.R 15-49 17/03S	USD	193.756,79	0,01
1.545.000	UNICREDIT FL.R 19-49 19/03S	EUR	1.811.311,65	0,14
908.000	UNICREDIT SPA FL.R 17-32 19/06S	USD	845.689,77	0,06
1.456.000	UNICREDIT SPA FL.R 17-49 03/12S	EUR	1.579.730,88	0,12
5.521.000	UNICREDIT SPA FL.R 19-29 20/02A	EUR	6.144.596,95	0,48
<i>Luxembourg</i>			<i>3.511.661,64</i>	<i>0,27</i>
5.700.000	BANK OF NEW YORK FL.R 09-50 15/12Q	EUR	3.511.661,64	0,27
<i>Espagne</i>			<i>2.186.620,00</i>	<i>0,17</i>
2.000.000	BANCO BILBAO VI FL.R 18-XX 24/03Q	EUR	2.186.620,00	0,17
<i>Suède</i>			<i>1.655.935,86</i>	<i>0,13</i>
1.800.000	SWEDBANK AB FL.R 19-XX 17/03S	USD	1.655.935,86	0,13
<i>Pays-Bas</i>			<i>2.859.692,48</i>	<i>0,22</i>
2.952.000	ING GROEP NV FL.R 19-XX 16/04S	USD	2.859.692,48	0,22
<i>Turquie</i>			<i>2.618.066,81</i>	<i>0,20</i>
2.600.000	YAPI FL.R 19-99 15/01S	USD	2.618.066,81	0,20
<i>Royaume-Uni</i>			<i>12.638.065,93</i>	<i>0,97</i>
1.814.000	BARCLAYS FL.R 19-99 27/03Q	USD	1.813.628,31	0,14
1.765.000	BARCLAYS PLC FL.R 15-25 11/11A	EUR	1.797.899,60	0,14
1.667.000	CHANNEL LINK FL.R 17-50 30/06S	EUR	1.747.466,09	0,13
1.088.000	CHANNEL LINK FL.R 17-50 30/06S	EUR	1.093.994,88	0,08
6.353.000	VODAFONE GROUP PLC FL.R 18-78 03/10A	USD	6.185.077,05	0,48
<i>Etats-Unis d'Amérique</i>			<i>2.657.170,20</i>	<i>0,20</i>
2.540.000	LIBERTY MUTUAL GROUP FL.R 19-59 23/05A	EUR	2.657.170,20	0,20
Titres adossés à créances hypothécaires ou à des actifs			52.931.317,24	4,06
<i>Iles Caïmans</i>			<i>21.450.881,43</i>	<i>1,64</i>
1.518.878	BLACK 2014-1X A1R FL.R 17-26 17/10Q	USD	1.354.296,15	0,10
5.471.591	HLA 2017-1X A1B FL.R 17-29 25/04Q	USD	4.897.499,49	0,38
3.385.000	JFIN 2017-1X A1 FL.R 17-29 24/04Q	USD	3.014.124,03	0,23
800.000	MOUNTAIN VIEW CLO FL.R 17-29 16/10Q	USD	711.620,42	0,05
985.000	NCC 2017-1X A1A FL.R 17-29 15/10Q	USD	883.341,68	0,07
5.400.000	OFSBS 2017-1X A FL.R 17-29 16/08Q	USD	4.800.705,83	0,37
4.300.000	ROCKT 2017-2X A FL.R 17-29 15/10Q	USD	3.832.736,91	0,29
2.200.000	VENTR 2017-26X A FL.R 17-29 20/01Q	USD	1.956.556,92	0,15
<i>Irlande</i>			<i>19.090.803,21</i>	<i>1,46</i>
1.053.000	BLACK 2015-1X A1 FL.R 17-29 03/10Q	EUR	1.051.611,30	0,08
1.634.000	BLACK 2015-1X B1R FL.R 18-29 03/10M	EUR	1.636.642,18	0,13
3.202.370	BOSPHORUS CLO FL.R 17-27 15/04Q	EUR	3.207.821,53	0,25
3.419.000	CGMSE 2015-2X AA1 FL.R 17-29 21/09Q	EUR	3.418.973,67	0,26
200.000	HARVEST CLO FL.R 18-31 15/01Q	EUR	195.136,86	0,01
400.000	HARVT 8X B1RR FL.R 18-31 15/01Q	EUR	394.205,60	0,03
600.000	MAN GLG EURO CLO FL.R 18-31 15/05Q	EUR	580.669,92	0,04
500.000	MAN GLG EURO CLO FL.R 18-31 15/05Q	EUR	475.544,80	0,04
1.200.000	MAN GLG EURO CLO FL.R 18-31 15/05Q	EUR	1.194.628,92	0,09

Les notes en annexe font partie intégrante de ces états financiers.

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine

Portefeuille-titres au 31/12/2019

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur de marché	% Actif Net
3.135.085	ORWPK 1X A1R FL.R 17-29 18/07Q	EUR	3.141.775,58	0,24
548.000	PURP 1X A FL.R 18-31 25/01Q	EUR	547.971,88	0,04
667.000	PURP 1X B FL.R 18-31 25/01Q	EUR	658.550,91	0,05
411.000	PURP 1X C FL.R 18-31 25/01Q	EUR	400.650,90	0,03
1.179.000	SPAUL 3RX B1R FL.R 18-32 15/01Q	EUR	1.159.069,00	0,09
307.000	SPAUL 3RX CR FL.R 18-32 15/01Q	EUR	297.563,01	0,02
730.000	SPAUL 6X B 1.95 17-30 17/01Q	EUR	729.987,15	0,06
	<i>Ile de Jersey</i>		<i>2.685.257,64</i>	<i>0,21</i>
3.000.000	SRANC 2013-1X AR FL.R 17-29 26/07Q	USD	2.685.257,64	0,21
	<i>Pays-Bas</i>		<i>5.944.216,92</i>	<i>0,46</i>
1.364.000	ALME 4X BR FL.R 18-32 15/01Q	EUR	1.343.281,25	0,10
300.000	BABSN 2018-1X C FL.R 18-31 15/04Q	EUR	288.219,12	0,02
525.000	BABSN 2018-1X C FL.R 18-31 15/04Q	EUR	521.499,62	0,04
1.157.000	DRYD 2017-27X A2 FL.R 17-30 15/05Q	EUR	1.166.405,60	0,09
1.350.000	DRYDEN LEV LOAN CDO 2.39 17-30 15/05Q	EUR	1.369.177,16	0,11
1.237.000	MADISON PK X FL.R 18-30 15/10Q	EUR	1.255.634,17	0,10
	<i>Etats-Unis d'Amérique</i>		<i>3.760.158,04</i>	<i>0,29</i>
3.500.000	APEX CREDIT CLO LLC FL.R 17-29 20/09Q	USD	3.124.516,57	0,24
536.000	BLACK 2015-1X CR FL.R 18-29 03/10Q	EUR	538.254,42	0,04
109.088	SOFI CONS LOAN PROG 3.05 16-25 26/12M	USD	97.387,05	0,01
Actions/Parts d'OPCVM/OPC			54.572.774,74	4,19
Actions/Parts de fonds d'investissements			54.572.774,74	4,19
<i>France</i>			<i>54.572.774,74</i>	<i>4,19</i>
85.646	CARMIGNAC PATRIMOINE A EUR ACC	EUR	54.572.774,74	4,19
Instruments du marché monétaire			131.709.698,14	10,11
Obligations			131.709.698,14	10,11
<i>Grèce</i>			<i>13.453.427,74</i>	<i>1,03</i>
4.961.000	GRECE ZCP 030120	EUR	4.957.736,12	0,38
8.500.000	HELLENIC TBILL ZCP 28-02-20	EUR	8.495.691,62	0,65
<i>Italie</i>			<i>35.051.341,69</i>	<i>2,69</i>
10.000.000	ITAL BUON ORDI DEL ZCP 14-02-20	EUR	10.008.501,67	0,77
10.000.000	ITAL BUON ORDI DEL ZCP 14-05-20	EUR	10.013.183,45	0,77
5.000.000	ITALIE ZCP 14-09-20	EUR	5.009.452,12	0,38
10.000.000	ITALY BUONI TES BOT ZCP 131120	EUR	10.020.204,45	0,77
<i>Espagne</i>			<i>52.223.659,11</i>	<i>4,01</i>
30.000.000	SPAI LETR DEL TESO ZCP 13-11-20	EUR	30.130.315,71	2,31
22.000.000	SPAIN LETRAS DEL TESO ZCP 12-06-20	EUR	22.093.343,40	1,70
<i>Etats-Unis d'Amérique</i>			<i>30.981.269,60</i>	<i>2,38</i>
35.000.000	US TREASURY BILL ZCP 070520	USD	30.981.269,60	2,38
Total du portefeuille titres			1.234.289.531,24	94,77

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine

Répartition géographique

Répartition par pays	% Actif Net
Etats-Unis d'Amérique	28,73
Italie	13,86
France	7,06
Iles Caïmans	5,10
Espagne	4,18
Grèce	4,08
Pays-Bas	3,52
Luxembourg	2,36
Japon	2,36
République tchèque	2,28
Irlande	2,14
Chine	2,00
Turquie	1,94
Inde	1,84
Allemagne	1,51
Chypre	1,43
Royaume-Uni	1,38
Suisse	1,35
Mexique	1,33
Chili	1,16
Canada	1,05
Roumanie	0,85
Indonésie	0,74
Brésil	0,41
Lituanie	0,35
Suède	0,26
Corée du Sud	0,25
Côte d'Ivoire	0,23
Ile de Jersey	0,21
Autres	0,81
	<hr/> 94,77 <hr/>

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine

Répartition économique

Répartition par secteur	% Actif Net
Pays et gouvernement central	30,17
Internet et services d'Internet	12,23
Holdings et sociétés financières	11,64
Banques et établissements de crédit	9,16
Industrie pharmaceutique et cosmétique	6,16
Service de santé publique et de service social	4,86
Grands magasins	2,73
Pétrole	2,37
Electronique & Semiconducteurs	2,00
Métaux et minerais précieux	1,51
Tabac et alcool	1,44
Services divers	1,16
Aliments et boissons non alcoolisées	0,98
Secteurs divers	0,90
Assurances	0,90
Textile et habillement	0,88
Art graphique, maisons d'édition	0,84
Ingénierie électrique et électronique	0,79
Communications	0,76
Transports	0,50
Biens de consommation divers	0,49
Véhicules routiers	0,47
Agriculture et pêche	0,41
Industrie du charbon et de l'acier	0,34
Biotechnologie	0,27
Aéronautique	0,25
Hôtels et restaurants	0,18
Cantons, Etats fédéraux, provinces	0,14
Fonds de placement	0,12
Sociétés immobilières	0,12
	<hr/>
	94,77
	<hr/> <hr/>

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine

Etat des opérations et des changements des actifs nets du 01/01/19 au 31/12/19

Exprimé en EUR

Revenus		24.239.939,45
Dividendes nets		4.039.972,25
Intérêts sur obligations		17.325.020,15
Intérêts bancaires sur comptes courants		657.937,43
Autres revenus financiers		865.925,93
Intérêts sur swaps		1.240.209,08
Revenu des prêts de titres	Note 2, 7	110.874,61
Dépenses		22.067.862,16
Commissions de gestion	Note 3	13.593.281,24
Droits de garde Banque Dépositaire	Note 4	233.196,89
Taxe d'abonnement	Note 5	661.430,00
Intérêts bancaires	Note 6	723.148,04
Frais de transactions		1.254.144,10
Charges pour dividendes		723.193,57
Intérêts sur swaps		1.724.509,34
Frais de fonctionnement et d'établissement	Note 4	3.154.958,98
Montant net total des revenus d'investissement		2.172.077,29
Bénéfice/perte net(te) réalisé(e) sur :		
- sur ventes d'investissements en titres	Note 2	78.548.585,22
- options		(15.309.945,97)
- contrats de change à terme		(18.646.959,56)
- produits sur instruments financiers à terme		(20.381.983,46)
- swaps		3.529.354,08
- change		13.979.305,45
Bénéfice net réalisé		43.890.433,05
Variation de la plus-value/moins-value non réalisée nette sur :		
- placements	Note 2	102.640.596,15
- options		3.994.074,41
- contrats de change à terme		2.659.235,13
- produits sur instruments financiers à terme		(99.671,67)
- swaps		(6.892.291,46)
Augmentation des actifs nets issue du résultat d'exploitation		146.192.375,61
Dividendes versés	Note 10	(6.725.145,26)
Émission d'actions		352.350.318,26
Souscription d'actions de distribution		9.568.275,43
Rachat d'actions		(508.658.405,04)
Rachat d'actions de distribution		(64.141.423,22)
Diminution des actifs nets		(71.414.004,22)
Actifs nets en début d'exercice		1.373.758.748,78
Actifs nets en fin d'exercice		1.302.344.744,56

CARMIGNAC PORTFOLIO

Sécurité

CARMIGNAC PORTFOLIO Sécurité

Etats financiers au 31/12/2019

Etat des actifs nets au 31/12/2019

Exprimé en EUR

Actifs		2.418.957.859,17
Portefeuille-titres à la valeur de marché	Note 2	2.190.295.140,30
<i>Coût</i>		2.153.759.442,01
<i>Plus-value non réalisée sur portefeuille titres</i>		36.535.698,29
Avoirs bancaires et liquidités		205.966.076,66
Intérêts à recevoir		13.181.791,28
Souscriptions à recevoir		7.663.134,13
Plus-value nette non réalisée nette sur instruments financiers à terme	Note 2	1.851.716,80
Passifs		130.518.298,39
Découverts bancaires		495.377,44
Brokers à payer		108.003.272,40
Rachats à payer		13.101.854,50
Moins-value non réalisée nette sur contrats de change à terme	Note 2	817.230,73
Moins-value non réalisée nette sur swaps	Note 2	4.253.798,25
Autres passifs	Note 14	3.846.765,07
Valeur nette d'inventaire		2.288.439.560,78

Chiffres clés concernant les 3 derniers exercices

	Exercice clos au :	31/12/2019	31/12/18	31/12/17
Actifs Nets Totaux	EUR	2.288.439.560,78	2.833.605.872,23	2.667.465.625,27
Classe A EUR - Capitalisation				
Nombre d'actions		2.786.184	2.345.575	1.994.095
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	101,98	98,46	101,58
Classe A EUR Y - Distribution				
Nombre d'actions		823.892	1.183.562	1.848.081
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	98,38	95,69	99,47
Classe A CHF Hedgée - Capitalisation				
Nombre d'actions		125.836	146.200	94.918
Valeur nette d'inventaire par action	CHF	99,67	96,70	100,27
Classe A USD Hedgée - Capitalisation				
Nombre d'actions		155.371	219.303	124.410
Valeur nette d'inventaire par action	USD	111,15	104,36	104,94
Classe F EUR - Capitalisation				
Nombre d'actions		16.806.123	22.486.449	20.663.677
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	107,64	103,56	106,47
Classe F EUR Y - Distribution				
Nombre d'actions		256.731	324.304	0
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	99,49	96,50	0,00
Classe F CHF Hedgée - Capitalisation				
Nombre d'actions		423.939	474.932	316.036
Valeur nette d'inventaire par action	CHF	104,11	100,66	104,01
Classe F GBP Hedgée - Capitalisation				
Nombre d'actions		68.069	186.382	73.740
Valeur nette d'inventaire par action	GBP	112,42	107,07	109,02
Classe F USD Hedgée - Capitalisation				
Nombre d'actions		115.227	334.927	269.676
Valeur nette d'inventaire par action	USD	117,60	110,03	110,25

Les notes en annexe font partie intégrante de ces états financiers.

CARMIGNAC PORTFOLIO Sécurité

Portefeuille-titres au 31/12/2019

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur de marché	% Actif Net
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs			1.803.185.158,78	78,80
Obligations			1.370.980.252,37	59,92
<i>Australie</i>				
115.039.000	AUSTRALIA 2.75 12-24 21/04S	AUD	79.216.696,36	3,46
1.822.000	CNOOC CURTIS 2.75 13-20 03/10A	EUR	1.859.569,64	0,08
<i>Autriche</i>				
9.732.000	AUSTRIA 1.50 16-47 20/02A	EUR	19.787.051,76	0,86
5.000.000	AUSTRIA 2.10 17-17 20/09A	EUR	11.862.626,76	0,51
<i>Iles vierges britanniques</i>				
2.393.000	SINOPEC GR OVER REGS 2.625 13-20 17/10A	EUR	7.924.425,00	0,35
<i>Canada</i>				
10.893.000	BANK OF NOVA SC 0.5000 19-24 30/04A	EUR	2.442.894,05	0,11
<i>Chine</i>				
25.000.000	CHINA EXIMBANK 0.25 17-20 14/03A	EUR	11.011.080,12	0,48
2.866.000	IND & COMM BK C 0.2500 19-22 25/04A	EUR	27.891.047,07	1,22
<i>Chypre</i>				
20.140.000	CHYPRE 2.375 18-28 25/09A	EUR	25.019.215,61	3,06
2.313.000	CHYPRE 3.75 16-23 26/07A	EUR	23.239.948,80	1,02
5.237.000	CHYPREUS 3.875 15-22 06/05A	EUR	2.626.804,71	0,11
2.100.000	CHYPREUS 4.625 10-20 03/02A	EUR	5.731.529,91	0,25
12.361.000	CYPRUS GOVE 2.75 19-34 26/02U	EUR	2.112.348,00	0,09
1.160.000	CYPRUS 2.75 17-24 27/06A	EUR	15.211.446,60	0,66
11.708.000	REPUBLIC OF CYP 2.7500 19-49 03/05A	EUR	1.301.491,00	0,06
4.673.000	REPUBLIC OF CYPRUS 0.625 19-24 03/12A	EUR	15.008.485,20	0,66
<i>Danemark</i>				
3.703.000	DANSKE 1.625 19-24 15/03A	EUR	4.787.161,39	0,21
2.228.000	DANSKE BANK A/S 0.50 16-21 06/05A	EUR	47.352.138,67	2,07
27.260.000	DANSKE BANK A/S 1.375 19-22 24/05A	EUR	3.861.155,13	0,17
7.733.000	NYKREDIT REALKREDIT 0.375 17-20 16/06A	EUR	2.246.826,60	0,10
5.457.000	NYKREDIT REALKREDIT 0.75 16-21 14/07A	EUR	27.967.669,60	1,22
<i>Finlande</i>				
6.500.000	NESTE OYJ 2.125 15-22 17/03A	EUR	7.751.056,56	0,34
1.259.000	SATO-OYJ 2.375 16-21 24/03A	EUR	5.525.430,78	0,24
<i>France</i>				
1.900.000	ACCOR SA 2.625 19-XX 31/12A	EUR	8.037.127,47	0,35
10.700.000	ATOS 2.375 15-20 02/07A	EUR	6.748.755,00	0,29
1.400.000	BUREAU VERITAS SA 3.125 14-21 21/01A	EUR	1.288.372,47	0,06
6.100.000	CAPGEMINI SE 1.75 15-20 01/07A	EUR	193.428.067,38	8,46
2.100.000	CHRISTIAN DIOR SA 0.75 16-21 24/06A	EUR	1.936.043,00	0,08
4.694.000	COVIVIO SA 1.625 17-24 17/10A	EUR	10.765.537,50	0,47
11.200.000	DASSAULT SYSTEM 0.00 19-22 16/09A	EUR	1.446.039,00	0,06
14.000.000	ESSILORLUXOTTIC 0.00 19-23 27/05A	EUR	6.130.134,00	0,27
10.400.000	ESSILORLUXOTTIC 0.1250 19-25 27/05A	EUR	2.116.569,00	0,09
11.983.000	EUROFINS SCIENTIFIC 2.25 15-22 27/01A	EUR	2.116.569,00	0,09
10.684.000	EUROFINS SCIENTIFIC 2.125 17-24 25/07A	EUR	4.937.947,18	0,22
10.553.000	EUROFINS SCIENTIFIC 3.375 15-23 30/01A	EUR	11.220.776,00	0,49
2.100.000	FFP 1.8750 19-26 30/10A	EUR	14.024.080,00	0,62
3.900.000	FONCIERE LYONNAISE 2.25 15-22 16/11A	EUR	10.382.944,00	0,45
16.644.616	FRANCE 1.25 18-34 25/05A	EUR	12.269.693,27	0,54
16.639.975	FRANCE (GOVT OF) 1.25 16-36 25/05A	EUR	10.863.971,98	0,47
2.100.000	IPSEN 1.875 16-23 16/06A	EUR	10.650.626,72	0,48
6.100.000	IPSOS 2.875 18-25 21/09A	EUR	2.100.073,50	0,09
200.000	KERING 2.50 13-20 15/07A	EUR	4.118.283,00	0,18
2.572.000	PSA BANQUE FRAN 0.5000 19-22 12/04A	EUR	18.656.866,85	0,83
6.651.000	RCI BANQUE SA 0.75 17-22 12/01A	EUR	18.605.988,05	0,82
7.966.000	RENAULT CREDIT INTER 0.75 19-23 10/04A	EUR	2.135.920,50	0,09
650.000	SCHNEIDER ELECTRIC 3.625 10-20 20/07A	EUR	6.263.449,50	0,27
9.900.000	SOCIETE FONCIERE L 1.875 14-21 26/11A	EUR	202.923,00	0,01
4.200.000	SOCIETE GENERALE SA 1.25 19-24 15/02A	EUR	2.598.234,40	0,11
6.600.000	TIKEHAU CAPITAL SCA 3.00 17-23 27/11A	EUR	6.718.175,10	0,29
900.000	UNIBAIL-RODAMCO 0.1250 18-21 14/05A	EUR	8.017.818,83	0,35
3.600.000	VERITAS SA 1.25 16-23 07/09A	EUR	664.007,50	0,03
<i>Allemagne</i>				
7.666.000	DAIMLER EMTN 0.25 16-20 11/05A	EUR	10.205.761,50	0,45
8.104.000	DEUTSCHE POST AG 0.375 16-21 01/04A	EUR	4.345.383,00	0,19
		EUR	7.038.933,00	0,31
		EUR	903.384,00	0,04
		EUR	3.708.504,00	0,16
		EUR	45.225.370,53	1,98
		EUR	7.682.060,27	0,34
		EUR	8.149.585,00	0,36

Les notes en annexe font partie intégrante de ces états financiers.

CARMIGNAC PORTFOLIO Sécurité

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur de marché	% Actif Net
2.167.000	E ON SE 0.00 19-22 24/10U	EUR	2.166.425,75	0,09
5.034.000	FRESENIUS MEDICAL C 0.25 19-23 29/11A	EUR	5.034.000,00	0,22
3.373.000	MERCK FIN SERVICES 4.50 10-20 24/03A	EUR	3.408.821,26	0,15
2.416.000	SCHAEFFLER AG 1.1250 19-22 26/03A	EUR	2.470.033,84	0,11
10.494.000	VOLKSWAGEN FIN SERV 0.625 19-22 01/04A	EUR	10.604.711,70	0,47
990.000	VOLKSWAGEN FINANCIAL 0.25 18-20 16/10A	EUR	993.143,25	0,04
2.460.000	VOLKSWAGEN LEAS 0.75 15-20 11/08A	EUR	2.474.550,90	0,11
1.244.000	VOLKSWAGEN LEASING 0.25 17-20 05/10A	EUR	1.248.217,16	0,05
990.000	VOLKSWAGEN LEASING 0.2500 18-21 16/02A	EUR	993.821,40	0,04
Grèce			147.085.163,95	6,43
6.381.000	EUROBANK ERGASIAS SA 2.75 17-20 02/11A	EUR	6.521.477,71	0,28
8.236.000	GREECE 3.9 19-29 12/03A	EUR	9.957.118,10	0,44
13.468.000	HELLENIC REPUBLIC 3.375 18-25 15/02A	EUR	15.340.590,72	0,67
4.245.564	HELLENIC REPUBLIC 3.75 17-28 30/01A	EUR	5.029.040,38	0,22
16.943.657	HELLENIC REPUBLIC 3.90 17-33 30/01A	EUR	20.866.028,88	0,91
8.654.341	HELLENIC REPUBLIC 4.00 17-37 30/01A	EUR	10.849.471,33	0,47
9.054.999	HELLENIC REPUBLIC 4.20 17-42 30/01A	EUR	11.983.204,58	0,52
37.585.000	HELLENIC REPUBLIC 4.375 17-22 01/08A	EUR	41.663.536,27	1,83
13.154.000	HELLENIC REPUBLIC GOVER 1.875 19-26 23/07A	EUR	13.929.165,22	0,61
10.953.000	HELLENIC TBILL ZCP 31-01-20	EUR	10.945.530,76	0,48
Irlande				
4.857.000	FCA BANK S.P.A 0.625 19-22 24/11A	EUR	55.304.789,91	2,42
4.991.000	FCA BANK SPA IR 0.5000 19-24 13/09A	EUR	4.911.422,69	0,21
6.833.000	FCA BANK SPA IRL 0.25 17-20 12/10A	EUR	4.978.422,68	0,22
3.528.000	FCA CAPITAL 1.25 16-21 21/01A	EUR	6.854.113,97	0,30
1.970.000	FCA CAPITAL IRELAND 1.375 15-20 17/04A	EUR	3.578.609,16	0,16
2.442.000	FCA CAPITAL IRELAND P 1.25 16-20 23/09A	EUR	1.979.042,30	0,09
9.395.000	GE CAP EUR FD EMTN 2.25 13-20 20/07A	EUR	2.467.433,43	0,11
5.220.000	GECC EMTN 5.375 09-20 23/01A	EUR	9.513.470,95	0,42
11.250.000	JOHNSON CONT INTL PLC 0.00 17-20 04/12U	EUR	5.236.573,50	0,23
4.402.000	RYANAIR DAC 1.875 14-21 17 06A	EUR	11.256.637,50	0,48
			4.529.063,73	0,20
Italie			171.721.953,51	7,51
10.180.000	BUONI POLIENNAL 3.8500 18-49 01/09S	EUR	13.178.519,00	0,58
9.992.000	INTESA SANPAOLO 1.125 15-20 14/01A	EUR	9.999.244,20	0,44
19.031.000	ITALY 3.00 19-29 01/02S	EUR	21.930.468,00	0,96
108.000.000	ITALY BUONI POLIENNA 1.35 19-30 01/04S	EUR	107.442.720,00	4,69
8.728.000	MEDIOBANCA EMTN 0.75 17-20 17/02A	EUR	8.738.517,24	0,38
2.834.000	MEDIOBANCA-BCA CREDI 1.625 19-25 07/01A	EUR	2.955.663,62	0,13
987.000	UNICREDIT SPA 9.25 16-XX 03/06S	EUR	1.148.325,15	0,05
4.097.000	UNICREDIT SPA REGS 6.95 12-22 31/10A	EUR	4.787.364,99	0,21
1.523.000	UNIONE DI BANCH 1.0000 19-22 22/07A	EUR	1.541.131,31	0,07
Japon			1.113.063,84	0,05
1.104.000	NIDEC CORP 0.4870 18-21 27/09A	EUR	1.113.063,84	0,05
Ile de Jersey			6.076.781,52	0,27
6.009.000	GLENCORE FINANCE EURO 1.25 15-21 17/03A	EUR	6.076.781,52	0,27
Luxembourg			77.752.938,09	3,40
5.325.000	ALLERGAN FUNDING 0.50 17-21 01/06A	EUR	5.367.174,00	0,23
2.961.000	ALTICE FINANCING REGS 6.625 15-23 15/02S	USD	2.693.916,48	0,12
6.306.000	ALTICE FINCO REGS 6.25 15-25 15/02S	EUR	6.547.582,86	0,29
1.834.000	ALTICE FINCO SA 4.75 17-28 15/01S	EUR	1.858.740,66	0,08
4.649.000	ALTICE LUXEMBOURG SA 8.00 19-27 15/05S	EUR	5.225.150,57	0,23
2.520.000	ALTICE REGS 7.625 15-25 15/02S	USD	2.331.982,19	0,10
3.852.000	BECTON DICKINSON 0.1740 19-21 04/06A	EUR	3.863.979,72	0,17
7.514.000	BLACKSTONE PROPERTY P 0.50 19-23 12/09A	EUR	7.495.290,14	0,33
4.998.000	CPI PROPERTY GROUP 2.125 17-24 04/10A	EUR	5.219.611,32	0,23
3.473.000	GAZ CAPITAL REGS 3.125 16-23 17/11A	EUR	3.811.825,88	0,17
6.381.000	GAZ CAPITAL SA 2.949 18-24 24/01A	EUR	6.943.612,77	0,30
10.800.000	MERCEDES-BENZ FINE 0.00 19-22 21/08U	EUR	10.757.448,00	0,47
6.100.000	ROMANIAN GOVERNMENT 4.625 19-49 03/04A	EUR	7.545.242,50	0,33
2.100.000	VOLKSWAGEN BK 0.625 18-21 08/09A	EUR	2.122.701,00	0,09
6.000.000	WORLDLINE SA/FR 0.2500 19-24 18/09A	EUR	5.968.680,00	0,26
Mexique			56.526.409,21	2,47
4.244.000	PEMEX 1.875 15-22 21/04A	EUR	4.337.771,18	0,19
2.101.000	PEMEX 2.75 15-27 21/04A	EUR	2.016.875,96	0,09
3.122.000	PEMEX 3.75 17-24 21/02A	EUR	3.338.276,55	0,15
1.022.000	PEMEX PROJECT REG S 5.50 05-25 24/02A	EUR	1.169.413,28	0,05
411.000	PEMEX REGS 3.75 14-26 16/04A	EUR	424.634,93	0,02
7.024.000	PETROLEOS MEXIC 3.6250 18-25 24/11A	EUR	7.291.403,68	0,32
15.957.000	PETROLEOS MEXICANO 2.50 17-21 21/08A	EUR	16.429.885,69	0,71
13.350.000	PETROLEOS MEXICANOS 4.75 18-29 24/05A	EUR	14.202.864,75	0,62

Les notes en annexe font partie intégrante de ces états financiers.

CARMIGNAC PORTFOLIO Sécurité

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur de marché	% Actif Net
6.809.000	PETROLEOS MEXICANOS 4.875 17-28 21/02A	EUR	7.315.283,19	0,32
	<i>Nouvelle-Zélande</i>		25.148.250,00	1,10
25.000.000	BNZ INT FUNDING LON 0.375 19-24 14/09A	EUR	25.148.250,00	1,10
	<i>Norvège</i>		8.473.825,29	0,37
3.219.000	AKER BP 4.75 19-24 15/06S	USD	2.993.067,79	0,13
2.700.000	SANTANDER CONS BK 0.125 19-24 11/09A	EUR	2.678.251,50	0,12
2.800.000	SANTANDER CONSUMER 0.375 17-20 17/02A	EUR	2.802.506,00	0,12
	<i>Portugal</i>		476,11	0,00
465	PORTUGAL 4.80 10-20 15/06A	EUR	476,11	0,00
	<i>Roumanie</i>		5.801.760,38	0,25
3.158.000	GLOBALWORTH RE ESTATE 2.875 17-22 20/06A	EUR	3.327.300,38	0,14
2.124.000	ROMANIA 3.875 15-35 29/10A	EUR	2.474.460,00	0,11
	<i>Russie</i>		2.394.157,50	0,10
2.100.000	MINISTRY FIN RUSSIA 2.875 18-25 04/12A	EUR	2.394.157,50	0,10
	<i>Slovaquie</i>		9.638.487,64	0,42
9.122.000	REPUBLIQUE SLOVAQUE 0.75 19-30 09/04A	EUR	9.638.487,64	0,42
	<i>Corée du Sud</i>		8.492.199,55	0,37
8.421.000	LG CHEM 0.50 19-23 15/04A	EUR	8.492.199,55	0,37
	<i>Espagne</i>		25.469.893,00	1,11
5.500.000	BANKIA SA 0.8750 19-24 25/03A	EUR	5.628.150,00	0,25
3.300.000	BANKIA SA 1.0000 19-24 25/06A	EUR	3.342.735,00	0,15
3.900.000	INTL CONSOLIDAT 0.5000 19-23 04/07A	EUR	3.896.743,50	0,17
6.300.000	SANTAN CONSUMER FI 0.875 17-22 24/01A	EUR	6.418.156,50	0,27
1.900.000	SANTANDER CONSUM FIN 0.90 15-20 18/02A	EUR	1.903.230,00	0,08
2.900.000	SANTANDER CONSUMER 0.75 17-22 17/10A	EUR	2.945.225,50	0,13
1.300.000	SANTANDER FIN 1.0 19-24 27/02A	EUR	1.335.652,50	0,06
	<i>Suède</i>		23.108.871,71	1,01
9.336.000	AB SAGAX 2 18-24 17/01A	EUR	9.747.110,76	0,43
1.679.500	INTRUM JUSTITIA AB 2.75 17-22 15/07S	EUR	1.707.556,05	0,07
2.441.000	INTRUM JUSTITIA AB 3.125 17-24 15/07S	EUR	2.497.130,79	0,11
3.500.000	SAMHALLSBYGGNAD 1.1250 19-26 04/09A	EUR	3.460.905,00	0,15
3.534.000	SWEDBANK 1.00 15-22 01/06A	EUR	3.618.957,36	0,16
1.990.000	VOLVO CAR AB 2.1250 19-24 02/04A	EUR	2.077.211,75	0,09
	<i>Suisse</i>		8.525.457,50	0,37
8.500.000	WINTERSHALL DEA SCHWE 0.452 19-23 25/09A	EUR	8.525.457,50	0,37
	<i>Pays-Bas</i>		111.383.681,43	4,87
594.000	BMW FINANCE 0.125 17-20 03/07A	EUR	595.416,69	0,03
6.980.000	BMW FINANCE NV 0.125 17-21 12/01A	EUR	7.007.675,70	0,31
4.842.000	BMW FINANCE NV 0.125 16-20 15/04A	EUR	4.848.536,70	0,21
22.467.000	DAIMLER INTL FI 0.2500 18-21 09/08A	EUR	22.577.874,64	0,98
6.734.000	FERRARI 0.25 17-21 16/01A	EUR	6.753.023,55	0,30
4.426.000	IMCD NV 2.50 18-25 26/03A	EUR	4.569.645,83	0,20
9.900.000	ING GROUP NV 0.75 17-22 09/03A	EUR	10.064.340,00	0,44
5.300.000	NATIONALE-NEDERLANDEN 0.375 19-23 31/05A	EUR	5.346.613,50	0,23
4.598.000	NE PROPERTY BV 2.625 19-23 22/05A	EUR	4.836.429,29	0,21
8.650.000	NE PROPERTY COOP 1.75 17-24 23/11A	EUR	8.809.852,00	0,38
594.000	NOMURA EUROPE FINANC 1.125 15-20 03/06A	EUR	597.486,78	0,03
3.470.000	SIEMENS FIN NV 0.00 19-24 05/09A	EUR	3.467.102,55	0,15
4.000.000	SIEMENS FINANCIERING 0.0 19-21 05/09A	EUR	4.019.140,00	0,18
1.464.000	TEVA PHARM FIN II 1.125 16-24 15/10A	EUR	1.282.010,16	0,06
5.928.000	TEVA PHARM FNC 6.0000 19-25 31/01S	EUR	6.282.109,08	0,27
2.084.618	TEVA PHARMA 0.375 16-20 25/07A	EUR	2.079.667,46	0,09
1.081.000	TEVA PHARMA 1.625 16-28 15/10A	EUR	845.601,44	0,04
4.800.000	TEVA PHARMA 3.25 18-22 14/03S	EUR	4.866.624,00	0,21
13.409.000	THEVA PHARMAC 1.25 15-23 31/03A	EUR	12.534.532,06	0,55
	<i>Turquie</i>		11.554.872,84	0,50
9.400.000	TURKEY GOVERNMENT BO 2.2 19-20 13/03S	EUR	9.426.469,09	0,41
2.090.000	TURKEY GOVT 5.125 10-20 18/05A	EUR	2.128.403,75	0,09
	<i>Royaume-Uni</i>		44.703.881,17	1,95
6.535.000	BARCLAYS PLC 1.875 16-23 08/12A	EUR	6.916.938,07	0,30
2.007.000	CS AG LDN 1.125 15-20 15/09A	EUR	2.027.521,58	0,09
5.359.000	FCE BANK 1.114 15-20 13/05A	EUR	5.380.382,41	0,24
4.877.000	FCE BANK PLC 0.869 17-21 13/09A	EUR	4.904.335,58	0,21
8.018.000	GLAXOSMITHKLINE 0.00 17-20 12/09A	EUR	8.031.710,78	0,34
3.830.000	LLOYDS BK CORP MKTS 0.25 19-22 04/10A	EUR	3.846.794,55	0,17
6.535.000	RBS 2.50 16-23 22/03A	EUR	6.986.895,25	0,31
6.535.000	ROYAL BANK OF SCOT 0.625 18-22 02/03A	EUR	6.609.302,95	0,29
	<i>Etats-Unis d'Amérique</i>		66.292.649,20	2,90
4.147.000	BECTON DICKINSON EUR 0.632 19-23 04/06A	EUR	4.192.741,41	0,18

Les notes en annexe font partie intégrante de ces états financiers.

CARMIGNAC PORTFOLIO Sécurité

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur de marché	% Actif Net
2.300.000	COLGATE-PALMOLIVE CO 0.00 19-21 12/11A	EUR	2.310.971,00	0,10
5.847.000	FIDELITY NATIONAL 0.75 19-23 21/05A	EUR	5.970.079,35	0,26
1.287.000	FIDELITY NATIONAL 0.40 17-21 15/01A	EUR	1.293.833,97	0,06
3.126.000	FIDELITY NATIONAL INF 0.125 19-21 21/05A	EUR	3.136.706,55	0,14
8.700.000	FIDELITY NATL I 0.1250 19-22 03/12A	EUR	8.718.705,00	0,38
5.400.000	FIDELITY NATL I 0.6250 19-25 03/12A	EUR	5.438.583,00	0,24
1.907.000	FISERV INC 0.3750 19-23 01/07A	EUR	1.920.635,05	0,08
989.000	GOLDMAN SACHS GROUP 2.625 13-20 19/08A	EUR	1.007.306,39	0,04
3.020.000	GOLDMAN SACHS GROUP 4.75 06-21 12/10A	EUR	3.272.849,50	0,14
2.540.000	MET LIFE GLOB FUND 0.00 19-22 23/09A	EUR	2.539.212,60	0,11
9.067.000	NETFLIX INC 3.6250 19-30 15/06S	EUR	9.337.695,29	0,41
3.570.000	PFIZER INC 0.00 17-20 06/03U	EUR	3.571.249,50	0,16
2.167.000	PRICELINE GROUP IN 2.15 15-22 25/11A	EUR	2.287.658,56	0,10
3.925.000	STANDARD INDUST 2.2500 19-26 21/11A	EUR	4.053.269,00	0,18
7.243.000	STRYKER CORP 0.25 19-24 03/12A	EUR	7.241.153,03	0,32
Obligations à taux variable			291.643.906,15	12,74
<i>Autriche</i>				
1.200.000	RAIFFEISEN BANK INTL FL.R 18-XX 15/06S	EUR	1.160.748,00	0,05
<i>Danemark</i>				
4.200.000	DANSKE BANK A/S FL.R 19-22 20/09S	USD	3.774.275,28	0,16
14.924.000	DANSKE BANK A/S FL.R 19-25 27/08A	EUR	14.764.910,16	0,65
<i>France</i>				
1.194.000	CASA TIER 1 EUR FL.R 14-49 08/04Q	EUR	1.292.576,64	0,06
601.000	EUROFINS SCIENTIFIC FL.R 15-49 29/04A	EUR	633.201,58	0,03
6.791.000	EUROFINS SCIENTIFIC FL.R 17-XX 13/11A	EUR	6.667.743,35	0,28
5.065.000	EUROFINS SCIENTIFIC FL.R 19/XX 11/09A	EUR	4.974.235,20	0,22
1.700.000	LA POSTE SA FL.R 18-XX 29/01A	EUR	1.809.939,00	0,08
2.600.000	RCI BANQUE SA FL.R 19-30 18/02A	EUR	2.634.684,00	0,12
7.500.000	SAFRAN SA FL.R 17-21 28/06Q	EUR	7.521.975,00	0,32
4.830.000	SOCIETE GENERALE FL.R 18-99 06/04S	USD	4.760.250,07	0,21
<i>Allemagne</i>				
600.000	VOLKSWAGEN LEASING FL.R 17-21 06/07Q	EUR	600.402,00	0,03
<i>Irlande</i>				
2.666.000	AIB GROUP PLC FL.R 19-25 10/04S	USD	2.515.611,47	0,11
2.272.000	ALLIED IRISH BANKS FL.R 15-XX 03/12S	EUR	2.419.952,64	0,11
5.372.000	BK IRELAND FL.R 15-XX 18/06S	EUR	5.547.234,64	0,24
10.045.000	FCA BANK SPA FL.R 18-21 17/06Q	EUR	10.044.296,85	0,44
<i>Italie</i>				
1.028.000	FINECO BANK SPA FL.R 19-XX 03/12S	EUR	1.106.179,40	0,05
3.353.000	INTESA SAN PAOLO FL.R 17-XX 11/07S	EUR	4.071.246,13	0,18
6.400.000	INTESA SANPAOLO FL.R 19-22 14/10Q	EUR	6.388.224,00	0,28
3.700.000	MERCEDES BENZ FIN FL.R 17-20 22/06Q	EUR	3.703.626,00	0,16
4.060.000	UNICREDIT FL.R 15-25 03/05Q	EUR	4.080.300,00	0,18
2.326.000	UNICREDIT FL.R 19-49 19/03S	EUR	2.726.932,62	0,12
1.444.000	UNICREDIT SPA FL.R 17-XX 03/06S	EUR	1.457.559,16	0,06
1.787.000	UNICREDIT SPA EMTN FL.R 13-25 28/10A	EUR	1.862.232,70	0,08
<i>Luxembourg</i>				
10.400.000	INTESA SAN PAOLO LUX FL.R 18-20 13/04Q	EUR	10.400.312,00	0,46
1.700.000	MOHAWK FL.R 18-20 18/05Q	EUR	1.700.036,48	0,07
6.100.000	MOHAWK CAPITAL FINANC FL.R 19-21 04/09Q	EUR	6.108.997,50	0,27
<i>Espagne</i>				
10.900.000	BBVA FL.R 17-22 12/04Q	EUR	10.983.712,00	0,48
6.000.000	BCO BILBAO VIZCAYA FL.R 15-XX 18/05Q	EUR	6.053.220,00	0,26
3.800.000	CAIXABANK SA FL.R 18-XX 23/03Q	EUR	3.891.086,00	0,17
<i>Suède</i>				
5.700.000	SCANIA CV AB FL.R 17-20 20/04Q	EUR	5.703.249,00	0,25
12.221.000	SCANIA CV AB FL.R 18-20 19/10Q	EUR	12.233.343,21	0,53
5.900.000	VOLVO TREASURY FL.R 19-21 08/02Q	EUR	5.919.474,24	0,26
6.100.000	VOLVO TREASURY FL.R 19-21 09/08Q	EUR	6.124.766,00	0,27
<i>Pays-Bas</i>				
6.500.000	ABN AMRO FL.R 15-XX 22/03S	EUR	6.731.335,00	0,29
10.100.000	BMW FINANCE FL.R 19-21 15/01Q	EUR	10.127.169,00	0,44
10.800.000	DAIMLER INTL FIN BV FL.R 18-20 09/04Q	EUR	10.810.368,00	0,48
<i>Turquie</i>				
1.800.000	YAPI FL.R 19-99 15/01S	USD	1.812.507,80	0,08
<i>Royaume-Uni</i>				
3.250.000	BARCLAYS PLC FL.R 13-XX 15/12Q	EUR	3.474.315,00	0,15
5.664.000	CHANNEL LINK FL.R 17-50 30/06S	EUR	5.695.208,64	0,25

Les notes en annexe font partie intégrante de ces états financiers.

CARMIGNAC PORTFOLIO Sécurité

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur de marché	% Actif Net
4.588.000	CHANNEL LINK FL.R 17-50 30/06S	EUR	4.809.462,76	0,21
908.000	GOLDMAN SACHS GROUP FL.R 16-21 27/07Q	EUR	919.014,04	0,04
2.057.000	LLOYDS BANKING GR FL.R 14-XX 27/06Q	EUR	2.111.489,93	0,09
16.249.000	NATWEST MARKETS FL.R 19-21 01/03Q	EUR	16.283.610,37	0,71
4.149.000	NATWEST MARKETS PLC FL.R 19-21 18/06Q	EUR	4.165.471,53	0,18
990.000	RBS FL.R 17-20 08/06Q	EUR	990.762,30	0,04
19.553.000	ROYAL BK OF SCOTLAND FL.R 18-20 02/03Q	EUR	19.559.648,02	0,85
6.535.000	SANTANDER UK PLC FL.R 17-23 18/05Q	EUR	6.562.708,40	0,29
	<i>Etats-Unis d'Amérique</i>		<i>31.954.303,04</i>	<i>1,40</i>
19.529.000	AT T INC FL.R 18-20 03/08Q	EUR	19.557.707,63	0,85
5.912.000	FORD MOTOR FL.R 18-21 15/05Q	EUR	5.877.000,96	0,26
594.000	GOLDMAN SACHS GROUP FL.R 15-20 29/05Q	EUR	595.360,26	0,03
5.663.000	LIBERTY MUTUAL GROUP FL.R 19-59 23/05A	EUR	5.924.234,19	0,26
	Titres adossés à créances hypothécaires ou à des actifs		140.561.000,26	6,14
	<i>Irlande</i>		<i>84.178.070,26</i>	<i>3,67</i>
2.100.000	ADAGI V-X B1R FL.R 18-31 15/10Q	EUR	2.105.454,96	0,09
1.645.000	ADAGIO CLO FL.R 17-31 30/04Q	EUR	1.620.841,86	0,07
2.335.000	AVOCA 14X AIR FL.R 17-31 12/01Q	EUR	2.337.213,34	0,10
9.146.000	BCCE 2018-2X A FL.R 18-32 20/01Q	EUR	9.189.908,12	0,39
2.770.000	BECLO 4X A FL.R 17-30 15/07Q	EUR	2.771.710,20	0,12
394.959	BOSPHORUS CLO FL.R 17-27 15/04Q	EUR	395.631,32	0,02
1.154.000	CARLYLE GM STRAT EURO FL.R 16-30 06/06Q	EUR	1.161.573,24	0,05
6.010.000	CGMSE 2015-2X AA1 FL.R 17-29 21/09Q	EUR	6.009.953,73	0,26
843.000	GLGE 2X B FL.R 16-30 15/01Q	EUR	844.426,27	0,04
2.902.000	HARVEST FL.R 18-31 15/10Q	EUR	2.896.162,62	0,13
500.000	HARVEST CLO FL.R 18-31 15/01Q	EUR	487.842,15	0,02
5.900.000	HARVEST CLO 0.0 18-30 22/05Q	EUR	5.919.459,97	0,26
729.000	HARVEST CLO XII FL.R 17-30 18/11Q	EUR	724.145,66	0,03
384.000	HARVEST CLO XII FL.R 17-30 18/11Q	EUR	381.129,56	0,02
1.340.000	HARVEST CLO XVI DAC FL.R 18-31 15/10Q	EUR	1.343.989,85	0,06
886.000	HARVT 12X AR FL.R 17-30 18/11Q	EUR	887.193,53	0,04
960.000	HARVT 8X BIRR FL.R 18-31 15/01Q	EUR	946.093,44	0,04
2.791.000	OAK HILL FL.R 18-31 07/12Q	EUR	2.782.319,99	0,12
927.000	OCP EURO CLO FL.R 17-32 15/01Q	EUR	927.266,60	0,04
1.373.000	OCP EURO CLO FL.R 17-32 15/01Q	EUR	1.352.126,14	0,06
824.000	OCP EURO CLO FL.R 17-32 15/01Q	EUR	808.538,71	0,04
480.000	OCP EURO CLO FL.R 17-32 15/01Q	EUR	477.797,86	0,02
2.550.561	ORWPK 1X AIR FL.R 17-29 18/07Q	EUR	2.556.003,87	0,11
340.000	ORWPK 1X A2R FL.R 17-29 18/07Q	EUR	341.049,61	0,01
1.709.000	PENTA 2017-3X A FL.R 17-30 17/04Q	EUR	1.710.810,00	0,07
589.000	PENTA 2017-3X C FL.R 17-30 17/04Q	EUR	582.311,37	0,03
2.320.000	PROVIDUSFL.R 18-31 20/12Q	EUR	2.331.434,35	0,10
8.000	SPAU 9X A FL.R 18-30 15/11Q	EUR	8.017.169,60	0,35
975.000	ST PAUL 2.05 18-30 25/04Q	EUR	979.711,98	0,04
3.810.000	ST PAULS CLO IV DAC FL.R 18-30 15/04Q	EUR	3.814.909,56	0,17
1.000.000	ST PAULS CLO IV DAC FL.R 18-30 25/04Q	EUR	986.180,00	0,04
900.000	ST PAULS CLO IV DACFL.R 18-30 25/04Q	EUR	888.285,60	0,04
1.436.000	TORO EUROPEAN CLO 2 FL.R 18-30 15/10Q	EUR	1.443.111,22	0,06
925.000	TYMON PARK FL.R 18-29 21/01Q	EUR	922.664,84	0,04
8.880.000	TYMON PARK FL.R 18-29 21/01Q	EUR	8.887.594,17	0,39
1.324.000	WILPK 1X A1 FL.R 17-31 15/01Q	EUR	1.325.988,51	0,06
2.226.000	WILPK 1X A2A FL.R 17-31 15/01Q	EUR	2.208.042,64	0,10
824.000	WILPK 1X B FL.R 17-31 15/01Q	EUR	812.023,82	0,04
	<i>Luxembourg</i>		<i>2.240.282,94</i>	<i>0,10</i>
2.239.000	BECLO 4X B2 2.05 17-30 15/07Q	EUR	2.240.282,94	0,10
	<i>Pays-Bas</i>		<i>48.657.026,45</i>	<i>2,13</i>
10.000.000	BABSE 2018 2 BV 182X FL.R 18-31 15/10Q	EUR	9.986.203,00	0,44
1.000.000	CRNCL 2017-8X A FL.R 17-30 30/10Q	EUR	1.000.628,80	0,04
2.975.000	CRNCL 2017-8X B1 FL.R 17-30 30/10Q	EUR	2.949.407,56	0,13
500.000	CRNCL 2017-8X C FL.R 17-30 30/10Q	EUR	494.751,15	0,02
2.671.000	DRYD 2015-39X AR FL.R 17-31 15/10Q	EUR	2.673.300,54	0,12
455.000	DRYD 2015-39X B1R FL.R 17-31 15/10Q	EUR	451.122,35	0,02
1.365.000	DRYD 2015-39X B2R 2.05 17-31 15/10Q	EUR	1.385.630,06	0,06
1.251.000	DRYD 2015-39X CR FL.R 17-31 15/10Q	EUR	1.230.625,08	0,05
1.094.000	DRYD 2017-56 A FL.R 17-32 15/01Q	EUR	1.095.317,61	0,05
1.504.000	DRYD 2017-56X B2 FL.R 17-32 15/01Q	EUR	1.504.283,50	0,07
937.000	DRYD 2017-56X C FL.R 17-32 15/01Q	EUR	917.288,61	0,04
10.000.000	GROSVENOR PLACE FL.R 18-29 30/10Q	EUR	10.045.587,00	0,43
1.237.000	JUBIL 2017-19X A1 FL.R 17-30 15/07Q	EUR	1.239.044,64	0,05
4.226.000	JUBIL 2017-19X B FL.R 17-30 15/07Q	EUR	4.187.775,83	0,18
866.000	JUBIL 2017-19X C FL.R 17-30 15/07Q	EUR	854.211,14	0,04

Les notes en annexe font partie intégrante de ces états financiers.

CARMIGNAC PORTFOLIO Sécurité

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur de marché	% Actif Net
202.000	JUBILEE CDO BV FL.R 17-28 12/07Q	EUR	203.588,94	0,01
4.118.438	PENTA 2017-2X AR FL.R 17-28 04/08Q	EUR	4.126.111,47	0,18
1.527.000	TIKEH 3X A FL.R 17-30 01/12Q	EUR	1.530.017,81	0,07
1.748.000	TIKEH 3X B FL.R 17-30 01/12Q	EUR	1.742.505,86	0,08
1.049.000	TIKEH 3X C FL.R 17-30 01/12Q	EUR	1.039.625,50	0,05
	<i>Etats-Unis d'Amérique</i>		<i>5.485.620,61</i>	<i>0,24</i>
1.500.000	BLACK 2017-2X A1 FL.R 17-32 01/20Q	EUR	1.502.276,55	0,07
2.700.000	BLACK 2017-2X B FL.R 17-32 20/01Q	EUR	2.694.230,91	0,11
1.300.000	BLACK 2017-2X C FL.R 17-32 20/01Q	EUR	1.289.113,15	0,06
Actions/Parts d'OPCVM/OPC			110.748.068,78	4,84
Actions/Parts de fonds d'investissements			110.748.068,78	4,84
<i>France</i>			<i>110.748.068,78</i>	<i>4,84</i>
1.296	BNP PARIBAS MONEY 3M SICAV CAP	EUR	29.988.002,55	1,31
2.916	CARMIGNAC COURT TERME A EUR ACC	EUR	10.827.832,51	0,47
39.748	CARMIGNAC SECURITE A EUR ACC	EUR	69.932.233,72	3,06
Instruments du marché monétaire			276.361.912,74	12,08
Obligations			276.361.912,74	12,08
<i>Grèce</i>			<i>56.527.585,35</i>	<i>2,47</i>
17.500.000	GRECE ZCP 040520	EUR	17.490.375,00	0,77
8.563.000	GRECE ZCP 100120	EUR	8.563.758,57	0,37
10.604.000	HELLENIC T-BILL ZCP 050620	EUR	10.598.858,23	0,47
10.379.000	HELLENIC T-BILL ZCP 070220	EUR	10.379.473,00	0,45
9.500.000	HELLENIC TBILL ZCP 28-02-20	EUR	9.495.120,55	0,41
<i>Italie</i>			<i>154.991.950,94</i>	<i>6,78</i>
20.566.000	ITAL BUON ORDI DEL ZCP 13-03-20	EUR	20.599.791,19	0,90
6.155.000	ITAL BUON ORDI DEL ZCP 14-02-20	EUR	6.163.300,46	0,27
41.131.000	ITAL BUON ORDI DEL ZCP 28-02-20	EUR	41.195.533,05	1,80
42.427.000	ITALY BUONI TES BOT ZCP 290520	EUR	42.486.086,77	1,86
44.497.000	ITALY BUONI TES BOT ZCP 310120	EUR	44.547.239,47	1,95
<i>Espagne</i>			<i>64.842.376,45</i>	<i>2,83</i>
21.576.000	SPAI LETR DEL TESO ZCP 06-03-20	EUR	21.610.449,20	0,94
21.576.000	SPAIN LETRAS DEL TES ZCP 140220	EUR	21.605.600,15	0,94
21.576.000	SPAIN LETRAS DEL TES ZCP 170420	EUR	21.626.327,10	0,95
Total du portefeuille titres			2.190.295.140,30	95,72

CARMIGNAC PORTFOLIO Sécurité

Répartition géographique

Répartition par pays	% Actif Net
Italie	15,40
France	14,62
Grèce	8,90
Pays-Bas	8,21
Irlande	6,99
Espagne	4,85
Royaume-Uni	4,76
Etats-Unis d'Amérique	4,54
Luxembourg	4,30
Australie	3,46
Chypre	3,06
Danemark	2,88
Mexique	2,47
Suède	2,32
Allemagne	2,01
Chine	1,22
Nouvelle-Zélande	1,10
Autriche	0,91
Turquie	0,58
Canada	0,48
Slovaquie	0,42
Norvège	0,37
Corée du Sud	0,37
Suisse	0,37
Finlande	0,35
Ile de Jersey	0,27
Roumanie	0,25
Iles vierges britanniques	0,11
Russie	0,10
Autres	0,05

95,72

CARMIGNAC PORTFOLIO Sécurité

Répartition économique

Répartition par secteur	% Actif Net
Pays et gouvernement central	33,20
Holdings et sociétés financières	22,27
Banques et établissements de crédit	17,21
Industrie pharmaceutique et cosmétique	3,85
Pétrole	3,00
Internet et services d'Internet	2,90
Service de santé publique et de service social	2,32
Secteurs divers	2,12
Véhicules routiers	1,62
Sociétés immobilières	1,47
Communications	1,28
Services divers	0,64
Biens de consommation divers	0,58
Fonds de placement	0,58
Transports	0,56
Aéronautique	0,49
Chimie	0,37
Textile et habillement	0,27
Art graphique, maisons d'édition	0,27
Assurances	0,26
Sociétés commerciales diverses	0,20
Services aux collectivités	0,09
Hôtels et restaurants	0,08
Electronique & Semiconducteurs	0,05
Ingénierie électrique et électronique	0,03
Grands magasins	0,01
	<hr/> <hr/> 95,72

CARMIGNAC PORTFOLIO Sécurité

Etat des opérations et des changements des actifs nets du 01/01/19 au 31/12/19

Exprimé en EUR

Revenus			38.030.688,11
Dividendes nets			28.874,63
Intérêts sur obligations			36.882.972,74
Intérêts bancaires sur comptes courants			160.032,11
Autres revenus financiers			372.686,01
Intérêts sur swaps			61.869,86
Revenu des prêts de titres	Note 2, 7		524.252,76
Dépenses			18.618.886,07
Commissions de gestion	Note 3		11.775.392,32
Droits de garde Banque Dépositaire	Note 4		402.758,60
Taxe d'abonnement	Note 5		1.131.949,00
Intérêts bancaires			878.120,72
Frais de transactions	Note 6		80.362,56
Intérêts sur swaps			3.550.567,58
Frais de fonctionnement et d'établissement	Note 4		799.735,29
Montant net total des revenus d'investissement			19.411.802,04
Bénéfice/perte net(te) réalisé(e) sur :			
- sur ventes d'investissements en titres	Note 2		9.321.209,70
- contrats de change à terme			3.806.537,49
- produits sur instruments financiers à terme			(21.524.091,28)
- swaps			(6.949.452,02)
- change			116.475,92
Bénéfice net réalisé			4.182.481,85
Variation de la plus-value/moins-value non réalisée nette sur :			
- placements	Note 2		83.615.857,04
- contrats de change à terme			(1.271.397,84)
- produits sur instruments financiers à terme			7.711.861,60
- swaps			(4.253.798,25)
Augmentation des actifs nets issue du résultat d'exploitation			89.985.004,40
Dividendes versés	Note 10		(963.845,57)
Émission d'actions			1.455.559.406,82
Souscription d'actions de distribution			10.429.432,78
Rachat d'actions			(2.048.331.065,32)
Rachat d'actions de distribution			(51.845.244,56)
Diminution des actifs nets			(545.166.311,45)
Actifs nets en début d'exercice			2.833.605.872,23
Actifs nets en fin d'exercice			2.288.439.560,78

CARMIGNAC PORTFOLIO

Investissement Latitude

CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement Latitude

Etats financiers au 31/12/2019

Etat des actifs nets au 31/12/2019

Exprimé en EUR

Actifs		37.443.139,79
Portefeuille-titres à la valeur de marché	Note 2	34.373.441,84
<i>Coût</i>		31.291.655,52
<i>Plus-value non réalisée sur portefeuille titres</i>		3.081.786,32
Options achetées à la valeur d'évaluation	Note 2	106.136,02
<i>Options achetées au coût d'acquisition</i>		194.634,77
Avoirs bancaires et liquidités		1.568.000,56
Intérêts à recevoir		25,13
Brokers à recevoir		1.276.089,77
Souscriptions à recevoir		16.609,86
Dividendes à recevoir		5.504,29
Plus-value nette non réalisée sur contrats de change à terme	Note 2	39.685,72
Plus-value non réalisée nette sur swaps	Note 2	56.189,13
Autres actifs	Note 13	1.457,47
Passifs		1.871.394,07
Options vendues à la valeur d'évaluation	Note 2	143.035,38
<i>Options vendues au coût d'acquisition</i>		110.963,31
Découverts bancaires		977.516,53
Brokers à payer		208.935,33
Rachats à payer		40.295,55
Moins-value non réalisée nette sur instruments financiers à terme	Note 2	76.676,58
Autres passifs	Note 14	424.934,70
Valeur nette d'inventaire		35.571.745,72

Chiffres clés concernant les 3 derniers exercices

	Exercice clos au :	31/12/2019	31/12/18	31/12/17
Actifs Nets Totaux	EUR	35.571.745,72	99.209.970,29	27.358.260,13
Classe A EUR - Capitalisation				
Nombre d'actions		92.059	226.402	30.140
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	101,36	91,40	109,79
Classe E EUR - Capitalisation				
Nombre d'actions		1.092	1.470	1.982
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	96,71	87,78	105,81
Classe E USD Hedgée - Capitalisation				
Nombre d'actions		0	10	10
Valeur nette d'inventaire par action	USD	0,00	92,41	108,64
Classe F EUR - Capitalisation				
Nombre d'actions		248.067	829.588	210.985
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	105,36	94,49	112,52
Classe F CHF Hedgée - Capitalisation				
Nombre d'actions		0	10	1.060
Valeur nette d'inventaire par action	CHF	0,00	90,56	108,80

CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement Latitude

Portefeuille-titres au 31/12/2019

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur de marché	% Actif Net
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs			32.601.746,05	91,65
Actions			30.979.541,54	87,09
<i>Canada</i>				
46.100	ORYS PETROLEUM CORPORATION LTD	CAD	7.917,70	0,02
<i>Illes Caïmans</i>				
36.566	JD COM ADR REPR 2SHS -A-	USD	1.147.634,90	3,22
13.087	SEA -A- ADR REPR 1 SHS	USD	468.916,83	1,32
12.388	TENCENT HLDG	HKD	531.988,70	1,50
34.747	WUXI BIOLOGICS REG SHS UNIT 144A/REGS	HKD	391.913,33	1,10
1.097	XP INC - REGS -A -	USD	37.644,94	0,11
11.292	58.COM -A- ADR	USD	651.163,62	1,83
<i>Chine</i>				
68.476	CHONGQING ZHIFEI BIOLOGICAL PRODUCTS CO	CNY	434.904,48	1,22
30.000	PING AN INS (GRP) CO -H-	HKD	315.905,01	0,89
<i>France</i>				
1.944	HERMES INTERNATIONAL SA	EUR	1.295.092,80	3,63
1.336	SAFRAN	EUR	183.900,40	0,52
7.173	SANOFI	EUR	642.844,26	1,81
<i>Allemagne</i>				
7.158	DELIVERY HERO SE	EUR	505.068,48	1,41
5.043	KNORR-BREMSE - BEARER SHS	EUR	457.652,25	1,29
7.174	PUMA AG	EUR	490.342,90	1,38
3.922	SAP AG	EUR	471.895,04	1,33
<i>Inde</i>				
46.961	HDFC BANK - REGISTERED SHS	INR	745.601,56	2,10
64.652	ICICI BANK	INR	434.848,89	1,22
<i>Italie</i>				
48.122	UNICREDIT -REGISTERD SHARE	EUR	626.548,44	1,76
<i>Japon</i>				
1.900	NINTENDO CO LTD	JPY	684.847,73	1,93
<i>Corée du Sud</i>				
7.494	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	KRW	322.132,59	0,91
<i>Suisse</i>				
6.949	ALCON - REGISTERED SHS	USD	350.204,84	0,99
2.882	NOVARTIS AG REG SHS	CHF	243.657,59	0,68
<i>Pays-Bas</i>				
205	ADYEN --- PARTS SOCIALES	EUR	149.855,00	0,42
6.924	ELASTIC NV	USD	396.626,46	1,12
2.145	FERRARI	EUR	317.245,50	0,89
<i>Etats-Unis d'Amérique</i>				
1.079	ALPHABET -A-	USD	1.287.484,91	3,61
224	AMAZON.COM INC	USD	368.744,91	1,04
3.348	ANTHEM	USD	900.843,15	2,53
1.325	BECTON DICKINSON	USD	321.033,63	0,90
739	BILL COM HOLDINGS INC	USD	25.050,29	0,07
451	BOOKING HLDG	USD	825.151,21	2,32
10.113	CENTENE	USD	566.418,09	1,59
5.636	CONSTELLATION BRANDS INC -A-	USD	952.722,49	2,68
1.163	COSTCO WHOLESALE CORP	USD	304.524,69	0,86
7.539	CROWDSTRIKE HOLDINGS INC	USD	334.939,80	0,94
9.188	ELANCO ANIMAL HEALTH	USD	241.057,10	0,68
1.844	ELECTRONIC ARTS - REGISTERED	USD	176.613,31	0,50
4.129	EXACT SCIENCES CORP	USD	340.178,10	0,96
8.045	FACEBOOK -A-	USD	1.471.034,52	4,13
5.240	FIDELITY NATIONAL	USD	649.293,18	1,83
6.691	FISERV INC	USD	689.247,51	1,94
10.918	GODADDY -A-	USD	660.624,11	1,86
10.693	GRUBHUB INC	USD	463.347,46	1,30
1.051	ILLUMINA INC	USD	310.609,12	0,87
13.532	INTERCONEXCH GR INC WI	USD	1.115.711,89	3,13
933	INTUITIVE SURGICAL	USD	491.352,29	1,38
1.681	MASTERCARD INC -A-	USD	447.153,49	1,26
531	MERCADOLIBRE	USD	270.556,92	0,76
4.061	MERCK AND CO	USD	329.040,49	0,93

CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement Latitude

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur de marché	% Actif Net
3.095	PINTEREST REGISTERED SHS -A-	USD	51.394,92	0,14
2.890	PROCTER AND GAMBLE CO	USD	321.568,82	0,90
8.423	PTC INC	USD	561.958,55	1,58
5.276	SALESFORCE COM.INC	USD	764.444,22	2,15
8.811	SPIRIT AIRLINES	USD	316.411,06	0,89
6.392	SQUARE -A-	USD	356.243,67	1,00
1.706	STRYKER CORP	USD	319.071,39	0,90
11.430	THE KRAFT HEINZ	USD	327.167,84	0,92
1.748	THERMO FISHER SCIEN SHS	USD	505.900,01	1,42
10.290	TRADEWEB MKTS/REGSH	USD	424.892,20	1,19
11.288	TWITTER INC	USD	322.298,80	0,91
13.876	URBAN OUTFITTERS INC	USD	343.284,20	0,97
2.236	VISA INC -A-	USD	374.293,45	1,05
11.086	ZUORA INC	USD	141.525,51	0,40
	Obligations		1.622.204,51	4,56
	<i>France</i>		<i>1.622.204,51</i>	<i>4,56</i>
1.611.000	FRANCE 0.00 18-21 25/02A	EUR	1.622.204,51	4,56
	Actions/Parts d'OPCVM/OPC		1.771.695,79	4,98
	Actions/Parts de fonds d'investissements		1.771.695,79	4,98
	<i>France</i>		<i>1.771.695,79</i>	<i>4,98</i>
2	CARMIGNAC COURT TERME A EUR ACC	EUR	6.739,82	0,02
1.366	CARMIGNAC INVESTISSEMENT A EUR ACC	EUR	1.764.955,97	4,96
	Total du portefeuille titres		34.373.441,84	96,63

CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement Latitude

Répartition géographique

Répartition par pays	% Actif Net
Etats-Unis d'Amérique	52,49
France	15,50
Iles Caïmans	9,08
Allemagne	5,41
Inde	3,32
Pays-Bas	2,43
Chine	2,11
Japon	1,93
Italie	1,76
Suisse	1,67
Corée du Sud	0,91
Canada	0,02
	<hr/> 96,63 <hr/>

Répartition économique

Répartition par secteur	% Actif Net
Internet et services d'Internet	25,79
Industrie pharmaceutique et cosmétique	9,37
Banques et établissements de crédit	6,76
Holdings et sociétés financières	6,55
Grands magasins	6,09
Service de santé publique et de service social	5,11
Textile et habillement	5,01
Fonds de placement	4,98
Pays et gouvernement central	4,56
Services divers	4,29
Electronique & Semiconducteurs	4,26
Tabac et alcool	2,68
Aliments et boissons non alcoolisées	2,22
Biotechnologie	2,06
Art graphique, maisons d'édition	1,50
Construction de machines et appareils	1,29
Biens de consommation divers	0,90
Assurances	0,89
Véhicules routiers	0,89
Transports	0,89
Aéronautique	0,52
Pétrole	0,02
	<hr/> 96,63 <hr/>

CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement Latitude

Etat des opérations et des changements des actifs nets du 01/01/19 au 31/12/19

Exprimé en EUR

Revenus		477.887,72
Dividendes nets		330.307,92
Intérêts bancaires sur comptes courants		68.374,01
Autres revenus financiers		66.219,33
Revenu des prêts de titres	Note 2, 7	12.986,46
Dépenses		1.369.947,86
Commissions de gestion	Note 3	516.460,77
Droits de garde Banque Dépositaire	Note 4	9.156,63
Taxe d'abonnement	Note 5	23.907,00
Frais de gestion variables	Note 3	371.152,87
Intérêts bancaires		80.359,56
Frais de transactions	Note 6	191.398,29
Charges pour dividendes		51.160,83
Intérêts sur swaps		120,29
Frais de fonctionnement et d'établissement	Note 4	126.231,62
Perte nette sur investissements		(892.060,14)
Bénéfice/perte net(te) réalisé(e) sur :		
- sur ventes d'investissements en titres	Note 2	(960.376,24)
- options		(3.120.846,92)
- contrats de change à terme		(1.288.308,96)
- produits sur instruments financiers à terme		(4.178.775,75)
- swaps		207.169,79
- change		3.181.752,51
Perte nette réalisée		(7.051.445,71)
Variation de la plus-value/moins-value non réalisée nette sur :		
- placements	Note 2	14.137.519,60
- options		(79.403,18)
- contrats de change à terme		166.082,79
- produits sur instruments financiers à terme		463.654,88
- swaps		115.563,44
Augmentation des actifs nets issue du résultat d'exploitation		7.751.971,82
Émission d'actions		17.155.956,55
Rachat d'actions		(88.546.152,94)
Diminution des actifs nets		(63.638.224,57)
Actifs nets en début d'exercice		99.209.970,29
Actifs nets en fin d'exercice		35.571.745,72

CARMIGNAC PORTFOLIO

Capital Cube (liquidé le 25/05/19)

CARMIGNAC PORTFOLIO Capital Cube (liquidé le 25/05/2019)

Chiffres clés concernant les 3 derniers exercices

		Période se terminant le : 25/05/2019	31/12/18	31/12/17
Actifs Nets Totaux	EUR	0,00	21.247.362,09	24.523.877,98
Classe A EUR - Capitalisation				
Nombre d'actions		0	24.856	39.761
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	0,00	94,12	97,89
Classe Income A EUR - Distribution				
Nombre d'actions		0	5.607	6.403
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	0,00	93,45	99,66
Classe A EUR Y - Distribution				
Nombre d'actions		0	0	1
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	0,00	0,00	98,82
Classe A CHF Hedgée - Capitalisation				
Nombre d'actions		0	0	5.000
Valeur nette d'inventaire par action	CHF	0,00	0,00	96,69
Classe A USD Hedgée - Capitalisation				
Nombre d'actions		0	0	1
Valeur nette d'inventaire par action	USD	0,00	0,00	101,76
Classe E EUR - Capitalisation				
Nombre d'actions		0	1.817	2.942
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	0,00	96,35	100,61
Classe Income E USD Hedgée - Distribution				
Nombre d'actions		0	1	1
Valeur nette d'inventaire par action	USD	0,00	90,91	94,78
Classe F EUR - Capitalisation				
Nombre d'actions		0	182.115	182.425
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	0,00	99,99	103,42
Classe F CHF Hedgée - Capitalisation				
Nombre d'actions		0	0	5.000
Valeur nette d'inventaire par action	CHF	0,00	0,00	97,82
Classe F GBP Hedgée - Capitalisation				
Nombre d'actions		0	0	1
Valeur nette d'inventaire par action	GBP	0,00	0,00	100,64
Classe Income F GBP Hedgée - Distribution				
Nombre d'actions		0	0	1
Valeur nette d'inventaire par action	GBP	0,00	0,00	93,65
Classe F USD Hedgée - Capitalisation				
Nombre d'actions		0	0	1
Valeur nette d'inventaire par action	USD	0,00	0,00	103,32

CARMIGNAC PORTFOLIO Capital Cube (liquidé le 25/05/2019)

Etat des opérations et des changements des actifs nets du 01/01/19 au 25/05/19

Exprimé en EUR

Revenus		136.844,31
Dividendes nets		758,68
Intérêts sur obligations		116.673,96
Intérêts bancaires sur comptes courants		9.639,37
Autres revenus financiers		87,85
Intérêts sur swaps		9.684,45
Dépenses		149.968,16
Commissions de gestion	Note 3	60.727,58
Droits de garde Banque Dépositaire	Note 4	1.462,04
Taxe d'abonnement	Note 5	2.667,00
Frais de gestion variables	Note 3	0,04
Intérêts bancaires		11.827,53
Frais de transactions	Note 6	16.351,61
Intérêts sur swaps		41.196,73
Frais de fonctionnement et d'établissement	Note 4	15.735,63
Perte nette sur investissements		(13.123,85)
Bénéfice/perte net(te) réalisé(e) sur :		
- sur ventes d'investissements en titres	Note 2	506.093,57
- options		(319.128,05)
- contrats de change à terme		(216.723,90)
- produits sur instruments financiers à terme		222.175,04
- swaps		108.709,78
- change		132.454,94
Bénéfice net réalisé		420.457,53
Variation de la plus-value/moins-value non réalisée nette sur :		
- placements	Note 2	297.980,26
- options		174.327,30
- contrats de change à terme		3.858,17
- produits sur instruments financiers à terme		57.879,62
- swaps		(218.798,56)
Augmentation des actifs nets issue du résultat d'exploitation		735.704,32
Dividendes versés	Note 10	(5.811,16)
Émission d'actions		196.805,56
Rachat d'actions		(21.638.442,83)
Rachat d'actions de distribution		(535.617,98)
Diminution des actifs nets		(21.247.362,09)
Actifs nets, début de la période		21.247.362,09
Actifs nets à la fin de la période		0,00

CARMIGNAC PORTFOLIO

Unconstrained Credit

CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Credit

Etats financiers au 31/12/2019

Etat des actifs nets au 31/12/2019

Exprimé en EUR

Actifs			311.637.084,32
Portefeuille-titres à la valeur de marché	Note 2		286.167.007,11
<i>Coût</i>			278.662.340,47
<i>Plus-value non réalisée sur portefeuille titres</i>			7.504.666,64
Options achetées à la valeur d'évaluation	Note 2		58.752,00
<i>Options achetées au coût d'acquisition</i>			380.160,00
Avoirs bancaires et liquidités			20.237.304,75
Intérêts à recevoir			3.111.338,79
Souscriptions à recevoir			1.044.122,10
Plus-value nette non réalisée sur contrats de change à terme	Note 2		1.014.857,73
Autres actifs	Note 13		3.701,84
Passifs			8.947.185,19
Options vendues à la valeur d'évaluation	Note 2		484.272,00
<i>Options vendues au coût d'acquisition</i>			149.040,00
Découverts bancaires			2.909,78
Rachats à payer			221.785,15
Moins-value non réalisée nette sur swaps	Note 2		6.268.217,35
Autres passifs	Note 14		1.970.000,91
Valeur nette d'inventaire			302.689.899,13

Chiffres clés concernant les 3 derniers exercices

	Exercice clos au :	31/12/2019	31/12/18	31/12/17
Actifs Nets Totaux	EUR	302.689.899,13	20.723.938,78	20.223.021,78
Classe A EUR - Capitalisation				
Nombre d'actions		424.196	45.000	45.000
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	125,17	103,51	101,79
Classe Income A EUR - Distribution				
Nombre d'actions		6.683	5.000	5.000
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	118,68	100,08	100,99
Classe A CHF Hedgée - Capitalisation				
Nombre d'actions		1.000	0	0
Valeur nette d'inventaire par action	CHF	101,60	0,00	0,00
Classe A USD hedgée				
Nombre d'actions		107.111	10.000	10.000
Valeur nette d'inventaire par action	USD	130,45	105,88	102,36
Classe F EUR - Capitalisation				
Nombre d'actions		1.262.280	0	0
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	120,91	0,00	0,00
Classe F CHF Hedgée - Capitalisation				
Nombre d'actions		10.092	0	0
Valeur nette d'inventaire par action	CHF	101,71	0,00	0,00
Classe F USD Hedgée - Capitalisation				
Nombre d'actions		60.275	0	0
Valeur nette d'inventaire par action	USD	102,75	0,00	0,00
Classe W EUR - Capitalisation				
Nombre d'actions		598.401	140.000	140.000
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	128,82	104,57	102,04

Les notes en annexe font partie intégrante de ces états financiers.

CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Credit

Chiffres clés concernant les 3 derniers exercices

	Exercice clos au :	31/12/2019	31/12/18	31/12/17
Actifs Nets Totaux	EUR	302.689.899,13	20.723.938,78	20.223.021,78
Classe W CHF Hedgée - Capitalisation				
Nombre d'actions		1.000	0	0
Valeur nette d'inventaire par action	CHF	101,84	0,00	0,00

CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Credit

Portefeuille-titres au 31/12/2019

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devises de cotation	Valeur de marché	% Actif Net
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs			278.138.679,05	91,89
Actions			222.590,84	0,07
<i>Bermudes</i>			222.590,84	0,07
20.000	SEADRILL	NOK	41.566,34	0,01
80.000	SEADRILL -REGISTERED SHS	USD	181.024,50	0,06
Obligations			169.256.547,05	55,93
<i>Belgique</i>			3.670.765,00	1,21
3.500.000	GRP BRUXELLES L 1.8750 18-25 19/06A	EUR	3.670.765,00	1,21
<i>Bermudes</i>			1.915.343,81	0,63
2.590.189	SEADRILL NEW FINANCE LTD 12.00 18-25 15/07S	USD	1.915.343,81	0,63
<i>Brésil</i>			2.513.907,93	0,83
1.450.000	AEGEA FINANCE SARL 5.75 17-24 10/10S	USD	1.365.518,93	0,45
1.100.000	BRF SA REGS 2.75 15-22 03/06A	EUR	1.148.389,00	0,38
<i>Canada</i>			4.961.851,44	1,64
1.150.000	CANACOL ENERGY LTD 7.25 18-25 03/05S	USD	1.082.623,83	0,36
1.100.000	ENTERTAINMENT ONE 4.625 19-26 15/07S	GBP	1.409.242,34	0,47
4.295.078	STONEWAY CAPITAL CORP 10.00 17-27 01/03S	USD	2.469.985,27	0,81
<i>Iles Caïmans</i>			6.498.271,70	2,15
750.000	BCO BARSIL CAYMAN REGS 9.00 14-XX 18/12S	USD	762.915,37	0,25
1.500.000	ESIC SUKUK LTD 3.939 19-24 30/07S	USD	1.333.930,95	0,44
2.500.000	GEMS MENASA 7.125 19-26 31/07S	USD	2.354.209,35	0,78
2.400.000	SHELF DRILL HOLD LTD 8.25 18-25 15/02S	USD	2.047.216,03	0,68
<i>République Tchèque</i>			2.594.920,25	0,86
2.470.000	SAZKA GROUP AS 4.1250 19-24 20/11S	EUR	2.594.920,25	0,86
<i>Danemark</i>			2.395.926,00	0,79
850.000	DANSKE 1.625 19-24 15/03A	EUR	886.303,50	0,29
1.500.000	NYKREDIT REALKR 0.6250 19-25 17/01A	EUR	1.509.622,50	0,50
<i>Finlande</i>			521.515,00	0,17
500.000	NESTE OYJ 1.50 17-24 07/06A	EUR	521.515,00	0,17
<i>France</i>			13.011.364,02	4,30
900.000	ACCOR SA 2.625 19-XX 31/12A	EUR	917.073,00	0,30
1.000.000	ALTICE FRANCE S 8.1250 18-27 01/02S	USD	1.009.474,38	0,33
750.000	EUROFINS SCIENTIFIC 2.125 17-24 25/07A	EUR	762.633,75	0,25
750.000	EUROFINS SCIENTIFIC 3.375 15-23 30/01A	EUR	785.366,25	0,26
3.300.000	FFP 1.8750 19-26 30/10A	EUR	3.300.115,50	1,10
1.500.000	ICADE SANTE SAS 0.875 19-29 04/11A	EUR	1.474.725,00	0,49
600.000	IPSOS 2.875 18-25 21/09A	EUR	616.077,00	0,20
800.000	LA BANQUE POSTALE 1.375 19-29 24/04A	EUR	845.504,00	0,28
1.400.000	LA POSTE 5.3 16-43 01/12S	USD	1.269.042,31	0,42
450.000	PSA BANQUE FRAN 0.5000 19-22 12/04A	EUR	454.590,00	0,15
800.000	SOCIETE GENERALE SA 3.875 19-24 28/03S	USD	749.070,83	0,25
800.000	SOCIETE GENERALE SA 1.25 19-24 15/02A	EUR	827.692,00	0,27
<i>Allemagne</i>			5.581.510,00	1,84
3.000.000	DEUTSCHE BANK AG 0.05 19-24 12/02A	EUR	2.980.710,00	0,98
2.500.000	SYMRISE AG 1.2500 19-25 29/11A	EUR	2.600.800,00	0,86
<i>Guernesey</i>			2.964.761,25	0,98
2.750.000	GLOBALWORTH RE ESTATE 3.000 18-25 29/03A	EUR	2.964.761,25	0,98
<i>Inde</i>			743.255,23	0,25
800.000	RENEW POWER SYNTHETIC 6.67 19-24 12/03S	USD	743.255,23	0,25
<i>Irlande</i>			5.625.582,37	1,86
500.000	AIB 2.25 18-25 03/07A	EUR	540.837,50	0,18
2.100.000	ASG FINANCE 7.875 19-24 03/12S	USD	1.826.869,05	0,61
365.000	FCA BANK S.P.A 0.625 19-22 24/11A	EUR	369.089,82	0,12
950.000	FCA BANK SPA IR 0.5000 19-24 13/09A	EUR	947.606,00	0,31
800.000	FCA BANK SPA IRELAND 1.25 19-22 21/06A	EUR	821.208,00	0,27
1.050.000	JAMES HARDIE INTL FIN 3.625 18-26 01/10S	EUR	1.119.972,00	0,37
<i>Italie</i>			2.967.720,00	0,98
3.000.000	ANIMA HOLDING S.P.A. 1.75 19-26 23/10A	EUR	2.967.720,00	0,98
<i>Ile de Jersey</i>			2.379.268,90	0,79
2.100.000	ASTON MARTIN CAP 5.75 17-22 15/04S	GBP	2.379.268,90	0,79
<i>Luxembourg</i>			17.629.981,63	5,82
1.577.000	ALROSA FINANCE SA 4.65 19-24 09/04S	USD	1.503.376,23	0,50
2.580.000	ALTICE FINANCE 144A 7.625 15-25 15/02S	USD	2.387.505,57	0,79
1.650.000	ALTICE LUXEMBOURG SA 8.00 19-27 15/05S	EUR	1.854.484,50	0,61
550.000	ALTICE REGS 7.625 15-25 15/02S	USD	508.964,36	0,17

Les notes en annexe font partie intégrante de ces états financiers.

CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Credit

Portefeuille-titres au 31/12/2019

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devises de cotation	Valeur de marché	% Actif Net
2.800.000	BLACKSTONE PROPERTY 2.00 19-24 15/02A	EUR	2.943.514,00	0,97
1.500.000	CPI PROPERTY GR 1.6250 19-27 23/04A	EUR	1.478.955,00	0,49
100.000	CPI PROPERTY GROUP 2.125 17-24 04/10A	EUR	104.434,00	0,03
455.000	CPI PROPERTY GROUP 4.75 19-23 08/03A	USD	426.944,03	0,14
1.100.000	FS ENERGY AND POWER 7.5 18-23 15/08S	USD	1.006.904,23	0,33
1.050.000	MILLICOM INTL CEL 6.25 19-29 25/03S	USD	1.035.056,80	0,34
1.200.000	MOTION BONDCO DAC 4.5 19-27 15/11S	EUR	1.262.478,00	0,42
2.150.000	ULTRAPAR INTERN 5.25 19-29 06/06S	USD	2.023.106,91	0,67
1.100.000	WORLDLINE SA/FR 0.2500 19-24 18/09A	EUR	1.094.258,00	0,36
<i>Ile Maurice</i>				
1.700.000	BAYPORT MANAGEMENT 11.5 19-20 14/12S	USD	1.601.559,02	0,53
<i>Mexique</i>				
1.800.000	GFB 5.875 19-34 13/09S	USD	3.988.948,33	1,32
2.500.000	PLA ADMINISTRAD 4.9620 19-29 18/07S	USD	1.680.919,38	0,56
<i>Norvège</i>				
2.700.000	AKER BP 4.75 19-24 15/06S	USD	2.510.494,88	0,83
<i>Portugal</i>				
900.000	CAIXA GERAL DE 1.2500 19-24 25/11S	EUR	908.730,00	0,30
<i>Espagne</i>				
1.200.000	BANCO BILBAO VIZCAYA 1.125 19-24 28/02A	EUR	4.431.966,00	1,46
200.000	BANCO SANTANDER SA 1.375 17-22 09/02A	EUR	1.235.760,00	0,41
1.400.000	BANKIA SA 1.0000 19-24 25/06A	EUR	205.776,00	0,07
1.500.000	TASTY BONDCO 1 SA 6.25 19-26 15/05S	EUR	1.418.130,00	0,47
<i>Suède</i>				
1.000.000	INTRUM AB 3.00 19-27 15/09A	EUR	1.572.300,00	0,51
200.000	INTRUM JUSTITIA AB 2.75 17-22 15/07S	EUR	4.648.050,50	1,54
1.400.000	INTRUM JUSTITIA AB 3.125 17-24 15/07S	EUR	985.415,00	0,33
2.050.000	SAMHALLSBYGGNAD 1.1250 19-26 04/09A	EUR	203.341,00	0,07
<i>Pays-Bas</i>				
4.100.000	FERRARI 0.25 17-21 16/01A	EUR	1.432.193,00	0,47
1.600.000	IHS NL HOLDCO 8.00 19-27 18/09S	EUR	2.027.101,50	0,67
2.000.000	IMCD NV 2.50 18-25 26/03A	USD	19.649.160,57	6,49
2.000.000	NATIONALE NEDERLANDEN 0.375 19-23 31/05A -	EUR	4.111.582,50	1,35
2.000.000	NE PROPERTY BV 1.8750 19-26 09/10A	EUR	1.515.217,82	0,50
800.000	NE PROPERTY BV 2.625 19-23 22/05A	EUR	2.064.910,00	0,68
1.800.000	NE PROPERTY COOP 1.75 17-24 23/11A	EUR	2.017.590,00	0,67
1.750.000	SUMMER BIDCO B.V 9 19-25 17/11S	EUR	1.998.060,00	0,66
2.275.000	TEVA PHARMA 1.625 16-28 15/10A	EUR	841.484,00	0,28
375.000	TEVA PHARMA 1.875 15-27 31/03A	EUR	1.833.264,00	0,61
1.250.000	UNITED GROUP 4.875 19-24 01/07S	EUR	1.873.497,50	0,62
<i>Turquie</i>				
2.200.000	GLOBAL LIMAN ISLET 8.125 14-21 14/11S	EUR	1.779.596,00	0,59
250.000	KOC HLDG REGS 5.25 16-23 15/03S	USD	3.926.903,91	1,30
2.180.000	RONESANS 7.25 18-23 26/04S	USD	1.920.203,12	0,63
<i>Royaume-Uni</i>				
2.500.000	EASYJET PLC 0.8750 19-25 11/06A	USD	228.655,90	0,08
3.000.000	INFORMA PLC 1.2500 19-28 22/04A	EUR	1.778.044,89	0,59
1.900.000	INFORMA PLC 1.5000 18-23 05/07A	EUR	12.867.501,99	4,25
3.000.000	JAGUAR LAND ROVER AU 6.875 19-26 15/11S	EUR	2.536.587,50	0,84
2.000.000	KCA DEUTAG UK F 9.8750 17-22 01/04S	EUR	2.962.590,00	0,98
600.000	TULLOW OIL REGS 6.25 14-22 15/04S	EUR	1.974.166,50	0,65
500.000	VODAFONE GROUP 3.1 18-79 03/01A	EUR	1.974.166,50	0,65
<i>Etats-Unis d'Amérique</i>				
1.000.000	COMPASS DIVERSIF HLD 8 18-26 01/05S	EUR	3.159.705,00	1,05
200.000	CGG HOLDING US 7.8750 18-23 01/05S	USD	3.159.705,00	1,05
1.500.000	CGG HOLDING US 9.0000 18-23 01/05S	USD	1.220.997,77	0,40
2.200.000	COLGATE-PALMOLIVE CO 0.00 19-21 12/11A	USD	1.220.997,77	0,40
900.000	COMPASS DIVERSIF HLD 8 18-26 01/05S	USD	486.700,22	0,16
430.000	COMPASS GROUP DIVERS 8.0 18-26 01/05S	EUR	526.755,00	0,17
1.300.000	FIDELITY NATL I 0.1250 19-22 03/12A	EUR	38.747.287,32	12,81
1.200.000	FISERV INC 1.125 19-27 01/07A	USD	739.550,11	0,24
1.630.000	FISERV INC 0.3750 19-23 01/07A	EUR	213.704,00	0,07
1.200.000	FISERV INC 1.625 19-30 01/07A	EUR	1.423.282,86	0,47
1.200.000	FISERV INC 1.625 19-30 01/07A	EUR	2.210.494,00	0,73
1.200.000	FISERV INC 1.625 19-30 01/07A	EUR	871.937,64	0,29
1.200.000	FISERV INC 1.625 19-30 01/07A	EUR	416.592,43	0,14
1.200.000	FISERV INC 1.625 19-30 01/07A	EUR	1.302.795,00	0,43
1.200.000	FISERV INC 1.625 19-30 01/07A	EUR	1.237.146,00	0,41
1.200.000	FISERV INC 1.625 19-30 01/07A	EUR	1.641.654,50	0,54
1.200.000	FISERV INC 1.625 19-30 01/07A	EUR	1.255.980,00	0,41

Les notes en annexe font partie intégrante de ces états financiers.

CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Credit

Portefeuille-titres au 31/12/2019

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devises de cotation	Valeur de marché	% Actif Net
1.000.000	FORTRESS TRANSP 6.5 18-25 01/10S	USD	944.320,71	0,31
600.000	FORTRESS TRANSPORTATI 6.75 17-22 15/03S	USD	559.910,92	0,18
1.350.000	GO DADDY OPERATING COM 5.25 19-27 01/12S	USD	1.271.826,28	0,42
2.500.000	HAT HOLDINGS I LLC 5.25 19-24 15/07S	USD	2.349.665,93	0,78
1.200.000	KOSMOS ENERGY L 7.1250 19-26 04/04S	USD	1.093.710,47	0,36
1.200.000	LEUCADIA NATIONAL 5.50 13-23 18/10S	USD	1.165.860,14	0,39
4.246.000	MURPHY OIL CORP 5.75 17-25 15/08S	USD	3.970.303,15	1,32
1.930.000	MURPHY OIL CORP 5.875 19-27 01/12S	USD	1.802.110,62	0,60
2.300.000	MURPHY OIL CORP 6.125 12-42 01/12S	USD	1.881.850,78	0,62
2.830.000	NETFLIX INC 3.6250 19-30 15/06S	EUR	2.914.489,65	0,96
2.170.000	NETFLIX INC 3.8750 19-29 15/11S	EUR	2.302.207,25	0,76
2.300.000	PERSHING SQUARE HO 5.50 15-22 15/07U	USD	2.169.396,88	0,72
4.850.000	STANDARD INDUST 2.2500 19-26 21/11A	EUR	5.008.498,00	1,66
	Obligations à taux variable		53.285.237,23	17,60
	<i>Brésil</i>			
3.000.000	ITAU UNIBANCO HOLDING FL.R 19-29 21/11S	USD	2.743.804,01	0,91
	<i>Iles Caïmans</i>			
200.000	BCO DO BRASIL CAYMAN FL.R 13-XX 15/04S	USD	181.289,97	0,06
	<i>Danemark</i>			
1.000.000	DANSKE BANK A/S FL.R 19-25 27/08A	EUR	989.340,00	0,33
	<i>France</i>			
2.000.000	ACCOR SA FL.R 19-XX 31/01A	EUR	18.246.264,37	6,03
1.300.000	CREDIT AGRICOLE SA FL.R 19-XX 23/03S	USD	2.186.520,00	0,72
3.125.000	EUROFINS SCIENTIFIC FL.R 17-XX 13/11A	EUR	1.280.751,89	0,42
850.000	EUROFINS SCIENTIFIC FL.R 19/XX 11/09A	EUR	3.068.281,25	1,01
3.600.000	LA BANQUE POSTALE FL.R 19-XX 20/05S	EUR	834.768,00	0,28
3.000.000	LA POSTE SA FL.R 18-XX 29/01A	EUR	3.667.032,00	1,22
500.000	ORANGE SA FL.R 19-XX 15/04A	EUR	3.194.010,00	1,06
3.200.000	RCI BANQUE SA FL.R 19-30 18/02A	EUR	528.260,00	0,17
250.000	SOCIETE GENERALE REGS FL.R 18-XX 04/04S	EUR	3.242.688,00	1,07
	<i>Allemagne</i>			
2.000.000	MERCK KGAA FL.R 19-79 25/06A	EUR	243.953,23	0,08
	<i>Hongrie</i>			
2.000.000	OTP BANK NYRT FL.R 19-29 15/07A	EUR	2.151.320,00	0,71
	<i>Irlande</i>			
200.000	BANK OF IRELAND GR FL.R 17-27 19/09S	EUR	2.057.620,00	0,68
1.500.000	BANK OF IRELAND GROUP FL.R 19-29 14/10A	USD	2.057.620,00	0,68
	<i>Italie</i>			
1.500.000	FINECO BANK SPA FL.R 19-XX 03/12S	EUR	1.739.072,06	0,57
250.000	UNICREDIT FL.R 15-25 03/05Q	EUR	180.677,06	0,06
2.000.000	UNICREDIT SPA FL.R 19-25 25/06A	EUR	1.558.395,00	0,51
1.500.000	UNICREDIT SPA FL.R 19-29 20/02A	EUR	5.578.630,00	1,84
	<i>Luxembourg</i>			
1.151.000	CPI PROPERTY GROUP FL.R 19-XX 31/12A	EUR	1.614.075,00	0,53
500.000	MOHAWK FL.R 18-20 18/05Q	EUR	251.250,00	0,08
	<i>Mexique</i>			
1.300.000	BANCO MERCANTILE DEL FL.R 19-XX 31/12Q	EUR	2.043.880,00	0,68
	<i>Espagne</i>			
1.100.000	BANKIA SA FL.R 19-29 15/02A	EUR	1.669.425,00	0,55
	<i>Suède</i>			
400.000	SCANIA CV AB FL.R 17-20 20/04Q	EUR	1.713.084,16	0,57
1.800.000	SSB I NORDEN FL.R 19-49 31/12A	EUR	1.213.073,43	0,40
	<i>Suisse</i>			
200.000	CREDIT SUISSE FL.R 13-25 18/09A	EUR	500.010,73	0,17
	<i>Pays-Bas</i>			
1.000.000	COOP RABOBANK FL.R 19-XX 29/06S	EUR	1.241.004,90	0,41
180.000	PACCAR FL.R 18-21 18/05Q	EUR	1.195.381,00	0,39
	<i>Turquie</i>			
1.750.000	YAPI FL.R 19-99 15/01S	EUR	1.195.381,00	0,39
	<i>Royaume-Uni</i>			
900.000	BARCLAYS FL.R 19-99 27/03Q	EUR	2.329.648,00	0,77
1.000.000	CHANNEL LINK FL.R 17-50 30/06S	EUR	400.228,00	0,13
1.500.000	METRO BANK PLC FL.R 19-25 08/10S	EUR	1.929.420,00	0,64
1.200.000	VODAFONE GROUP FL.R 18-78 03/10A	EUR	208.156,00	0,07
3.300.000	VODAFONE GROUP PLC FL.R 18-78 03/10A	EUR	208.156,00	0,07
			1.182.776,40	0,39
			1.001.970,00	0,33
			180.806,40	0,06
			1.762.160,35	0,58
			1.762.160,35	0,58
			8.396.491,01	2,77
			899.815,59	0,30
			1.048.270,00	0,35
			1.876.739,25	0,62
			1.358.892,00	0,45
			3.212.774,17	1,05

Les notes en annexe font partie intégrante de ces états financiers.

CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Credit

Portefeuille-titres au 31/12/2019

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur de marché	% Actif Net
<i>Etats-Unis d'Amérique</i>				
1.500.000	LIBERTY MUTUAL GROUP FL.R 19-59 23/05A	EUR	1.569.195,00	0,52
			1.569.195,00	0,52
Titres adossés à créances hypothécaires ou à des actifs			55.374.303,93	18,29
<i>Iles Caïmans</i>				
3.000.000	JFIN 2017-1X A1 FL.R 17-29 24/04Q	USD	2.671.306,37	0,88
			2.671.306,37	0,88
<i>Irlande</i>				
1.000.000	ADAGIO VI CLO DAC FL.R 17-31 30/04Q	EUR	976.037,40	0,32
2.750.000	AVOCA CLO FL.R 17-31 12/01Q	EUR	2.412.018,68	0,80
500.000	BOPHO 3X B FL.R 17-27 15/04Q	EUR	502.000,95	0,17
2.000.000	CGMSE 2015-1X CR FL.R 17-29 16/04Q	EUR	2.003.272,80	0,66
4.000.000	CIFCE 1X B1 FL.R 19-32 15/07Q	EUR	4.019.566,80	1,33
3.750.000	CIFCE 1X E FL.R 19-32 15/07Q	EUR	3.671.780,25	1,21
3.200.000	HALCYON FL.R 18-31 18/10Q	EUR	3.177.802,88	1,05
100.000	HARVEST CLO FL.R 18-31 15/01Q	EUR	97.568,43	0,03
500.000	HARVEST CLO 0.0 18-30 22/05Q	EUR	501.649,15	0,17
100.000	HARVT 8X B1RR FL.R 18-31 15/01Q	EUR	98.551,40	0,03
2.000.000	NEWHAVEN CLO FL.R 17-30 15/02Q	EUR	1.978.827,20	0,65
3.000.000	NEWHAVEN II CLO FL.R 18-32 16/02Q	EUR	2.930.342,70	0,97
5.550.000	PROVIDUS CLO FL.R 19-32 20/07Q	EUR	5.563.001,43	1,83
2.000.000	RYE HARBOUR ABS FL.R 17-31 21/04Q	EUR	1.985.548,60	0,66
1.250.000	RYE HARBOUR CLO DAC FL.R 17-31 21/01Q	EUR	1.221.597,13	0,40
1.000.000	RYE HARBOUR MBS FL.R 17-31 21/04Q	EUR	932.467,90	0,31
550.000	SPAUL 6X B 1.95 17-30 17/01Q	EUR	549.990,32	0,18
300.000	TORO EUROPEAN CLO FL.R 17-30 15/04Q	EUR	287.660,64	0,10
100.000	TYMON PARK FL.R 18-29 21/01Q	EUR	99.747,55	0,03
<i>Maroc</i>				
1.000.000	OCP EURO CLO 2017-2 FL.R 19-30 20/04Q	EUR	978.956,10	0,32
2.200.000	OCP EURO 2017-1 DAC FL.R 19-32 15/07Q	EUR	2.188.699,48	0,73
1.000.000	OCP EURO 2017-1 DAC FL.R 19-32 15/07Q	EUR	982.454,40	0,32
<i>Pays-Bas</i>				
1.500.000	DRYD 2015-39X CR FL.R 17-31 15/10Q	EUR	1.475.569,65	0,49
1.500.000	DRYD 2017-27X E FL.R 17-30 15/05Q	EUR	1.485.838,05	0,49
1.000.000	DRYDEN XXVII ABS FL.R 17-30 24/05Q	EUR	998.582,50	0,33
1.500.000	DRYDEN 2017 FL.R 17-30 24/05Q	EUR	1.497.878,70	0,49
3.500.000	JUBILEE CDO BV FL.R 19-32 15/06Q	EUR	3.393.245,10	1,13
2.000.000	JUBILEE CDO BV FL.R 19-32 15/06Q	EUR	1.997.449,80	0,66
1.050.000	JUBILEE CDO BV 1.85 18-29 15/12Q	EUR	1.050.104,89	0,35
3.200.000	TIKEH 5X B1 FL.R 19-32 15/04Q	EUR	3.193.359,68	1,05
500.000	TIKEHAU FL.R 17-30 09/11Q	EUR	451.427,00	0,15
Instruments du marché monétaire			8.028.328,06	2,65
Obligations			8.028.328,06	2,65
<i>Espagne</i>				
8.000.000	SPAIN LETRAS DEL TESO ZCP 12-06-20	EUR	8.028.328,06	2,65
Total du portefeuille titres			286.167.007,11	94,54

CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Credit

Répartition géographique

Répartition par pays	% Actif Net
Irlande	13,33
Etats-Unis d'Amérique	13,33
Pays-Bas	12,02
France	10,33
Royaume-Uni	7,02
Luxembourg	6,39
Espagne	4,50
Iles Caïmans	3,09
Italie	2,82
Allemagne	2,55
Suède	2,31
Turquie	1,88
Brésil	1,74
Mexique	1,73
Canada	1,64
Maroc	1,37
Belgique	1,21
Danemark	1,12
Guernesey	0,98
République tchèque	0,86
Norvège	0,83
Ile de Jersey	0,79
Bermudes	0,70
Hongrie	0,68
Ile Maurice	0,53
Portugal	0,30
Inde	0,25
Finlande	0,17
Suisse	0,07

94,54

CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Credit

Répartition économique

Répartition par secteur	% Actif Net
Holdings et sociétés financières	33,61
Banques et établissements de crédit	15,53
Pétrole	6,34
Internet et services d'Internet	3,93
Sociétés immobilières	3,89
Service de santé publique et de service social	3,01
Communications	2,98
Secteurs divers	2,87
Pays et gouvernement central	2,65
Véhicules routiers	2,53
Industrie pharmaceutique et cosmétique	2,51
Chimie	2,23
Transports	1,96
Services divers	1,91
Art graphique, maisons d'édition	1,83
Textile et habillement	1,66
Fonds de placement	1,13
Hôtels et restaurants	1,02
Assurances	0,91
Biens de consommation divers	0,73
Sociétés commerciales diverses	0,68
Agriculture et pêche	0,38
Services aux collectivités	0,25
	<hr/> <hr/> 94,54

CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Credit

Etat des opérations et des changements des actifs nets du 01/01/19 au 31/12/19

Exprimé en EUR

Revenus		6.011.841,03
Intérêts sur obligations		5.933.823,17
Intérêts bancaires sur comptes courants		8.834,36
Autres revenus financiers		4.576,02
Intérêts sur swaps		53.355,85
Revenu des prêts de titres	Note 2, 7	11.251,63
Dépenses		4.692.328,67
Commissions de gestion	Note 3	1.158.041,97
Droits de garde Banque Dépositaire	Note 4	28.039,53
Taxe d'abonnement	Note 5	97.017,00
Frais de gestion variables	Note 3	1.574.184,30
Intérêts bancaires		184.078,16
Frais de transactions	Note 6	3.469,21
Intérêts sur swaps		1.449.954,52
Frais de fonctionnement et d'établissement	Note 4	197.543,98
Montant net total des revenus d'investissement		1.319.512,36
Bénéfice/perte net(te) réalisé(e) sur :		
- sur ventes d'investissements en titres	Note 2	5.655.045,04
- options		(8.600,00)
- contrats de change à terme		(2.623.054,43)
- produits sur instruments financiers à terme		(17.030,63)
- swaps		14.634.370,75
- change		324.633,16
Bénéfice net réalisé		19.284.876,25
Variation de la plus-value/moins-value non réalisée nette sur :		
- placements	Note 2	8.266.064,37
- options		(648.640,90)
- contrats de change à terme		1.028.561,77
- produits sur instruments financiers à terme		20.154,84
- swaps		(6.419.009,89)
Augmentation des actifs nets issue du résultat d'exploitation		21.532.006,44
Dividendes versés	Note 10	(13.059,53)
Émission d'actions		291.005.536,71
Souscription d'actions de distribution		198.000,01
Rachat d'actions		(30.756.523,28)
Augmentation des actifs nets		281.965.960,35
Actifs nets en début d'exercice		20.723.938,78
Actifs nets en fin d'exercice		302.689.899,13

CARMIGNAC PORTFOLIO

Unconstrained Emerging Markets Debt

CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Emerging Markets Debt

Etats financiers au 31/12/2019

Etat des actifs nets au 31/12/2019

Exprimé en EUR

Actifs			24.340.843,19
Portefeuille-titres à la valeur de marché	Note 2	21.758.738,14	
<i>Coût</i>		21.258.700,13	
<i>Plus-value non réalisée sur portefeuille titres</i>		500.038,01	
Options achetées à la valeur d'évaluation	Note 2	273.716,16	
<i>Options achetées au coût d'acquisition</i>		239.060,86	
Avoirs bancaires et liquidités		1.864.796,34	
Intérêts à recevoir		375.230,84	
Plus-value nette non réalisée sur contrats de change à terme	Note 2	48.418,51	
Plus-value nette non réalisée nette sur instruments financiers à terme	Note 2	19.943,20	
Passifs			1.109.542,62
Options vendues à la valeur d'évaluation	Note 2	118,00	
<i>Options vendues au coût d'acquisition</i>		7.609,86	
Découverts bancaires		172.904,97	
Brokers à payer		26.601,34	
Moins-value non réalisée nette sur swaps	Note 2	854.787,32	
Autres passifs	Note 14	55.130,99	
Valeur nette d'inventaire			23.231.300,57

Chiffres clés concernant les 3 derniers exercices

	Exercice clos au :	31/12/2019	31/12/18	31/12/17
Actifs Nets Totaux	EUR	23.231.300,57	18.041.134,36	20.033.836,25
Classe A EUR - Capitalisation				
Nombre d'actions		45.000	45.000	45.000
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	115,62	90,28	100,83
Classe Income A EUR - Distribution				
Nombre d'actions		5.000	5.000	5.000
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	104,08	84,67	99,35
Classe E USD Hedgée - Capitalisation				
Nombre d'actions		10.000	10.000	10.000
Valeur nette d'inventaire par action	USD	121,72	92,84	101,49
Classe W EUR - Capitalisation				
Nombre d'actions		140.000	140.000	140.000
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	117,31	91,02	101,10

CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Emerging Markets Debt

Portefeuille-titres au 31/12/2019

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur de marché	% Actif Net
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs			19.505.680,53	83,96
Obligations			17.936.697,87	77,21
<i>Brésil</i>				
500.000	AEGEA FINANCE SARL 5.75 17-24 10/10S	USD	470.868,59	2,03
<i>Chili</i>				
320.000.000	BONOS TESORERIA 5.1000 19-50 15/07S	CLP	469.302,86	2,02
520.000.000	CHILE -DY- 6.00 13-43 01/01S	CLP	841.436,77	3,62
<i>Grèce</i>				
1	HELLENIC REPUBLIC 4.00 17-37 30/01A	EUR	1,25	0,00
<i>Indonésie</i>				
13.500.000.000	INDONESIA 7.50 17-38 15/05S	IDR	857.183,07	3,69
12.000.000.000	INDONESIA 8.375 18-39 15/04S	IDR	826.040,69	3,56
<i>Irlande</i>				
400.000	ASG FINANCE 7.875 19-24 03/12S	USD	347.975,06	1,50
<i>Côte d'Ivoire</i>				
1.000.000	COTE D IVOIRE 6.625 18-48 22/03A	EUR	1.009.855,00	4,35
<i>Japon</i>				
180.000.000	JAPAN 0.1 19-29 20/09S	JPY	1.492.837,39	6,43
<i>Luxembourg</i>				
400.000	IVORY COAST 5.8750 19-31 17/10A	EUR	416.900,00	1,79
1.800.000	ROMANIAN GOVERNMENT 4.625 19-49 03/04A	EUR	2.226.465,00	9,58
<i>Mexique</i>				
900.000	PETROLEOS MEXICANOS 4.75 18-29 24/05A	EUR	957.496,50	4,12
<i>Roumanie</i>				
400.000	ROMANIA 3.875 15-35 29/10A	EUR	466.000,00	2,01
<i>Afrique du Sud</i>				
10.500.000	SOUTH AFRICA 6.50 10-41 28/02S	ZAR	465.268,44	2,00
<i>Thaïlande</i>				
17.500.000	THAIL AND 2.875 18-28 17/12S	THB	582.102,41	2,51
<i>Pays-Bas</i>				
300.000	IHS NL HOLDCO 8.00 19-27 18/09S	USD	284.103,34	1,22
<i>Turquie</i>				
500.000	RONESANS 7.25 18-23 26/04S	USD	407.808,46	1,76
1.000.000	TURKEY 4.625 19-25 31/03A	EUR	1.059.500,00	4,55
500.000	TURKEY 4.875 13-43 16/04S	USD	368.552,34	1,59
<i>Emirats arabes unis</i>				
1.750.000	ABU DHABI GOVERNMENT 2.125 19-24 30/09S	USD	1.555.675,95	6,69
850.000	ABU DHABI GVT INTERN 2.50 19-29 30/09S	USD	754.909,80	3,25
<i>Royaume-Uni</i>				
350.000	KONDOR FINANCE 7.625 19-26 08/11S	USD	318.398,67	1,37
<i>Etats-Unis d'Amérique</i>				
500.000	CEDC FIN CORP INTL 10.00 17-22 31/12S	USD	369.775,05	1,59
1.500.000	USA TREASURY BONDS 2.5 18-25 31/01S	USD	1.388.241,23	5,98
Obligations à taux variable			1.568.982,66	6,75
<i>Argentine</i>				
700.000	ARGENTINA STEP-UP FL.R 05-38 31/12S	EUR	323.582,00	1,39
<i>Grèce</i>				
350.000	PIRAEUS GROUP F FL.R 19-29 26/06A	EUR	375.777,50	1,62
<i>Mexique</i>				
700.000	BANCO MERCANTILE DEL FL.R 19-XX 31/12Q	USD	668.233,41	2,87
<i>Turquie</i>				
200.000	YAPI FL.R 19-99 15/01S	USD	201.389,75	0,87
Instruments du marché monétaire			2.253.057,61	9,70
Obligations			2.253.057,61	9,70
<i>Grèce</i>				
2.253.000	HELLENIC T-BILL ZCP 070220	EUR	2.253.057,61	9,70
Total du portefeuille titres			21.758.738,14	93,66

CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Emerging Markets Debt

Répartition géographique

Répartition par pays	% Actif Net
Luxembourg	11,37
Grèce	11,32
Emirats arabes unis	9,94
Turquie	8,77
Etats-Unis d'Amérique	7,57
Indonésie	7,25
Mexique	6,99
Japon	6,43
Chili	5,64
Côte d'Ivoire	4,35
Thaïlande	2,51
Brésil	2,03
Roumanie	2,01
Afrique du Sud	2,00
Irlande	1,50
Argentine	1,39
Royaume-Uni	1,37
Pays-Bas	1,22
	<hr/>
	93,66
	<hr/>

Répartition économique

Répartition par secteur	% Actif Net
Pays et gouvernement central	53,40
Service de santé publique et de service social	11,37
Cantons, Etats fédéraux, provinces	9,94
Holdings et sociétés financières	7,71
Banques et établissements de crédit	5,36
Pétrole	4,12
Sociétés immobilières	1,76
	<hr/>
	93,66
	<hr/>

CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Emerging Markets Debt

Etat des opérations et des changements des actifs nets du 01/01/19 au 31/12/19

Exprimé en EUR

Revenus		1.016.992,70
Dividendes nets		4.759,44
Intérêts sur obligations		984.716,33
Intérêts bancaires sur comptes courants		8.408,89
Autres revenus financiers		16,70
Intérêts sur swaps		19.091,34
Dépenses		599.967,43
Commissions de gestion	Note 3	170.240,18
Droits de garde Banque Dépositaire	Note 4	3.574,37
Taxe d'abonnement	Note 5	2.121,00
Intérêts bancaires		27.375,12
Frais de transactions	Note 6	4.892,17
Intérêts sur swaps		354.892,73
Frais de fonctionnement et d'établissement	Note 4	36.871,86
Montant net total des revenus d'investissement		417.025,27
Bénéfice/perte net(te) réalisé(e) sur :		
- sur ventes d'investissements en titres	Note 2	2.448.856,15
- options		434.262,18
- contrats de change à terme		472.828,64
- produits sur instruments financiers à terme		(128.430,87)
- swaps		1.143.611,08
- change		164.840,82
Bénéfice net réalisé		4.952.993,27
Variation de la plus-value/moins-value non réalisée nette sur :		
- placements	Note 2	674.782,21
- options		1.463,50
- contrats de change à terme		79.346,05
- produits sur instruments financiers à terme		61.687,56
- swaps		(561.006,38)
Augmentation des actifs nets issue du résultat d'exploitation		5.209.266,21
Dividendes versés	Note 10	(19.100,00)
Augmentation des actifs nets		5.190.166,21
Actifs nets en début d'exercice		18.041.134,36
Actifs nets en fin d'exercice		23.231.300,57

CARMIGNAC PORTFOLIO

Patrimoine Europe

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine Europe

Etats financiers au 31/12/2019

Etat des actifs nets au 31/12/2019

Exprimé en EUR

Actifs			103.357.232,50
Portefeuille-titres à la valeur de marché	Note 2	97.564.653,62	
<i>Coût</i>		94.452.026,71	
<i>Plus-value non réalisée sur portefeuille titres</i>		3.112.626,91	
Avoirs bancaires et liquidités		4.741.347,37	
Intérêts à recevoir		473.119,09	
Brokers à recevoir		374.453,18	
Souscriptions à recevoir		100.052,73	
Plus-value nette non réalisée nette sur instruments financiers à terme	Note 2	99.520,00	
Autres actifs	Note 13	4.086,51	
Passifs			1.183.147,25
Découverts bancaires		55,48	
Brokers à payer		306.917,18	
Moins-value non réalisée nette sur contrats de change à terme	Note 2	9.038,24	
Moins-value non réalisée nette sur swaps	Note 2	2.004,46	
Autres passifs	Note 14	865.131,89	
Valeur nette d'inventaire			102.174.085,25

Chiffres clés concernant les 3 derniers exercices

	Exercice clos au :	31/12/2019	31/12/18	31/12/17
Actifs Nets Totaux	EUR	102.174.085,25	38.131.347,08	19.831.297,85
Classe A EUR - Capitalisation				
Nombre d'actions		94.086	52.635	50.000
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	113,01	95,23	99,99
Classe A USD Hedgée - Capitalisation				
Nombre d'actions		10.000	10.000	10.000
Valeur nette d'inventaire par action	USD	118,37	97,13	99,99
Classe AW EUR - Capitalisation				
Nombre d'actions		1.000	0	0
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	118,47	0,00	0,00
Classe F EUR - Capitalisation				
Nombre d'actions		791.256	337.078	140.000
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	114,21	95,73	99,99

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine Europe

Portefeuille-titres au 31/12/2019

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devises de cotation	Valeur de marché	% Actif Net
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs			83.035.526,34	81,27
Actions			25.645.959,14	25,10
<i>Belgique</i>			293.924,00	0,29
1.576	GALAPAGOS GENOMICS NV	EUR	293.924,00	0,29
<i>Danemark</i>			4.981.216,60	4,87
4.714	CHRISTIAN HANSEN	DKK	333.970,10	0,33
26.938	NOVO NORDISK	DKK	1.393.854,49	1,36
15.484	NOVOZYMES -B-	DKK	675.514,75	0,66
11.844	ORSTED	DKK	1.092.073,07	1,07
10.000	VESTAS WIND SYSTEMS AS	DKK	900.903,31	0,88
18.567	ZEALAND PHARMA	DKK	584.900,88	0,57
<i>France</i>			4.034.056,46	3,95
8.908	CAPGEMINI SE	EUR	970.081,20	0,95
4.755	ESSILORLUXOTTICA SA	EUR	645.729,00	0,63
5.676	FAURECIA	EUR	272.618,28	0,27
3.922	LEGRAND SA	EUR	284.894,08	0,28
1.159	L'OREAL SA	EUR	305.976,00	0,30
12.145	SANOFI	EUR	1.088.434,90	1,06
2.145	TELEPERFORMANCE SA	EUR	466.323,00	0,46
<i>Allemagne</i>			4.536.338,04	4,44
5.035	BEIERSDORF AG	EUR	536.982,75	0,53
6.094	FRESENIUS SE & CO KGAA	EUR	305.796,92	0,30
5.454	KNORR-BREMSE - BEARER SHS	EUR	494.950,50	0,48
5.719	MORPHOSYS	EUR	725.169,20	0,71
14.745	PUMA AG	EUR	1.007.820,75	0,99
12.181	SAP AG	EUR	1.465.617,92	1,43
<i>Irlande</i>			1.134.143,34	1,11
2.482	KERRY GROUP -A-	EUR	275.750,20	0,27
11.199	KINGSPAN GROUP	EUR	609.785,55	0,60
16.993	RYANAIR HLDGS	EUR	248.607,59	0,24
<i>Italie</i>			1.042.892,08	1,02
202.787	INTESA SANPAOLO SPA	EUR	476.245,27	0,47
11.929	NEWRON PHARMACEUTICALS S.P.A.	CHF	69.686,43	0,07
38.169	UNICREDIT -REGISTERD SHARE	EUR	496.960,38	0,48
<i>Espagne</i>			1.625.426,69	1,59
182.881	BANKINTER REG.SHS	EUR	1.194.578,69	1,17
63.360	SOLARIA ENERGIA	EUR	430.848,00	0,42
<i>Suède</i>			1.366.769,57	1,34
36.486	ASSA ABLOY -B- NEW I	SEK	760.432,44	0,75
55.717	EPIROC- REGISTERED SHS	SEK	606.337,13	0,59
<i>Suisse</i>			568.302,16	0,56
3.397	SIKA - REGISTERED SHS	CHF	568.302,16	0,56
<i>Pays-Bas</i>			4.026.158,15	3,94
4.398	ARGENX SE	EUR	631.552,80	0,62
3.027	ASML HLDG	EUR	798.219,90	0,78
8.736	IMCD	EUR	679.660,80	0,67
24.498	ROYAL PHILIPS ELECTRONIC	EUR	1.066.152,96	1,04
16.603	UNILEVER NV	EUR	850.571,69	0,83
<i>Royaume-Uni</i>			2.036.732,05	1,99
45.090	AVAST PLC	GBP	240.948,27	0,24
4.161	LSE GROUP	GBP	380.571,78	0,37
8.055	OXFORD BIOMEDICA -REGISTERED SHS	GBP	61.314,39	0,06
67.770	PRUDENTIAL PLC	GBP	1.158.892,19	1,13
2.696	RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	195.005,42	0,19
Obligations			52.783.229,41	51,66
<i>Chypre</i>			2.307.840,00	2,26
2.000.000	CHYPRE 2.375 18-28 25/09A	EUR	2.307.840,00	2,26
<i>Danemark</i>			718.172,00	0,70
700.000	DANSKE BANK A/S 1.375 19-22 24/05A	EUR	718.172,00	0,70
<i>France</i>			7.617.272,50	7,46
2.000.000	ATOS SE 0.7500 18-22 07/05A	EUR	2.034.770,00	1,99
500.000	EUROFINS SCIENTIFIC 2.25 15-22 27/01A	EUR	511.962,50	0,50
4.000.000	RCI BANQUE SA 0.75 17-22 12/01A	EUR	4.040.400,00	3,96
1.000.000	VERITAS SA 1.25 16-23 07/09A	EUR	1.030.140,00	1,01

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine Europe

Portefeuille-titres au 31/12/2019

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur de marché	% Actif Net
	<i>Allemagne</i>		10.255.900,00	10,03
5.000.000	VOLKSWAGEN BANK 1.2500 18-24 10/06A	EUR	5.142.175,00	5,03
5.000.000	VOLKSWAGEN LEASING 1.125 17-24 04/04A	EUR	5.113.725,00	5,00
	<i>Grèce</i>		6.489.428,50	6,35
1.500.000	EUROBANK ERGASIAS SA 2.75 17-20 02/11A	EUR	1.533.022,50	1,50
700.000	GREECE 3.9 19-29 12/03A	EUR	846.282,50	0,83
500.000	HELLENIC REPUBLIC 4.00 17-37 30/01A	EUR	626.822,50	0,61
1.000.000	HELLENIC REPUBLIC 4.20 17-42 30/01A	EUR	1.323.380,00	1,30
1.000.000	HELLENIC REPUBLIC 4.375 17-22 01/08A	EUR	1.108.515,00	1,08
800.000	HELLENIC REPUBLIC GOVER 1.875 19-26 23/07A	EUR	847.144,00	0,83
200.000	NATIONAL BANK GREECE 2.75 18-20 19/10S	EUR	204.262,00	0,20
	<i>Irlande</i>		448.866,00	0,44
450.000	FCA BANK SPA IR 0.5000 19-24 13/09A	EUR	448.866,00	0,44
	<i>Luxembourg</i>		5.676.536,50	5,56
550.000	ALTICE LUXEMBOURG SA 8.00 19-27 15/05S	EUR	618.161,50	0,61
5.000.000	MEDTRONIC GLOBAL HOLD 0.375 19-23 07/03A	EUR	5.058.375,00	4,95
	<i>Mexique</i>		1.979.878,06	1,94
900.000	PEMEX 2.75 15-27 21/04A	EUR	863.964,00	0,85
443.000	PETROLEOS MEXICANOS 4.75 18-29 24/05A	EUR	471.301,06	0,46
600.000	PETROLEOS MEXICANOS 4.875 17-28 21/02A	EUR	644.613,00	0,63
	<i>Espagne</i>		9.944.520,00	9,73
1.000.000	ABERTIS INFRASTRUCT. 3.75 13-23 20/06A	EUR	1.120.965,00	1,10
3.000.000	CAIXABANK SA 1.75 18-23 24/10A	EUR	3.142.080,00	3,08
5.000.000	SPAIN 2.75 14-24 31/10A	EUR	5.681.475,00	5,55
	<i>Suède</i>		1.186.596,00	1,16
1.200.000	SAMHALLSBYGGNAD 1.1250 19-26 04/09A	EUR	1.186.596,00	1,16
	<i>Etats-Unis d'Amérique</i>		6.158.219,85	6,03
1.070.000	NETFLIX INC 3.6250 19-30 15/06S	EUR	1.101.944,85	1,08
5.000.000	WELLS FARGO 0.50 19-24 26/04A	EUR	5.056.275,00	4,95
	Obligations à taux variable		4.543.819,27	4,45
	<i>Italie</i>		436.352,00	0,43
200.000	UNICREDIT FL.R 19-49 19/03S	EUR	234.474,00	0,23
200.000	UNICREDIT SPA FL.R 17-XX 03/06S	EUR	201.878,00	0,20
	<i>Luxembourg</i>		2.033.067,27	1,99
3.300.000	BANK OF NEW YORK FL.R 09-50 15/12Q	EUR	2.033.067,27	1,99
	<i>Royaume-Uni</i>		2.074.400,00	2,03
2.000.000	RBS SCOTLAND FL.R 17-23 08/03A	EUR	2.074.400,00	2,03
	Titres adossés à créances hypothécaires ou à des actifs		62.518,52	0,06
	<i>Irlande</i>		62.518,52	0,06
62.500	CGMSE 2014-3X X FL.R 18-32 25/01Q	EUR	62.518,52	0,06
	Instruments du marché monétaire		14.529.127,28	14,22
	Obligations		14.529.127,28	14,22
	<i>Italie</i>		5.508.350,35	5,39
1.000.000	ITAL BUON ORDI DEL ZCP 13-03-20	EUR	1.001.759,30	0,98
1.000.000	ITAL BUON ORDI DEL ZCP 28-02-20	EUR	1.001.523,10	0,98
1.000.000	ITALY BUONI TES BOT ZCP 310120	EUR	1.001.166,10	0,98
2.500.000	ITALY BUONI TES BOT ZCP 310320	EUR	2.503.901,85	2,45
	<i>Espagne</i>		9.020.776,93	8,83
1.000.000	SPAIN LETRAS DEL TES ZCP 140820	EUR	1.003.571,81	0,98
2.000.000	SPAIN LETRAS DEL TES ZCP 170420	EUR	2.003.868,96	1,96
6.000.000	SPAIN LETRAS DEL TESO ZCP 12-06-20	EUR	6.013.336,16	5,89
	Total du portefeuille titres		97.564.653,62	95,49

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine Europe

Répartition géographique

Répartition par pays	% Actif Net
Espagne	20,15
Allemagne	14,47
France	11,41
Luxembourg	7,55
Italie	6,84
Grèce	6,35
Etats-Unis d'Amérique	6,03
Danemark	5,57
Royaume-Uni	4,02
Pays-Bas	3,94
Suède	2,50
Chypre	2,26
Mexique	1,94
Irlande	1,61
Suisse	0,56
Belgique	0,29
	<hr/> <hr/> 95,49

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine Europe

Répartition économique

Répartition par secteur	% Actif Net
Pays et gouvernement central	26,68
Banques et établissements de crédit	26,43
Industrie pharmaceutique et cosmétique	9,99
Holdings et sociétés financières	6,04
Internet et services d'Internet	5,69
Biotechnologie	2,71
Services aux collectivités	1,95
Pétrole	1,94
Construction de machines et appareils	1,82
Electronique & Semiconducteurs	1,82
Transports	1,34
Chimie	1,22
Sociétés immobilières	1,16
Assurances	1,13
Biens de consommation divers	1,02
Services divers	1,01
Textile et habillement	0,99
Sociétés commerciales diverses	0,67
Matériaux de construction	0,60
Communications	0,46
Ingénierie électrique et électronique	0,28
Aliments et boissons non alcoolisées	0,27
Véhicules routiers	0,27
	<hr/>
	95,49

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine Europe

Etat des opérations et des changements des actifs nets du 01/01/19 au 31/12/19

Exprimé en EUR

Revenus				765.524,47
	Dividendes nets			230.583,59
	Intérêts sur obligations			529.871,93
	Intérêts bancaires sur comptes courants			4.818,55
	Autres revenus financiers			235,65
	Revenu des prêts de titres	Note 2, 7		14,75
Dépenses				727.920,51
	Commissions de gestion	Note 3		439.415,12
	Droits de garde Banque Dépositaire	Note 4		7.916,89
	Taxe d'abonnement	Note 5		29.147,00
	Frais de gestion variables	Note 3		1.839,79
	Intérêts bancaires			28.230,11
	Frais de transactions	Note 6		103.876,90
	Charges pour dividendes			3.727,11
	Intérêts sur swaps			13.994,43
	Frais de fonctionnement et d'établissement	Note 4		99.773,16
Montant net total des revenus d'investissement				37.603,96
	Bénéfice/perte net(te) réalisé(e) sur :			
	- sur ventes d'investissements en titres	Note 2		4.019.163,47
	- options			(16.863,50)
	- contrats de change à terme			34.485,91
	- produits sur instruments financiers à terme			(678.356,50)
	- swaps			(30.507,26)
	- change			26.473,22
Bénéfice net réalisé				3.391.999,30
	Variation de la plus-value/moins-value non réalisée nette sur :			
	- placements	Note 2		4.181.159,44
	- options			7.999,10
	- contrats de change à terme			(9.636,83)
	- produits sur instruments financiers à terme			189.965,20
	- swaps			(2.004,46)
Augmentation des actifs nets issue du résultat d'exploitation				7.759.481,75
	Émission d'actions			57.690.123,88
	Rachat d'actions			(1.406.867,46)
Augmentation des actifs nets				64.042.738,17
Actifs nets en début d'exercice				38.131.347,08
Actifs nets en fin d'exercice				102.174.085,25

CARMIGNAC PORTFOLIO

Flexible Allocation 2024

CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Allocation 2024

Etats financiers au 31/12/2019

Etat des actifs nets au 31/12/2019

Exprimé en EUR

Actifs			109.101.876,18
	Portefeuille-titres à la valeur de marché	Note 2	108.561.869,65
	<i>Coût</i>		<i>102.301.276,02</i>
	<i>Plus-value non réalisée sur portefeuille titres</i>		<i>6.260.593,63</i>
	Avoirs bancaires et liquidités		540.006,53
Passifs			150.022,55
	Rachats à payer		59.154,60
	Autres passifs	Note 14	90.867,95
Valeur nette d'inventaire			108.951.853,63

Chiffres clés concernant les 3 derniers exercices

	Exercice clos au :	31/12/2019	31/12/18
Actifs Nets Totaux	EUR	108.951.853,63	108.295.207,84
Class M EUR - Capitalisation			
Nombre d'actions		189.837	196.061
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	109,12	100,04
Classe M EUR Y - Distribution			
Nombre d'actions		827.974	886.448
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	106,57	100,04

CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Allocation 2024

Portefeuille-titres au 31/12/2019

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur de marché	% Actif Net
Actions/Parts d'OPCVM/OPC			108.561.869,65	99,64
Actions/Parts de fonds d'investissements			108.561.869,65	99,64
<i>France</i>				
17.821	CARMIGNAC EMERGENTS A EUR ACC	EUR	28.497.943,38	26,16
4.155	CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS A EUR ACC	EUR	1.643.842,65	1,51
7.479	CARMIGNAC INVESTISSEMENT A EUR ACC	EUR	9.660.399,93	8,87
<i>Luxembourg</i>				
25.508	CARMIGNAC PORTFOLIO EMERGENTS F EUR ACC	EUR	80.063.926,27	73,48
161.900	CARMIGNAC PORTFOLIO EMERGING PATRIMOINE F EUR ACC	EUR	3.512.961,76	3,22
1.628	CARMIGNAC PORTFOLIO EURO-ENTREPRENEURS F EUR ACC	EUR	20.781.484,00	19,07
96.807	CARMIGNAC PORTFOLIO GLOBAL BOND F EUR ACC	EUR	297.989,12	0,27
129.914	CARMIGNAC PORTFOLIO GLOBAL BOND F EUR ACC	EUR	13.289.664,96	12,20
4.882	CARMIGNAC PORTFOLIO GRANDE EUROPE F EUR ACC	EUR	20.803.128,82	19,10
171.337	CARMIGNAC PORTFOLIO INVESTISSEMENT F EUR ACC	EUR	662.340,94	0,61
171.337	CARMIGNAC PORTFOLIO UNCONSTRAINED CREDIT F EUR ACC	EUR	20.716.356,67	19,01
Total du portefeuille titres			108.561.869,65	99,64

CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Allocation 2024

Répartition géographique

Répartition par pays	% Actif Net
Luxembourg	73,48
France	26,16
	<hr/>
	99,64
	<hr/> <hr/>

Répartition économique

Répartition par secteur	% Actif Net
Fonds de placement	99,64
	<hr/>
	99,64
	<hr/> <hr/>

CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Allocation 2024

Etat des opérations et des changements des actifs nets du 01/01/19 au 31/12/19

Exprimé en EUR

Revenus		231,32
Intérêts bancaires sur comptes courants		231,32
Dépenses		1.190.389,93
Commissions de gestion	Note 3	1.187.088,61
Intérêts bancaires		3.301,32
Perte nette sur investissements		(1.190.158,61)
Bénéfice/perte net(te) réalisé(e) sur :		
- sur ventes d'investissements en titres	Note 2	4.909.447,80
Bénéfice net réalisé		3.719.289,19
Variation de la plus-value/moins-value non réalisée nette sur :		
- placements	Note 2	5.909.723,56
Augmentation des actifs nets issue du résultat d'exploitation		9.629.012,75
Dividendes versés	Note 10	(2.156.502,64)
Rachat d'actions		(649.139,28)
Rachat d'actions de distribution		(6.166.725,04)
Augmentation des actifs nets		656.645,79
Actifs nets en début d'exercice		108.295.207,84
Actifs nets en fin d'exercice		108.951.853,63

CARMIGNAC PORTFOLIO

Long-Short Global Equities

CARMIGNAC PORTFOLIO Long-Short Global Equities

Etats financiers au 31/12/2019

Etat des actifs nets au 31/12/2019

Exprimé en EUR

Actifs			47.681.281,97
Portefeuille-titres à la valeur de marché	Note 2		42.344.840,79
<i>Coût</i>			39.756.643,99
<i>Plus-value non réalisée sur portefeuille titres</i>			2.588.196,80
Avoirs bancaires et liquidités			4.920.306,14
Intérêts à recevoir			43.977,26
Souscriptions à recevoir			5.815,20
Plus-value nette non réalisée sur contrats de change à terme	Note 2		366.342,58
Passifs			1.784.367,33
Découverts bancaires			88.097,46
Brokers à payer			1.098.322,01
Rachats à payer			2.934,30
Moins-value non réalisée nette sur instruments financiers à terme	Note 2		33.991,09
Moins-value non réalisée nette sur swaps	Note 2		432.271,27
Autres passifs	Note 14		128.751,20
Valeur nette d'inventaire			45.896.914,64

Chiffres clés concernant les 3 derniers exercices

	<i>Exercice clos au :</i>	31/12/2019	31/12/18
Actifs Nets Totaux	EUR	45.896.914,64	19.988.919,90
Classe A EUR - Capitalisation			
Nombre d'actions		76.346	50.000
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	96,16	100,00
Classe A USD Hedgée - Capitalisation			
Nombre d'actions		10.000	10.000
Valeur nette d'inventaire par action	USD	98,86	100,00
Classe F EUR - Capitalisation			
Nombre d'actions		377.467	130.000
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	96,75	100,00
Classe F GBP Hedgée - Capitalisation			
Nombre d'actions		10.000	10.000
Valeur nette d'inventaire par action	GBP	97,78	100,00

CARMIGNAC PORTFOLIO Long-Short Global Equities

Portefeuille-titres au 31/12/2019

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur de marché	% Actif Net
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs			42.344.840,79	92,26
Actions			32.388.963,19	70,57
<i>Iles Caïmans</i>				
63.645	JD COM ADR REPR 2SHS -A-	USD	3.343.843,79	7,29
23.347	58.COM -A- ADR	USD	1.997.517,46	4,36
<i>France</i>				
5.016	SAFRAN	EUR	690.452,40	1,50
<i>Allemagne</i>				
43.604	DELIVERY HERO SE	EUR	3.076.698,24	6,70
<i>Irlande</i>				
64.661	RYANAIR HLDGS	EUR	945.990,43	2,06
<i>Turquie</i>				
139.179	BIM BIRLESIK MAGAZALAR	TRY	972.169,48	2,12
<i>Royaume-Uni</i>				
23.836	ASOS PLC	GBP	2.326.715,91	5,07
199.354	METRO BANK PLC	GBP	948.826,67	2,06
28.070	PERSIMMON PLC	GBP	485.121,79	1,06
<i>Etats-Unis d'Amérique</i>				
1.341	AMAZON.COM INC	USD	892.767,45	1,95
1.471	BOOKING HLDG	USD	21.033.092,94	45,83
20.346	ELECTRONIC ARTS - REGISTERED	USD	2.207.530,90	4,81
109.385	EVENTBRITE --- REGISTERED SHS -A-	USD	2.691.346,84	5,86
9.580	FACEBOOK -A-	USD	1.948.684,60	4,25
27.371	GODADDY -A-	USD	1.965.519,33	4,28
24.006	GRUBHUB INC	USD	1.751.710,47	3,82
3.186	ILLUMINA INC	USD	1.656.158,86	3,61
102.206	LIVEPERSON INC	USD	1.040.224,36	2,27
60.281	SPIRIT AIRLINES	USD	941.580,08	2,05
7.554	VERISIGN INC	USD	3.368.928,29	7,33
Obligations			9.955.877,60	21,69
<i>Allemagne</i>				
2.924.000	BUNDESREPUBLIC 0.25 19-29 11/01A	EUR	3.053.226,18	6,65
<i>Espagne</i>				
2.973.000	SPAIN 4.85 10-20 31/10A	EUR	3.105.699,85	6,77
<i>Etats-Unis d'Amérique</i>				
4.100.000	UNITED STATES 2.375 19-29 15/05S	USD	3.796.951,57	8,27
Total du portefeuille titres			42.344.840,79	92,26

CARMIGNAC PORTFOLIO Long-Short Global Equities

Répartition géographique

Répartition par pays	% Actif Net
Etats-Unis d'Amérique	54,10
Allemagne	13,35
Iles Caïmans	7,29
Espagne	6,77
Royaume-Uni	5,07
Turquie	2,12
Irlande	2,06
France	1,50
	<hr/>
	92,26

Répartition économique

Répartition par secteur	% Actif Net
Internet et services d'Internet	31,98
Pays et gouvernement central	21,69
Grands magasins	11,23
Services divers	9,63
Transports	6,78
Aliments et boissons non alcoolisées	4,39
Industrie pharmaceutique et cosmétique	2,05
Matériaux de construction	1,95
Aéronautique	1,50
Banques et établissements de crédit	1,06
	<hr/>
	92,26

CARMIGNAC PORTFOLIO Long-Short Global Equities

Etat des opérations et des changements des actifs nets du 01/01/19 au 31/12/19

Exprimé en EUR

Revenus		344.377,97
Dividendes nets		88.558,55
Intérêts sur obligations		195.003,57
Intérêts bancaires sur comptes courants		59.929,21
Autres revenus financiers		886,64
Dépenses		1.423.111,14
Commissions de gestion	Note 3	390.744,45
Droits de garde Banque Dépositaire	Note 4	7.177,20
Taxe d'abonnement	Note 5	23.510,00
Frais de gestion variables	Note 3	251,55
Intérêts bancaires		183.758,18
Frais de transactions	Note 6	112.981,01
Charges pour dividendes		610.243,08
Frais de fonctionnement et d'établissement	Note 4	94.445,67
Perte nette sur investissements		(1.078.733,17)
Bénéfice/perte net(te) réalisé(e) sur :		
- sur ventes d'investissements en titres	Note 2	2.045.648,83
- contrats de change à terme		(1.497.976,96)
- produits sur instruments financiers à terme		(936.545,56)
- swaps		(4.120.188,91)
- change		779.364,55
Perte nette réalisée		(4.808.431,22)
Variation de la plus-value/moins-value non réalisée nette sur :		
- placements	Note 2	2.588.196,80
- contrats de change à terme		366.342,58
- produits sur instruments financiers à terme		(33.991,09)
- swaps		(432.271,27)
Diminution des actifs nets issue du résultat d'exploitation		(2.320.154,20)
Émission d'actions		45.695.610,12
Rachat d'actions		(17.467.461,18)
Augmentation des actifs nets		25.907.994,74
Actifs nets en début d'exercice		19.988.919,90
Actifs nets en fin d'exercice		45.896.914,64

CARMIGNAC PORTFOLIO

Family Governed
(lancé le 31/05/2019)

CARMIGNAC PORTFOLIO Family Governed

Etats financiers au 31/12/2019

Etat des actifs nets au 31/12/2019

Exprimé en EUR

Actifs					20.369.041,16
	Portefeuille-titres à la valeur de marché		Note 2		20.308.308,85
	<i>Coût</i>				18.866.350,14
	<i>Plus-value non réalisée sur portefeuille titres</i>				1.441.958,71
	Avoirs bancaires et liquidités				52.145,23
	Dividendes à recevoir				8.587,08
Passifs					30.414,13
	Découverts bancaires				118,63
	Autres passifs		Note 14		30.295,50
	Valeur nette d'inventaire				20.338.627,03

Chiffres clés concernant les 3 derniers exercices

	<i>Période se terminant le :</i>		31/12/2019
Actifs Nets Totaux	EUR		20.338.627,03
Classe A EUR - Capitalisation			
Nombre d'actions			162.900
Valeur nette d'inventaire par action	EUR		111,15
Classe F EUR - Capitalisation			
Nombre d'actions			10.001
Valeur nette d'inventaire par action	EUR		111,58
Classe W EUR - Capitalisation			
Nombre d'actions			10.000
Valeur nette d'inventaire par action	EUR		111,58

CARMIGNAC PORTFOLIO Family Governed

Portefeuille-titres au 31/12/2019

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devises de cotation	Valeur de marché	% Actif Net
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs			20.308.308,85	99,85
Actions			20.308.308,85	99,85
<i>Canada</i>				
4.684	CGI GROUP --- REGISTERED SHS -A-	CAD	349.691,04	1,72
<i>Iles Caïmans</i>				
42.900	SHENZHOU INTERNATIONAL GROUP	HKD	850.292,13	4,18
234.000	SINO BIOPHARMACEUTICAL	HKD	558.671,67	2,75
<i>Danemark</i>				
1.103	CARLSBERG AS -B-	DKK	291.620,46	1,43
10.300	DEMANT A/S	DKK	1.461.445,18	7,19
12.738	NOVO NORDISK	DKK	146.692,73	0,72
8.400	NOVOZYMES -B-	DKK	289.185,68	1,42
<i>Finlande</i>				
3.441	KONE -B-	EUR	659.103,07	3,25
<i>France</i>				
2.280	DASSAULT SYSTEMES SA	EUR	366.463,70	1,80
3.489	ESSILORLUXOTTICA SA	EUR	200.541,48	0,99
561	HERMES INTERNATIONAL SA	EUR	200.541,48	0,99
1.611	L'OREAL SA	EUR	2.780.375,54	13,66
629	LVMH	EUR	334.134,00	1,64
2.460	PERNOD RICARD SA	EUR	473.806,20	2,32
1.870	SODEXO SA	EUR	373.738,20	1,84
5.248	UBISOFT ENTERTAINMENT	EUR	425.304,00	2,09
<i>Allemagne</i>				
5.762	FRESENIUS SE & CO KGAA	EUR	260.531,80	1,28
4.613	HENKEL AG & CO KGAA	EUR	392.124,00	1,93
4.221	SAP AG	EUR	197.565,50	0,97
<i>Hong-Kong</i>				
36.000	TECHTRONIC INDUSTRIES CO LTD	HKD	323.171,84	1,59
<i>Japon</i>				
5.200	CHUGAI PHARMACEUTICAL	JPY	1.222.326,48	6,01
3.000	NITORI	JPY	289.137,16	1,42
3.900	SYSMEX	JPY	425.318,60	2,09
4.000	UNI CHARM	JPY	507.870,72	2,50
<i>Liberia</i>				
4.953	ROYAL CARIBBEAN CRUISES	USD	261.573,47	1,29
<i>Norvège</i>				
14.566	MOWI ASA	NOK	261.573,47	1,29
<i>Suisse</i>				
2.638	GARMIN	USD	1.212.762,43	5,96
731	PARTNERS GROUP HLDG NAMEN AKT	CHF	429.682,66	2,11
727	ROCHE HOLDING AG GENUSSSCHEIN	CHF	423.608,28	2,08
778	SONOVA HOLDING NAM-AKT	CHF	238.147,78	1,17
542	STRAUMANN HOLDING REG	CHF	121.323,71	0,60
<i>Pays-Bas</i>				
400	ADYEN --- PARTS SOCIALES	EUR	589.109,16	2,90
2.770	HEINEKEN NV	EUR	589.109,16	2,90
<i>Royaume-Uni</i>				
7.545	HARGREAVES LANS - REGISTERED SHS	GBP	336.987,58	1,66
<i>Etats-Unis d'Amérique</i>				
810	ALPHABET -A-	USD	336.987,58	1,66
633	ARISTA NETWORKS INC	USD	1.668.477,60	8,20
8.817	BROWN-FORMAN CORP -B- NON VOTING	USD	229.276,86	1,13
2.087	CINTAS	USD	596.770,38	2,93
4.004	CONSTELLATION BRANDS INC -A-	USD	210.007,36	1,03
3.394	COPART INC	USD	158.534,50	0,78
4.864	DANAHER CORP	USD	473.888,50	2,33
3.859	ESTEE LAUDER COMPANIES INC -A-	USD	555.328,40	2,73
4.274	FACEBOOK -A-	USD	292.400,00	1,44
12.081	KNIGHT SWIFT TRANSPORTATION HLDG	USD	262.928,40	1,29
2.328	LENNOX INTL	USD	172.296,87	0,85
4.486	MARRIOTT INTERNATIONAL -A-	USD	172.296,87	0,85
2.628	MASTERCARD INC -A-	USD	8.647.101,49	42,51
4.432	PAYCHEX INC	USD	966.508,60	4,74
4.689	SS C TECHNOLOGIERS HOLDINGS	USD	114.701,29	0,56
4.263	VEEVA SYSTEMS -A-	USD	530.983,70	2,61
767	WMWARE	USD	500.285,04	2,46
Total du portefeuille titres			20.308.308,85	99,85

Les notes en annexe font partie intégrante de ces états financiers.

CARMIGNAC PORTFOLIO Family Governed

Répartition géographique

Répartition par pays	% Actif Net
Etats-Unis d'Amérique	42,51
France	13,66
Suisse	8,20
Danemark	7,19
Allemagne	6,01
Japon	5,96
Iles Caïmans	4,18
Liberia	2,90
Pays-Bas	2,73
Canada	1,72
Norvège	1,66
Hong Kong	1,29
Finlande	0,99
Royaume-Uni	0,85
	<hr/> <hr/> 99,85

Répartition économique

Répartition par secteur	% Actif Net
Industrie pharmaceutique et cosmétique	22,84
Internet et services d'Internet	21,38
Tabac et alcool	9,88
Holdings et sociétés financières	9,04
Textile et habillement	8,33
Hôtels et restaurants	5,88
Banques et établissements de crédit	4,88
Construction de machines et appareils	4,26
Biens de consommation divers	2,69
Matériaux de construction	2,49
Grands magasins	2,08
Chimie	1,80
Agriculture et pêche	1,66
Véhicules routiers	1,35
Ingénierie électrique et électronique	1,29
	<hr/> <hr/> 99,85

CARMIGNAC PORTFOLIO Family Governed

Etat des opérations et des changements des actifs nets du 31/05/2019 au 31/12/2019

Exprimé en EUR

Revenus		53.853,10
Dividendes nets		53.847,21
Intérêts bancaires sur comptes courants		5,89
Dépenses		143.130,40
Commissions de gestion	Note 3	101.659,06
Droits de garde Banque Dépositaire	Note 4	1.278,85
Taxe d'abonnement	Note 5	5.157,00
Intérêts bancaires		1.052,91
Frais de transactions	Note 6	18.472,07
Frais de fonctionnement et d'établissement	Note 4	15.510,51
Perte nette sur investissements		(89.277,30)
Bénéfice/perte net(te) réalisé(e) sur :		
- sur ventes d'investissements en titres	Note 2	(37.094,68)
- produits sur instruments financiers à terme		(1.293,32)
- change		8.213,67
Perte nette réalisée		(119.451,63)
Variation de la plus-value/moins-value non réalisée nette sur :		
- placements	Note 2	1.441.958,71
Augmentation des actifs nets issue du résultat d'exploitation		1.322.507,08
Émission d'actions		19.016.127,51
Rachat d'actions		(7,56)
Augmentation des actifs nets		20.338.627,03
Actifs nets, début de la période		0,00
Actifs nets à la fin de la période		20.338.627,03

CARMIGNAC PORTFOLIO

Grandchildren

(lancé le 31/05/2019)

CARMIGNAC PORTFOLIO Grandchildren

Etats financiers au 31/12/2019

Etat des actifs nets au 31/12/2019
Exprimé en EUR

Actifs			20.862.468,58
	Portefeuille-titres à la valeur de marché	Note 2	20.815.113,21
	<i>Coût</i>		<i>19.050.528,13</i>
	<i>Plus-value non réalisée sur portefeuille titres</i>		<i>1.764.585,08</i>
	Avoirs bancaires et liquidités		40.798,21
	Dividendes à recevoir		6.557,16
Passifs			30.078,57
	Découverts bancaires		35,56
	Autres passifs	Note 14	30.043,01
Valeur nette d'inventaire			20.832.390,01

Chiffres clés concernant les 3 derniers exercices

Période se terminant le : **31/12/2019**

Actifs Nets Totaux	EUR	20.832.390,01
Classe A EUR - Capitalisation		
Nombre d'actions		160.347
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	115,47
Classe F EUR - Capitalisation		
Nombre d'actions		10.001
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	115,87
Classe W EUR - Capitalisation		
Nombre d'actions		10.000
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	115,89

CARMIGNAC PORTFOLIO Grandchildren

Portefeuille-titres au 31/12/2019

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur de marché	% Actif Net
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs			20.815.113,21	99,92
Actions			20.815.113,21	99,92
<i>Danemark</i>				
11.611	NOVO NORDISK	DKK	1.182.324,01	5,68
6.307	ORSTED	DKK	600.788,65	2,89
<i>France</i>				
1.796	L'OREAL SA	EUR	581.535,36	2,79
710	LVMH	EUR	768.226,00	3,69
<i>Allemagne</i>				
853	ADIDAS NAMEN AKT	EUR	474.144,00	2,28
1.810	KNORR-BREMSE - BEARER SHS	EUR	294.082,00	1,41
4.284	SAP AG	EUR	926.907,78	4,45
<i>Irlande</i>				
2.214	KERRY GROUP -A-	EUR	247.199,40	1,19
<i>Suède</i>				
22.341	ASSA ABLOY -B- NEW I	SEK	164.257,50	0,79
<i>Suisse</i>				
1.683	LONZA GROUP (CHF)	CHF	515.450,88	2,47
<i>Pays-Bas</i>				
2.258	ASML HLDG	EUR	245.975,40	1,18
11.374	UNILEVER NV	EUR	245.975,40	1,18
<i>Royaume-Uni</i>				
21.192	COMPASS GROUP	GBP	465.625,75	2,24
9.618	DIAGEO PLC	GBP	465.625,75	2,24
2.479	LSE GROUP	GBP	546.858,88	2,63
14.016	RELX PLC	GBP	546.858,88	2,63
<i>Etats-Unis d'Amérique</i>				
1.486	ADOBE INC	USD	1.178.124,62	5,66
533	ALPHABET -A-	USD	595.434,60	2,86
2.884	ANSYS INC	USD	582.690,02	2,80
2.778	ANTHEM	USD	1.377.884,31	6,61
1.403	AUTODESK INC	USD	472.684,01	2,27
222	BOOKING HLDG	USD	363.278,56	1,74
6.885	BROWN-FORMAN CORP -B- NON VOTING	USD	226.733,35	1,09
4.405	CHURCH AND DWIGHT CO	USD	315.188,39	1,51
4.422	ELECTRONIC ARTS - REGISTERED	USD	14.123.186,46	67,78
3.761	ESTEE LAUDER COMPANIES INC -A-	USD	436.612,61	2,10
4.197	FACEBOOK -A-	USD	635.986,52	3,05
3.758	FIDELITY NATIONAL	USD	661.354,51	3,17
2.025	ILLUMINA INC	USD	747.473,80	3,58
4.681	INTERCONEXCH GR INC WI	USD	229.304,57	1,10
2.023	INTUIT	USD	406.171,99	1,95
1.210	INTUITIVE SURGICAL	USD	406.171,99	1,95
2.554	MASIMO	USD	414.633,41	1,99
2.132	MASTERCARD INC -A-	USD	414.633,41	1,99
3.054	NVIDIA CORP	USD	276.033,59	1,33
4.592	PAYPAL HOLDINGS INC WI	USD	423.527,14	2,03
4.555	PEPSICO INC	USD	423.527,14	2,03
3.847	RESMED	USD	692.024,00	3,32
1.955	STRYKER CORP	USD	692.024,00	3,32
1.494	THERMO FISHER SCIEN SHS	USD	767.424,72	3,67
7.189	TRANSUNION	USD	767.424,72	3,67
2.374	VISA INC -A-	USD	465.657,21	2,24
2.579	WALT DISNEY CO	USD	465.657,21	2,24
5.955	ZOETIS INC -A-	USD	465.657,21	2,24
Total du portefeuille titres			20.815.113,21	99,92

CARMIGNAC PORTFOLIO Grandchildren

Répartition géographique

Répartition par pays	% Actif Net
Etats-Unis d'Amérique	67,78
Royaume-Uni	6,61
Danemark	5,68
Pays-Bas	5,66
Allemagne	4,45
France	3,69
Suisse	2,63
Suède	2,24
Irlande	1,18
	<hr/> <hr/> 99,92

Répartition économique

Répartition par secteur	% Actif Net
Internet et services d'Internet	24,05
Industrie pharmaceutique et cosmétique	23,83
Holdings et sociétés financières	9,29
Electronique & Semiconducteurs	8,01
Biens de consommation divers	4,13
Aliments et boissons non alcoolisées	3,84
Tabac et alcool	3,73
Service de santé publique et de service social	3,58
Construction de machines et appareils	3,03
Services aux collectivités	2,79
Banques et établissements de crédit	2,72
Chimie	2,63
Textile et habillement	2,60
Hôtels et restaurants	2,27
Services divers	1,91
Art graphique, maisons d'édition	1,51
	<hr/> <hr/> 99,92

CARMIGNAC PORTFOLIO Grandchildren

Etat des opérations et des changements des actifs nets du 31/05/2019 au 31/12/2019

Exprimé en EUR

Revenus		57.798,13
Dividendes nets		57.798,13
Dépenses		139.394,90
Commissions de gestion	Note 3	97.250,16
Droits de garde Banque Dépositaire	Note 4	1.309,95
Taxe d'abonnement	Note 5	5.285,00
Frais de gestion variables	Note 3	0,04
Intérêts bancaires		1.533,86
Frais de transactions	Note 6	18.128,92
Frais de fonctionnement et d'établissement	Note 4	15.886,97
Perte nette sur investissements		(81.596,77)
Bénéfice/perte net(te) réalisé(e) sur :		
- sur ventes d'investissements en titres	Note 2	97.678,29
- produits sur instruments financiers à terme		(1.293,32)
- change		26.006,73
Bénéfice net réalisé		40.794,93
Variation de la plus-value/moins-value non réalisée nette sur :		
- placements	Note 2	1.764.585,08
Augmentation des actifs nets issue du résultat d'exploitation		1.805.380,01
Émission d'actions		19.027.021,65
Rachat d'actions		(11,65)
Augmentation des actifs nets		20.832.390,01
Actifs nets, début de la période		0,00
Actifs nets à la fin de la période		20.832.390,01

CARMIGNAC PORTFOLIO

Notes aux états financiers - Etat des instruments dérivés

CARMIGNAC PORTFOLIO

OPTIONS ET SWAPTIONS

Au 31/12/2019, les contrats d'options en cours étaient les suivants :

Carmignac Portfolio Unconstrained Global Bond

Quantité	Dénomination	Devise	Engagement (en valeur absolue)	Valeur de marché (en €)	Non réalisé (en €)
Positions longues en options OTC à la valeur de marché					
Options OTC					
Options de change					
160.000.000,00	EUR(C)/USD(P)OTC JAN 1.160 20.01.20 CALL	EUR	7.680,00	7.680,00	(48.320,00)
160.000.000,00	EUR(C)/USD(P)OTC JAN 1.160 20.01.20 CALL	EUR	7.680,00	7.680,00	(654.720,00)
Total des positions longues en options OTC à la valeur de marché				15.360,00	(703.040,00)
Positions courtes en options OTC à la valeur de marché					
Options OTC					
Options de change					
160.000.000,00	EUR(C)/USD(P)OTC JAN 1.160 20.01.20 CALL	EUR	7.680,00	(7.680,00)	468.320,00
160.000.000,00	EUR(C)/USD(P)OTC JAN 1.160 20.01.20 CALL	EUR	7.680,00	(7.680,00)	632.320,00
Total des positions courtes en options OTC à la valeur de marché				(15.360,00)	1.100.640,00

Les contreparties aux options OTC sont Natwest Markets N.V., JP Morgan AG Frankfurt et HSBC France.

CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Euro Fixed Income (anciennement Capital Plus)

Quantité	Dénomination	Devise	Engagement (en valeur absolue)	Valeur de marché (en €)	Non réalisé (en €)
Positions longues en options OTC à la valeur de marché					
Options OTC					
Options sur taux d'intérêt					
40.000.000,00	EURIBOR6M OTC FEB 0.750 26.02.20 PUT	EUR	9.807.011,60	342.220,40	62.220,40
Total des positions longues en options OTC à la valeur de marché				342.220,40	62.220,40
Positions longues					
Options listées					
Options sur futures					
500,00	EURO BTP FEB 141.50 24.01.20 PUT	EUR	25.714.030,00	(295.000,00)	(295.000,00)
300,00	EURO BUND FEB 171.00 24.01.20 PUT	EUR	29.562.966,00	91.500,00	91.500,00
700,00	USD 10Y TREASU JAN 129.00 24.01.20 PUT	USD	53.924.690,98	526.169,27	128.676,88
Total Achat d'options				322.669,27	(74.823,12)
Positions courtes					
Options listées					
Options sur futures					
500,00	EURO BTP JAN 140.00 24.01.20 PUT	EUR	14.602.150,00	185.000,00	185.000,00
500,00	EURO BTP JAN 144.00 24.01.20 CALL	EUR	20.443.010,00	50.000,00	50.000,00
400,00	EURO BUND FEB 172.00 24.01.20 PUT	EUR	68.196.000,00	(308.000,00)	(308.000,00)
160,00	EURO BUND MAR 172.00 21.02.20 CALL	EUR	8.483.582,40	155.200,00	155.200,00
160,00	EURO BUND MAR 172.00 21.02.20 PUT	EUR	18.467.476,80	(132.800,00)	(132.800,00)
800,00	EUROS 2YR MID-C DEC 98.125 11.12.20 CALL	USD	90.688.071,27	(614.699,33)	14.611,79
800,00	EUROS 2YR MID-C DEC 98.125 11.12.20 PUT	USD	82.459.616,93	(334.075,72)	(4.863,14)

CARMIGNAC PORTFOLIO

OPTIONS ET SWAPTIONS

CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Euro Fixed Income (anciennement Capital Plus)

Quantité	Dénomination	Devise	Engagement (en valeur absolue)	Valeur de marché (en €)	Non réalisé (en €)
700,00	USD 10Y TREASU MAR 128.00 21.02.20 CALL	USD	32.802.853,56	(360.523,39)	62.514,61
Total des ventes d'options				(1.359.898,44)	21.663,26

La contrepartie aux options cotées est Société Générale.

La contrepartie aux options OTC est Natwest Markets N.V.

CARMIGNAC PORTFOLIO Long-Short European Equities

Quantité	Dénomination	Devise	Engagement (en valeur absolue)	Valeur de marché (en €)	Non réalisé (en €)
Positions longues					
Options listées					
Options sur actions					
1.217,00	STADLER RAIL AG MAR 44.000 20.03.20 PUT	CHF	1.001.657,06	63.816,93	(59.697,93)
469,00	WIRECARD AG JAN 130.00 17.01.20 PUT	EUR	4.497.241,00	1.079.169,00	(79.264,98)
Total Achat d'options				1.142.985,93	(138.962,91)

La contrepartie aux options cotées est Société Générale.

CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement

Quantité	Dénomination	Devise	Engagement (en valeur absolue)	Valeur de marché (en €)	Non réalisé (en €)
Positions longues en options OTC à la valeur de marché					
Options OTC					
Options sur indices					
2.780,00	EUROSTOXX 50 OTC DEC 3700 18.12.20 CALL	EUR	0,00	88.776,79	19.276,79
2.920,00	EUROSTOXX 50 OTC DEC 3700 18.12.20 CALL	EUR	0,00	76.366,10	13.586,10
Total des positions longues en options OTC à la valeur de marché				165.142,89	32.862,89

Les contreparties aux options OTC sont Citigroup Global Markets LTD London et Barclays Bank Ireland PLC.

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine

Quantité	Dénomination	Devise	Engagement (en valeur absolue)	Valeur de marché (en €)	Non réalisé (en €)
Positions longues en options OTC à la valeur de marché					
Options OTC					
Options de change					
254.000.000,00	EUR(P)/USD(C)OTC JAN 1.092 06.01.20 PUT	EUR	111.137,70	243,84	(442.224,16)
127.000.000,00	EUR(P)/USD(C)OTC JAN 1.098 06.01.20 PUT	EUR	435.910,99	1.102,36	(351.322,64)
1.000.000,00	USD(P)/KRW(C)OTC APR 1150 09.04.20 PUT	USD	10.466.815,14	454.316,26	295.099,26
700.000,00	USD(P)/KRW(C)OTC APR 1150 09.04.20 PUT	USD	7.326.770,60	318.021,38	180.760,31
300.000,00	USD(P)/KRW(C)OTC APR 1150 09.04.20 PUT	USD	3.140.044,54	136.294,88	87.041,35
1.100.000,00	USD(P)/TRY(C)OTC MAR 5.700 19.03.20 PUT	USD	3.640.338,53	118.094,43	(59.524,42)
1.100.000,00	USD(P)/TRY(C)OTC MAR 5.700 19.03.20 PUT	USD	3.640.338,53	118.094,43	(52.597,78)
Options sur indices					
8.420,00	EUROSTOXX 50 OTC DEC 3700 18.12.20 CALL	EUR	0,00	268.885,09	58.385,09

CARMIGNAC PORTFOLIO

OPTIONS ET SWAPTIONS

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine

Quantité	Dénomination	Devise	Engagement (en valeur absolue)	Valeur de marché (en €)	Non réalisé (en €)
8.970,00	EUROSTOXX 50 OTC DEC 3700 18.12.20 CALL	EUR	0,00	234.590,39	41.735,39
Total des positions longues en options OTC à la valeur de marché				1.649.643,06	(242.647,60)
Positions courtes en options OTC à la valeur de marché					
Options OTC					
Options de change					
127.000.000,00	EUR(P)/USD(C)OTC JAN 1.098 06.01.20 PUT	EUR	435.910,99	(1.102,36)	410.250,64
Total des positions courtes en options OTC à la valeur de marché				(1.102,36)	410.250,64
Positions longues					
Options listées					
Options sur indices					
440,00	DAX DEC JAN 13100 17.01.20 CALL	EUR	18.790.640,00	524.920,00	78.320,00
1.599,00	DJ EURO STOXX JAN 3800.0 17.01.20 CALL	EUR	13.414.228,46	169.494,00	(110.331,00)
49,00	SP 500 JAN3230.0 17.01.20 CALL	USD	7.404.170,65	134.449,89	57.348,53
Total Achat d'options				828.863,89	25.337,53
Positions courtes					
Options listées					
Options sur indices					
440,00	DAX DEC JAN 13600 17.01.20 CALL	EUR	4.099.040,00	(47.960,00)	55.146,52
1.599,00	DJ EURO STOXX JAN 3900.0 17.01.20 CALL	EUR	958.159,18	(6.396,00)	20.787,00
49,00	SP 500 JAN 3300.0 17.01.20 CALL	USD	1.819.310,50	(17.679,29)	(3.313,40)
Total des ventes d'options				(72.035,29)	72.620,12

La contrepartie aux options cotées est Société Générale.

Les contreparties aux options OTC sont Citigroup Global Markets LTD London, Barclays Bank Ireland PLC, BofA Securities Europe SA, HSBC France et Goldman Sachs International Paris.

CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement Latitude

Quantité	Dénomination	Devise	Engagement (en valeur absolue)	Valeur de marché (en €)	Non réalisé (en €)
Positions longues en options OTC à la valeur de marché					
Options OTC					
Options sur indices					
470,00	EUROSTOXX 50 OTC DEC 3700 18.12.20	EUR	0,00	15.009,03	3.259,03
490,00	EUROSTOXX 50 OTC DEC 3700 18.12.20 CALL	EUR	0,00	12.814,86	2.279,86
Total des positions longues en options OTC à la valeur de marché				27.823,89	5.538,89
Positions longues					
Options listées					
Options sur indices					
273,00	EURO STOXX BAN JAN 92.500 17.01.20 PUT	EUR	204.614,18	5.460,00	960,96
1.076,00	EURO STOXX BANK JAN 85.00 17.01.20 PUT	EUR	109.262,96	2.690,00	(32.280,00)
5,00	NASDAQ 100 JAN 8650.0 17.01.20 PUT	USD	1.435.413,78	30.209,35	(9.452,12)
11,00	SP 500 MAR 2900.0 20.03.20 PUT	USD	398.918,58	17.149,22	(48.533,29)
11,00	SP 500 INDEX JAN 3210.0 17.01.20 PUT	USD	1.190.423,70	22.803,56	(4.733,19)
Total Achat d'options				78.312,13	(94.037,64)

CARMIGNAC PORTFOLIO

OPTIONS ET SWAPTIONS

CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement Latitude

Quantité	Dénomination	Devise	Engagement (en valeur absolue)	Valeur de marché (en €)	Non réalisé (en €)
Positions courtes					
Options listées					
Options sur indices					
273,00	EURO STOXX BANK JAN 105.00 17.01.20 CALL	EUR	68.644,76	(1.365,00)	3.134,04
9,00	NASDAQ 100 JAN 8400.0 17.01.20 PUT	USD	1.071.308,82	(24.879,29)	4.902,45
11,00	SP 500 DEC MAR 3200.0 20.03.20 CALL	USD	1.823.627,80	(93.458,35)	(63.859,32)
22,00	SP 500 INDEX JAN 3130 17.01.20 PUT	USD	987.798,39	(17.384,41)	6.330,51
11,00	SP 500 INDEX MAR 2600.0 20.03.20 PUT	USD	98.146,64	(5.948,33)	17.420,25
Total des ventes d'options				(143.035,38)	(32.072,07)

La contrepartie aux options cotées est Société Générale.

Les contreparties aux options OTC sont Citigroup Global Markets LTD London et Barclays Bank Ireland PLC.

CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Credit

Quantité	Dénomination	Devise	Engagement (en valeur absolue)	Valeur de marché (en €)	Non réalisé (en €)
Positions longues					
Options listées					
Options sur actions					
432,00	CASINO GUICHARD JUN 32.00 19.06.20 PUT	EUR	1.657.324,80	58.752,00	(321.408,00)
Total Achat d'options				58.752,00	(321.408,00)
Positions courtes					
Options listées					
Options sur actions					
432,00	CASINO GUICHARD JUN 32.00 19.06.20 CALL	EUR	333.266,40	(484.272,00)	(335.232,00)
Total des ventes d'options				(484.272,00)	(335.232,00)

La contrepartie aux options cotées est Société Générale.

CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Emerging Markets Debt

Quantité	Dénomination	Devise	Engagement (en valeur absolue)	Valeur de marché (en €)	Non réalisé (en €)
Positions longues en options OTC à la valeur de marché					
Options OTC					
Options de change					
200.000,00	EUR(P)/CLP(C)OTC JAN 795.0 02.01.20 PUT	EUR	200.000,00	0,00	(33.700,00)
200.000,00	GBP(P)/JPY(C)OTC JAN 125.0 03.01.20 PUT	GBP	236.029,98	0,00	(42.123,09)
2.000.000,00	USD(C)/HUF(P)OTC DEC 315.0 03.12.20 CALL	USD	336.235,31	17.265,28	(6.094,36)
150.000,00	USD(C)/HUF(P)OTC JAN 310.0 14.01.20 CALL	USD	3.942,09	433,10	(9.037,02)
150.000,00	USD(C)/HUF(P)OTC JAN 315.0 14.01.20 CALL	USD	84,05	118,00	(16.343,84)
150.000,00	USD(P)/BRL(C)OTC FEB 4.000 26.02.20 PUT	USD	1.267.536,75	60.347,44	45.149,29
200.000,00	USD(P)/BRL(C)OTC JAN 4.000 29.01.20 PUT	USD	2.526.859,69	76.682,41	63.064,00
150.000,00	USD(P)/KRW(C)OTC MAR 1150 09.03.20 PUT	USD	1.925.345,21	65.496,21	46.525,16
200.000,00	USD(P)/TRY(C)OTC APR 5.700 29.04.20 PUT	USD	561.461,02	25.899,33	(753,06)
200.000,00	USD(P)/TRY(C)OTC MAR 5.750 16.03.20 PUT	USD	780.650,33	27.474,39	(12.031,78)
Total des positions longues en options OTC à la valeur de marché				273.716,16	34.655,30

CARMIGNAC PORTFOLIO

OPTIONS ET SWAPTIONS

CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Emerging Markets Debt

Quantité	Dénomination		Devise	Engagement (en valeur absolue)	Valeur de marché (en €)	Non réalisé (en €)	
Positions courtes en options OTC à la valeur de marché							
Options OTC							
Options de change							
200.000,00	EUR(P)/CLP(C)OTC	JAN 795.0	02.01.20 PUT	EUR	200.000,00	0,00	
200.000,00	GBP(P)/JPY(C)OTC	JAN 125.0	03.01.20 PUT	GBP	236.029,98	0,00	
150.000,00	USD(C)/HUF(P)OTC	JAN 315.0	14.01.20 CALL	USD	84,05	(118,00)	
Total des positions courtes en options OTC à la valeur de marché						(118,00)	7.491,86

Les contreparties aux options OTC sont BofA Securities Europe SA, HSBC France, BNP Paribas SA et Morgan Stanley Bank AG.

CARMIGNAC PORTFOLIO

CONTRATS DE CHANGE À TERME

Au 31/12/2019, les contrats de change à terme suivants étaient en cours :

Les contrats annotés d'un astérisque sont ceux qui sont spécifiquement liés à la couverture d'une catégorie d'actions.

CARMIGNAC PORTFOLIO Grande Europe

Devise achetée	Quantité achetée	Devise vendue	Quantité vendue	Echéance	Non réalisé (en €)	Contrepartie
EUR	958.906,82	GBP	823.208,56	21/01/2020	(12.007,41)	HSBC Bank
EUR	367,88	GBP	313,58	31/01/2020	(1,84)	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
GBP	427.443,18	EUR	500.319,76	31/01/2020	3.647,92	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	349.234,08	EUR	321.214,54	31/01/2020	142,94	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	98.757,59	EUR	90.834,13	31/01/2020	40,42	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	149.663,52	EUR	134.252,66	31/01/2020	(1.162,78)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	873.762,65	EUR	783.791,25	31/01/2020	(6.788,53)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	157,04	EUR	140,87	31/01/2020	(1,22)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	170,83	GBP	145,31	31/01/2020	(0,50)	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	2.664,07	EUR	2.448,57	31/01/2020	2,85	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	118.117,49	GBP	101.457,02	31/01/2020	(1.504,64)	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	381.660,89	GBP	325.812,45	31/01/2020	(2.483,60)	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	66.830,41	EUR	59.759,65	31/01/2020	(330,00)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	6.550,62	EUR	6.034,77	31/01/2020	(7,03)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	63.894,04	EUR	58.862,48	31/01/2020	(68,60)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
GBP	285,18	EUR	336,37	31/01/2020	(0,13)	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
					(20.522,15)	

CARMIGNAC PORTFOLIO Commodities

Devise achetée	Quantité achetée	Devise vendue	Quantité vendue	Echéance	Non réalisé (en €)	Contrepartie
NOK	31.724.348,00	USD	3.444.758,08	21/01/2020	147.786,27	Morgan Stanley Europe SE
JPY	887.127.000,00	CAD	10.847.553,17	21/01/2020	(173.085,04)	Morgan Stanley Europe SE
CHF	264.082,55	EUR	242.894,83	31/01/2020	108,09	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	28.339,59	EUR	26.065,86	31/01/2020	11,60	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	298.175,71	EUR	267.472,54	31/01/2020	(2.316,62)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	12.298.446,92	EUR	11.032.075,03	31/01/2020	(95.550,38)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	7.232,46	EUR	6.479,38	31/01/2020	(47,84)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	661,03	EUR	606,83	31/01/2020	1,44	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	274,08	EUR	245,47	31/01/2020	(1,74)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	8.139,13	EUR	7.276,50	31/01/2020	(38,69)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	747,45	EUR	686,60	31/01/2020	1,19	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	26.705,99	CHF	29.087,10	31/01/2020	(59,30)	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	246.559,89	CHF	268.543,17	31/01/2020	(547,47)	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	6.939,11	USD	7.789,49	31/01/2020	12,25	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	672,14	CHF	729,78	31/01/2020	0,62	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	4.460,62	EUR	4.105,42	31/01/2020	(0,86)	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	68,81	EUR	63,33	31/01/2020	(0,01)	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
					(123.726,49)	

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Discovery

Devise achetée	Quantité achetée	Devise vendue	Quantité vendue	Echéance	Non réalisé (en €)	Contrepartie
EUR	7.775.346,46	PHP	438.910.532,38	21/01/2020	67.605,00	BofA Securities Europe S.A.
EUR	8.164.057,73	USD	9.032.215,47	21/01/2020	127.213,84	Goldman Sachs International Paris
EUR	7.733.862,32	ZAR	129.091.069,92	21/01/2020	(462.450,22)	Goldman Sachs International Paris
PHP	215.944.831,79	EUR	3.811.979,59	21/01/2020	(19.733,46)	Société Générale, Paris
USD	41.153,39	EUR	36.876,62	31/01/2020	(280,53)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	4.078,04	EUR	3.654,24	31/01/2020	(27,80)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	34.348,21	EUR	30.782,66	31/01/2020	(238,15)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	473.070,39	EUR	435.115,28	31/01/2020	193,63	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	62.892,94	EUR	57.846,95	31/01/2020	25,74	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	1.931.775,38	EUR	1.732.860,34	31/01/2020	(15.008,55)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	196.046,61	EUR	175.859,68	31/01/2020	(1.523,15)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	3.691.169,78	EUR	3.311.089,78	31/01/2020	(28.677,82)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	47.331,53	EUR	42.462,75	31/01/2020	(372,68)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	1.790,47	USD	1.990,05	31/01/2020	20,84	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch

CARMIGNAC PORTFOLIO

CONTRATS DE CHANGE À TERME

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Discovery

Devise achetée	Quantité achetée	Devise vendue	Quantité vendue	Echéance	Non réalisé (en €)	Contrepartie
USD	79.645,34	EUR	71.653,15	31/01/2020	(827,68)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	8.636,51	USD	9.602,24	31/01/2020	97,79	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
ZAR	41.899.301,96	EUR	2.654.071,88	21/01/2020	5.700,12	UBS Europe SE
USD	4.428.609,66	EUR	3.986.721,45	21/01/2020	(46.135,87)	Morgan Stanley Europe SE
CHF	1.512,58	EUR	1.388,55	31/01/2020	3,29	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	222,59	EUR	199,36	31/01/2020	(1,42)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	1.481.181,96	EUR	1.327.121,71	21/01/2020	(9.155,67)	Morgan Stanley Europe SE
ZAR	12.514.653,88	EUR	796.317,17	21/01/2020	(1.898,59)	BNP Paribas
PHP	222.965.701,00	EUR	3.960.173,72	21/01/2020	(44.673,08)	Barclays Bank Ireland PLC
USD	3.122.423,81	EUR	2.792.934,36	21/01/2020	(14.574,26)	Barclays Bank Ireland PLC
ZAR	74.677.113,96	EUR	4.736.068,99	21/01/2020	4.421,28	Morgan Stanley Europe SE
CHF	1.505,78	EUR	1.383,19	31/01/2020	2,40	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	1.440,37	CHF	1.563,89	31/01/2020	1,32	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
					(440.293,68)	

Carmignac Portfolio Unconstrained Global Bond

Devise achetée	Quantité achetée	Devise vendue	Quantité vendue	Echéance	Non réalisé (en €)	Contrepartie
EUR	40.306.027,24	CZK	1.080.000.000,00	10/02/2020	(2.097.010,97)	Société Générale
CZK	1.061.100.000,00	EUR	40.250.370,89	10/02/2020	1.409.111,46	Standard Chartered Bank
JPY	12.545.908.000,00	EUR	104.581.479,29	21/01/2020	(1.747.801,47)	BofA Securities Europe S.A.
EUR	33.950.590,57	CZK	870.659.500,00	21/01/2020	(270.604,97)	BofA Securities Europe S.A.
EUR	296.240.257,68	USD	327.727.634,67	21/01/2020	4.629.001,44	BofA Securities Europe S.A.
USD	31.148.479,69	ILS	108.631.600,00	21/01/2020	(294.551,37)	BofA Securities Europe S.A.
USD	19.912.473,00	EUR	18.000.000,00	21/01/2020	(281.930,51)	HSBC Bank
USD	39.745.126,86	CAD	52.701.760,00	21/01/2020	(803.388,80)	Morgan Stanley Europe SE
USD	104.862.930,53	AUD	153.383.500,00	21/01/2020	(2.682.249,18)	Morgan Stanley Europe SE
EUR	68.778.098,78	AUD	111.295.000,00	21/01/2020	(871.078,70)	Morgan Stanley Europe SE
JPY	3.591.254.700,00	EUR	30.000.000,00	21/01/2020	(563.961,01)	State Street Bank GMBH
CLP	22.096.300.000,00	USD	27.737.130,99	21/01/2020	1.475.089,00	BNP Paribas
EUR	3.263.718,78	USD	3.610.000,00	21/01/2020	51.550,19	Société Générale, Paris
CAD	53.002.400,00	USD	40.000.000,00	21/01/2020	782.901,78	Natwest Markets N.V.
USD	32.178.125,00	GBP	25.000.000,00	21/01/2020	(853.894,08)	Natwest Markets N.V.
USD	12.879.097,00	GBP	10.000.000,00	21/01/2020	(334.566,99)	Morgan Stanley Europe SE
USD	32.177.625,00	GBP	25.000.000,00	21/01/2020	(854.339,52)	Goldman Sachs International Paris
USD	12.899.300,00	GBP	10.000.000,00	21/01/2020	(316.568,77)	Natwest Markets N.V.
JPY	3.590.760.000,00	EUR	30.000.000,00	21/01/2020	(568.016,33)	Natwest Markets N.V.
EUR	36.000.000,00	USD	39.855.816,00	21/01/2020	536.359,91	Morgan Stanley Europe SE
JPY	2.164.870.620,00	EUR	18.000.000,00	21/01/2020	(255.435,45)	Société Générale, Paris
EUR	9.685.778,22	USD	10.752.657,00	21/01/2020	118.050,02	Crédit Agricole CIB
EUR	4.532.240,32	USD	5.023.125,00	21/01/2020	62.666,05	Goldman Sachs International Paris
EUR	7.038.217,40	AUD	11.455.100,00	21/01/2020	(130.491,21)	Goldman Sachs International Paris
CZK	298.251.369,86	EUR	11.665.499,92	21/01/2020	57.204,57	Barclays Bank Ireland PLC
EUR	20.692.714,00	USD	22.890.632,00	21/01/2020	324.686,66	Goldman Sachs International Paris
CZK	268.600.068,00	EUR	10.529.479,73	21/01/2020	27.760,40	Goldman Sachs International Finance
CZK	298.150.684,00	EUR	11.654.892,60	21/01/2020	63.861,90	BofA Securities Europe SA
GBP	30.000.000,00	USD	39.555.750,00	21/01/2020	185.474,69	Natwest Markets N.V.
USD	7.339.822,00	EUR	6.595.485,22	21/01/2020	(64.482,98)	Goldman Sachs International Paris
USD	4.306.125,00	EUR	3.860.136,07	21/01/2020	(28.518,23)	Morgan Stanley Europe SE
USD	33.598.534,00	EUR	30.142.889,81	21/01/2020	(246.725,94)	BNP Paribas
CHF	3.313,11	EUR	3.036,25	31/01/2020	12,40	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	186.233,06	EUR	170.670,73	31/01/2020	696,81	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	21.737,68	EUR	19.921,20	31/01/2020	81,33	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	307,02	GBP	261,70	31/01/2020	(1,54)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	4.007,61	EUR	3.591,60	31/01/2020	(27,79)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	132.259,87	EUR	118.530,48	31/01/2020	(916,98)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	33.009,07	USD	36.834,16	31/01/2020	254,37	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	108.634,97	EUR	99.536,35	31/01/2020	427,15	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	20.103,00	EUR	18.419,29	31/01/2020	79,05	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	1.896.276,88	USD	2.115.532,00	21/01/2020	13.862,68	Morgan Stanley Europe SE
EUR	2.470,23	CHF	2.686,43	31/01/2020	(1,77)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch

CARMIGNAC PORTFOLIO

CONTRATS DE CHANGE À TERME

Carmignac Portfolio Unconstrained Global Bond

Devise achetée	Quantité achetée	Devise vendue	Quantité vendue	Echéance	Non réalisé (en €)	Contrepartie
EUR	16.057,22	CHF	17.462,59	31/01/2020	(11,46)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	152.977,41	CHF	166.366,37	31/01/2020	(109,22)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
GBP	84.416,84	EUR	98.809,42	31/01/2020	720,44	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
GBP	2.464.001,19	EUR	2.884.099,06	31/01/2020	21.028,50	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	105.899.879,86	EUR	97.403.382,78	31/01/2020	43.344,73	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	11.042.782,59	EUR	10.156.804,53	31/01/2020	4.519,80	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	1.582.340,96	EUR	1.455.387,51	31/01/2020	647,65	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	1.818.415,14	EUR	1.631.172,81	31/01/2020	(14.127,82)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	7.513.868,43	EUR	6.740.164,90	31/01/2020	(58.377,53)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	2.562.714,48	EUR	2.298.831,60	31/01/2020	(19.910,51)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	23.417.671,38	EUR	21.006.352,21	31/01/2020	(181.939,01)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	50.013,86	CHF	54.382,57	31/01/2020	(27,77)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	4.569,34	EUR	4.202,43	31/01/2020	2,18	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	90.784,20	USD	101.198,06	31/01/2020	794,21	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
GBP	7.629,90	EUR	8.930,86	31/01/2020	65,01	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	14.857,00	CHF	16.167,69	31/01/2020	(20,15)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	122.460,08	CHF	133.263,55	31/01/2020	(166,05)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	2.121,66	CHF	2.308,83	31/01/2020	(2,87)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	22,43	GBP	19,08	31/01/2020	(0,07)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	1.172,59	EUR	1.055,03	31/01/2020	(12,29)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	28.334,30	CHF	30.829,14	31/01/2020	(33,98)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	49.534,44	CHF	53.936,41	31/01/2020	(96,63)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	7.311,87	CHF	7.961,65	31/01/2020	(14,26)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	1.052,77	CHF	1.146,33	31/01/2020	(2,06)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	40.233,67	EUR	36.189,17	31/01/2020	(410,95)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	12.030,99	GBP	10.334,02	31/01/2020	(153,25)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	78.144,67	EUR	71.787,20	31/01/2020	119,80	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
GBP	25,72	EUR	29,94	31/01/2020	0,38	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	20.428,04	USD	22.712,30	31/01/2020	231,31	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	473,64	CHF	516,12	31/01/2020	(1,28)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	33.630,23	CHF	36.646,34	31/01/2020	(90,90)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	3.321,69	CHF	3.619,59	31/01/2020	(8,98)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
GBP	20,98	EUR	24,53	31/01/2020	0,21	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	116,84	GBP	99,96	31/01/2020	(1,02)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	81.384,91	EUR	72.889,62	31/01/2020	(517,22)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	2.099,41	EUR	1.880,27	31/01/2020	(13,35)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	52.481,43	EUR	47.003,21	31/01/2020	(333,54)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	10.847,91	EUR	9.956,96	31/01/2020	25,05	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	3.427,29	EUR	3.148,27	31/01/2020	5,45	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	34.431,98	EUR	31.628,87	31/01/2020	54,68	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	481,88	EUR	442,65	31/01/2020	0,77	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	16.900,03	EUR	15.111,98	31/01/2020	(83,45)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	234.379,64	EUR	215.203,90	31/01/2020	467,06	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	9.475,27	USD	10.596,86	31/01/2020	52,00	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	56,83	GBP	48,51	31/01/2020	(0,37)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	883,56	CHF	959,33	31/01/2020	0,81	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	1.451,54	EUR	1.337,38	31/01/2020	(1,70)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	209,39	EUR	192,92	31/01/2020	(0,24)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	150.000,07	EUR	133.662,50	31/01/2020	(273,34)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	500,26	GBP	427,81	31/01/2020	(4,14)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	11.944,00	USD	13.404,51	31/01/2020	23,94	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	2.581,84	USD	2.897,55	31/01/2020	5,17	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	68,38	CHF	74,23	31/01/2020	0,07	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	13.757,71	EUR	12.674,31	31/01/2020	(14,77)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	192.389,50	CHF	209.134,60	31/01/2020	(51,52)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	2.622,62	CHF	2.850,89	31/01/2020	(0,70)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	19.206,82	CHF	20.878,53	31/01/2020	(5,14)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
					(3.732.141,02)	

CARMIGNAC PORTFOLIO

CONTRATS DE CHANGE À TERME

CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Euro Fixed Income (anciennement Capital Plus)

Devise achetée	Quantité achetée	Devise vendue	Quantité vendue	Echéance	Non réalisé (en €)	Contrepartie
EUR	196.739.859,44	USD	217.651.339,10	21/01/2020	3.074.224,62	BofA Securities Europe S.A.
EUR	47.529.778,92	AUD	76.911.500,00	21/01/2020	(601.967,47)	Morgan Stanley Europe SE
USD	2.862.937,00	EUR	2.589.694,69	21/01/2020	(42.262,43)	Société Générale, Paris
EUR	2.178.826,11	USD	2.410.000,00	21/01/2020	34.414,39	Société Générale, Paris
EUR	4.477.628,34	GBP	3.843.983,48	21/01/2020	(56.068,77)	HSBC Bank
EUR	12.410.475,86	USD	13.809.793,00	21/01/2020	122.469,57	Société Générale, Paris
EUR	2.129.837,02	USD	2.370.000,00	21/01/2020	21.002,00	Société Générale, Paris
EUR	396.065,60	USD	437.500,00	21/01/2020	6.779,87	BofA Securities Europe S.A.
EUR	4.369.055,00	USD	4.826.447,00	21/01/2020	74.501,63	BofA Securities Europe S.A.
EUR	3.680.991,86	USD	4.071.177,00	21/01/2020	58.469,56	Crédit Agricole CIB
USD	623,80	EUR	558,97	31/01/2020	(4,25)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	8.942,86	EUR	8.013,49	31/01/2020	(60,96)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	4.149,91	EUR	3.803,13	31/01/2020	15,53	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	2.704,08	EUR	2.478,12	31/01/2020	10,11	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
GBP	247,64	EUR	290,59	31/01/2020	1,38	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
GBP	74.992,60	EUR	87.985,40	31/01/2020	433,01	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	2.461.113,00	EUR	2.208.841,24	21/01/2020	(18.930,11)	Crédit Agricole CIB
EUR	441,45	GBP	377,33	31/01/2020	(3,44)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	639,64	USD	713,23	31/01/2020	5,40	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	9.544,30	USD	10.642,40	31/01/2020	80,58	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	5.272,79	CHF	5.734,28	31/01/2020	(3,77)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	7.633,96	CHF	8.302,10	31/01/2020	(5,45)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
GBP	568.425,39	EUR	665.338,61	31/01/2020	4.851,11	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	11.223.583,27	EUR	10.323.099,32	31/01/2020	4.593,80	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	7.627.908,97	EUR	7.015.911,05	31/01/2020	3.122,10	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	17.792.267,21	EUR	15.960.196,28	31/01/2020	(138.233,54)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	1.216.837,54	EUR	1.091.539,70	31/01/2020	(9.453,98)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	518,36	GBP	441,15	31/01/2020	(1,77)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	8.447,78	USD	9.392,58	31/01/2020	95,51	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	565,07	USD	628,27	31/01/2020	6,38	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	7.072,62	CHF	7.696,57	31/01/2020	(9,59)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	4.888,09	CHF	5.319,32	31/01/2020	(6,63)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	142.819,13	USD	158.739,18	31/01/2020	1.661,67	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	280,32	GBP	240,87	31/01/2020	(3,67)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	385,95	USD	429,16	31/01/2020	4,32	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	5.817,69	USD	6.469,05	31/01/2020	65,14	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	3.993,48	CHF	4.348,37	31/01/2020	(7,79)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	2.790,32	CHF	3.038,29	31/01/2020	(5,44)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	116,18	GBP	99,54	31/01/2020	(1,18)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	165,75	USD	185,04	31/01/2020	1,20	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	2.818,56	USD	3.146,61	31/01/2020	20,44	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	3.043,97	CHF	3.316,97	31/01/2020	(8,23)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	2.302,47	CHF	2.508,97	31/01/2020	(6,23)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
GBP	127,61	EUR	149,52	31/01/2020	0,94	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	192,43	EUR	172,04	31/01/2020	(0,92)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	2.127,18	EUR	1.901,73	31/01/2020	(10,11)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	51,53	EUR	47,33	31/01/2020	0,09	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	575,33	EUR	528,49	31/01/2020	0,92	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
GBP	12.392,49	EUR	14.517,32	31/01/2020	93,78	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	1.087.196,20	USD	1.215.887,61	31/01/2020	5.966,26	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
GBP	438,06	EUR	512,40	31/01/2020	4,09	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	19.672,97	EUR	17.530,70	31/01/2020	(36,30)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	1.365,69	EUR	1.216,97	31/01/2020	(2,52)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	9.317,07	EUR	8.584,31	31/01/2020	(10,95)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	6.335,53	EUR	5.837,26	31/01/2020	(7,45)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	140.000,38	EUR	124.751,95	31/01/2020	(255,12)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	513,09	GBP	435,35	31/01/2020	(0,20)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	1.045,84	USD	1.176,15	31/01/2020	(0,07)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	6.645,44	USD	7.473,45	31/01/2020	(0,40)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	9.896,31	CHF	10.757,66	31/01/2020	(2,65)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	6.967,30	CHF	7.573,72	31/01/2020	(1,86)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
					2.545.522,15	

CARMIGNAC PORTFOLIO

CONTRATS DE CHANGE À TERME

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine

Devise achetée	Quantité achetée	Devise vendue	Quantité vendue	Echéance	Non réalisé (en €)	Contrepartie
EUR	10.084.461,24	CZK	258.615.000,00	21/01/2020	(80.378,73)	BofA Securities Europe S.A.
EUR	47.396.498,96	USD	52.434.272,83	21/01/2020	740.609,89	BofA Securities Europe S.A.
JPY	3.641.643.848,00	KRW	39.233.250.000,00	21/01/2020	(352.360,74)	BNP Paribas
EUR	31.087.862,75	HKD	269.735.209,00	21/01/2020	290.842,46	HSBC Bank
EUR	5.829.208,73	GBP	5.004.297,00	21/01/2020	(72.993,24)	HSBC Bank
TRY	76.719.888,00	EUR	11.816.838,13	21/01/2020	(402.820,10)	HSBC Bank
CLP	16.208.830.000,00	USD	20.346.684,32	21/01/2020	1.082.057,50	BNP Paribas
USD	38.713.675,00	EUR	35.000.000,00	21/01/2020	(552.672,60)	Natwest Markets N.V.
BRL	133.247.450,00	EUR	28.768.515,57	21/01/2020	689.630,16	BofA Securities Europe S.A.
EUR	25.160.752,09	INR	2.020.660.000,00	21/01/2020	16.447,85	Morgan Stanley Europe SE
EUR	35.000.000,00	CNH	272.772.500,00	21/01/2020	162.730,50	Goldman Sachs International Finance
EUR	17.100.000,00	USD	18.916.849,35	21/01/2020	267.833,98	HSBC Bank
USD	37.858.421,88	EUR	34.200.000,00	21/01/2020	(513.642,87)	State Street Bank GMBH
EUR	17.153.612,59	USD	19.000.000,00	21/01/2020	247.433,80	Morgan Stanley Europe SE
EUR	11.905.261,79	TRY	76.719.888,00	21/01/2020	491.775,01	BNP Paribas
EUR	10.319.303,99	USD	11.455.965,00	21/01/2020	125.771,40	Crédit Agricole CIB
CZK	233.900.632,00	EUR	9.149.716,74	21/01/2020	43.694,85	Société Générale
EUR	80.000.000,00	USD	88.945.360,00	21/01/2020	856.160,36	Natwest Markets N.V.
EUR	11.000.000,00	ZAR	180.504.500,00	21/01/2020	(460.008,48)	Natwest Markets N.V.
USD	5.236.929,00	EUR	4.694.535,93	21/01/2020	(34.682,68)	Morgan Stanley Europe SE
USD	15.809.294,00	EUR	14.183.291,66	21/01/2020	(116.093,25)	BNP Paribas
KRW	39.593.700.000,00	JPY	3.700.000.000,00	21/01/2020	151.361,44	Natwest Markets N.V.
GBP	1.831,45	EUR	2.149,06	31/01/2020	10,27	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	21.571,76	EUR	19.329,97	31/01/2020	(147,05)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	51.782,26	USD	57.782,79	31/01/2020	399,03	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	7.758.174,00	EUR	6.954.676,57	21/01/2020	(51.403,27)	Morgan Stanley Europe SE
CHF	13.360,69	EUR	12.290,44	31/01/2020	3,77	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
GBP	88.291,34	EUR	103.344,50	31/01/2020	753,50	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	630.278,47	EUR	579.710,34	31/01/2020	257,97	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	2.133.828,32	EUR	1.962.628,26	31/01/2020	873,37	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	123.533,62	EUR	110.813,35	31/01/2020	(959,77)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	1.034.936,16	EUR	928.368,72	31/01/2020	(8.040,74)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	6.191.956,54	EUR	5.554.370,37	31/01/2020	(48.107,20)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	86.177,41	USD	96.062,82	31/01/2020	753,91	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	1.324,84	GBP	1.137,97	31/01/2020	(16,88)	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	3.186,87	CHF	3.469,26	31/01/2020	(5,46)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	2.545,79	EUR	2.280,71	31/01/2020	(16,84)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	104.830,36	GBP	89.490,53	31/01/2020	(682,16)	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	28.009.112,50	EUR	25.000.000,00	21/01/2020	(77.182,63)	Barclays Bank Ireland PLC
CHF	50.981,76	EUR	46.972,21	31/01/2020	(59,92)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	1.034,17	EUR	921,53	31/01/2020	(1,88)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	72.817,36	EUR	67.083,10	31/01/2020	(78,18)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
GBP	505,71	EUR	596,49	31/01/2020	(0,24)	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
					2.397.046,11	

CARMIGNAC PORTFOLIO Emergents

Devise achetée	Quantité achetée	Devise vendue	Quantité vendue	Echéance	Non réalisé (en €)	Contrepartie
EUR	6.248.306,24	ZAR	104.413.646,00	21/01/2020	(381.201,09)	BofA Securities Europe S.A.
EUR	4.606.033,35	USD	5.095.608,64	21/01/2020	71.973,11	BofA Securities Europe S.A.
EUR	3.383.408,44	CNY	26.293.482,00	21/01/2020	26.780,64	Standard Chartered Bank
EUR	197.000,00	CNY	1.532.423,60	21/01/2020	1.370,35	Barclays Bank Ireland PLC
EUR	201.000,00	KRW	261.692.392,00	21/01/2020	(447,60)	BNP Paribas
EUR	368.000,00	USD	410.455,42	21/01/2020	2.774,19	Crédit Agricole CIB
EUR	472.000,00	ZAR	7.686.434,43	21/01/2020	(15.989,33)	BNP Paribas
EUR	106.000,00	CNY	826.535,00	21/01/2020	483,83	Société Générale
KRW	262.417.922,00	EUR	200.000,00	21/01/2020	2.007,24	BNP Paribas
USD	3,35	EUR	3,00	31/01/2020	(0,02)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	4.753,98	EUR	4.259,93	31/01/2020	(32,40)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	10.381,62	EUR	9.302,74	31/01/2020	(70,77)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	234.565,15	EUR	214.964,01	31/01/2020	877,65	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch

CARMIGNAC PORTFOLIO

CONTRATS DE CHANGE À TERME

CARMIGNAC PORTFOLIO Emergents

Devise achetée	Quantité achetée	Devise vendue	Quantité vendue	Echéance	Non réalisé (en €)	Contrepartie
CHF	28.959,76	EUR	26.539,77	31/01/2020	108,36	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	3.890,83	EUR	3.564,96	31/01/2020	15,30	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	1.128.188,57	EUR	1.037.672,41	31/01/2020	461,76	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	9.122.492,27	EUR	8.390.581,82	31/01/2020	3.733,83	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	128,83	EUR	115,56	31/01/2020	(1,00)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	183.196,01	EUR	164.332,30	31/01/2020	(1.423,30)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	399.321,26	EUR	358.203,12	31/01/2020	(3.102,44)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	4.123,94	CHF	4.487,05	31/01/2020	(4,94)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	114.380,00	EUR	105.127,71	31/01/2020	122,24	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	8.188,66	EUR	7.522,47	31/01/2020	12,55	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
ZAR	31.390.203,17	EUR	1.988.382,90	21/01/2020	4.270,43	UBS Europe SE
USD	2.208.582,74	EUR	1.988.209,59	21/01/2020	(23.008,32)	Morgan Stanley Europe SE
CNY	15.459.569,35	EUR	1.988.624,82	21/01/2020	(15.053,83)	J.P.Morgan AG
CNY	8.295.801,31	EUR	1.062.951,03	21/01/2020	(3.900,20)	HSBC Bank
USD	1.482.946,75	EUR	1.328.702,94	21/01/2020	(9.166,58)	Morgan Stanley Europe SE
ZAR	20.880.590,96	EUR	1.328.648,26	21/01/2020	(3.167,78)	BNP Paribas
ZAR	59.829.286,26	EUR	3.793.487,40	21/01/2020	4.468,66	Barclays Bank Ireland PLC
USD	1.814.534,32	EUR	1.623.058,10	21/01/2020	(8.469,54)	Barclays Bank Ireland PLC
CNY	4.897.069,94	EUR	626.375,97	21/01/2020	(1.208,82)	Barclays Bank Ireland PLC
CHF	3.799,94	EUR	3.489,05	31/01/2020	7,57	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
					(346.780,25)	

CARMIGNAC PORTFOLIO Euro-Entrepreneurs

Devise achetée	Quantité achetée	Devise vendue	Quantité vendue	Echéance	Non réalisé (en €)	Contrepartie
EUR	1.640.043,37	USD	1.814.363,58	21/01/2020	25.627,04	BofA Securities Europe S.A.
USD	80.971,00	EUR	73.216,57	21/01/2020	(1.168,80)	Société Générale, Paris
USD	762.513,00	EUR	689.234,92	21/01/2020	(10.752,67)	Nomura Securities, London
EUR	196.558,87	USD	219.000,00	21/01/2020	1.691,54	BofA Securities Europe S.A.
GBP	1.682.567,71	EUR	1.969.435,72	31/01/2020	14.359,51	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	188.298,80	EUR	173.191,32	31/01/2020	77,07	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	707.743,98	EUR	634.867,54	31/01/2020	(5.498,68)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	146.974,82	EUR	131.840,81	31/01/2020	(1.141,89)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	126.247,85	EUR	113.248,10	31/01/2020	(980,86)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
GBP	1.900,59	EUR	2.224,66	31/01/2020	16,19	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
GBP	3.750,46	EUR	4.409,45	31/01/2020	12,45	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
GBP	6.394,27	EUR	7.444,55	31/01/2020	94,48	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
GBP	36.480,76	EUR	42.665,98	31/01/2020	345,87	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
GBP	42.586,55	EUR	49.899,29	31/01/2020	311,46	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	174.789,87	CHF	190.374,14	31/01/2020	(388,11)	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	11,75	GBP	10,03	31/01/2020	(0,07)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	45.034,58	GBP	38.526,13	31/01/2020	(389,19)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	89.460,00	USD	100.357,39	21/01/2020	160,75	Golman Sachs International Paris
GBP	14.770,87	EUR	17.273,45	31/01/2020	141,83	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	2.075,34	EUR	1.910,08	31/01/2020	(0,40)	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
					22.517,52	

CARMIGNAC PORTFOLIO Long-Short European Equities

Devise achetée	Quantité achetée	Devise vendue	Quantité vendue	Echéance	Non réalisé (en €)	Contrepartie
EUR	59.379.564,62	USD	65.691.018,54	21/01/2020	927.855,30	BofA Securities Europe S.A.
EUR	13.223.149,01	GBP	11.351.894,91	21/01/2020	(165.580,00)	HSBC Bank
EUR	6.841.158,57	CHF	7.454.961,00	21/01/2020	(18.173,44)	Morgan Stanley Europe SE
USD	3.139.642,00	EUR	2.840.074,36	21/01/2020	(46.430,98)	Société Générale, Paris
USD	4.398.337,00	EUR	3.964.597,36	21/01/2020	(50.954,52)	Société Générale, Paris
USD	425.906,00	EUR	382.727,90	21/01/2020	(3.755,10)	Société Générale, Paris
USD	613.694,00	EUR	551.498,14	21/01/2020	(5.430,87)	Société Générale, Paris
USD	24.127,00	EUR	21.714,57	21/01/2020	(246,31)	Société Générale, Paris
USD	1.990.306,00	EUR	1.791.313,14	21/01/2020	(20.334,48)	Société Générale, Paris
USD	152.428,00	EUR	137.171,03	21/01/2020	(1.540,24)	Société Générale, Paris

CARMIGNAC PORTFOLIO

CONTRATS DE CHANGE À TERME

CARMIGNAC PORTFOLIO Long-Short European Equities

Devise achetée	Quantité achetée	Devise vendue	Quantité vendue	Echéance	Non réalisé (en €)	Contrepartie
USD	2.662.356,00	EUR	2.395.835,58	21/01/2020	(26.864,95)	Société Générale, Paris
EUR	260.692,03	USD	288.653,00	21/01/2020	3.849,02	Morgan Stanley Europe SE
USD	6.561.028,00	EUR	5.925.334,96	21/01/2020	(87.341,82)	State Street Bank GMBH
USD	4.312.289,00	EUR	3.899.309,61	21/01/2020	(62.246,88)	Société Générale, Paris
USD	3.812.666,00	EUR	3.446.608,59	21/01/2020	(54.107,91)	Nomura Securities, London
USD	17.757.595,00	EUR	16.056.112,68	21/01/2020	(255.453,11)	UBS Europe SE
USD	3.742.529,00	EUR	3.385.476,35	21/01/2020	(55.386,09)	UBS Europe SE
USD	2.867.757,00	EUR	2.596.989,90	21/01/2020	(45.272,31)	Société Générale, Paris
USD	1.236.556,00	EUR	1.119.740,02	21/01/2020	(19.457,84)	Société Générale, Paris
EUR	1.010.000,00	USD	1.115.494,10	21/01/2020	17.438,04	Société Générale, Paris
USD	6.166.329,00	EUR	5.583.030,70	21/01/2020	(96.256,92)	UBS Europe SE
EUR	22.760.220,00	USD	25.141.576,30	21/01/2020	389.346,76	Crédit Suisse
USD	612.624,00	EUR	550.933,94	21/01/2020	(5.819,24)	Société Générale, Paris
USD	3.575.521,00	EUR	3.207.611,20	21/01/2020	(26.092,37)	Crédit Agricole CIB
USD	399.140,00	EUR	358.693,09	21/01/2020	(3.536,80)	Société Générale
GBP	829.037,21	EUR	981.000,00	21/01/2020	(3.220,81)	BNP Paribas
CHF	560.651,78	EUR	512.000,00	21/01/2020	3.857,01	Nomura Securities, London
USD	1.068.698,78	EUR	963.000,00	21/01/2020	(12.070,84)	State Street Bank GMBH
GBP	2.173.842,00	EUR	2.578.491,05	21/01/2020	(14.632,30)	Citigroup Global Markets
USD	1.364.800,68	EUR	1.225.000,00	21/01/2020	(10.593,38)	Crédit Agricole CIB
EUR	110.862,40	USD	123.768,00	21/01/2020	732,74	Crédit Agricole CIB
USD	612.234,92	EUR	549.000,00	21/01/2020	(4.229,63)	BofA Securities Europe S.A.
EUR	2.694.804,92	USD	3.011.237,00	21/01/2020	15.381,39	Crédit Agricole CIB
GBP	1.362.793,00	EUR	1.627.544,92	21/01/2020	(20.255,25)	Société Générale
EUR	413.488,16	USD	462.238,00	21/01/2020	2.184,76	Goldman Sachs International Paris
EUR	1.450.645,78	USD	1.619.176,00	21/01/2020	9.891,54	Morgan Stanley Europe SE
EUR	11,73	GBP	10,00	31/01/2020	(0,06)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
GBP	25.451.119,45	EUR	29.790.387,26	31/01/2020	217.207,19	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	1.577.119,58	EUR	1.450.585,05	31/01/2020	645,51	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	114.888,34	EUR	103.058,28	31/01/2020	(892,60)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	103.649,28	EUR	92.976,51	31/01/2020	(805,29)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
GBP	50.314,00	EUR	59.154,66	31/01/2020	166,98	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
GBP	49.989,92	EUR	58.200,90	31/01/2020	738,64	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	2.163.693,52	USD	2.404.716,00	21/01/2020	23.971,21	Société Générale
EUR	129.204,30	USD	143.973,00	21/01/2020	1.096,37	UBS Europe SE
EUR	703.332,00	USD	789.006,98	21/01/2020	1.263,81	Goldman Sachs International Paris
EUR	1.308.244,00	GBP	1.118.513,56	21/01/2020	(10.957,54)	Goldman Sachs International Paris
USD	2.723.895,17	EUR	2.427.216,50	31/01/2020	(4.963,77)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
GBP	99.570,66	EUR	116.440,57	31/01/2020	956,07	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
					483.678,69	

CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement

Devise achetée	Quantité achetée	Devise vendue	Quantité vendue	Echéance	Non réalisé (en €)	Contrepartie
EUR	16.942.608,69	USD	18.743.438,57	21/01/2020	264.742,40	BofA Securities Europe S.A.
GBP	899.931,39	EUR	1.053.364,46	31/01/2020	7.680,27	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	15.659,93	EUR	14.403,51	31/01/2020	6,41	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	127,17	EUR	114,08	31/01/2020	(0,99)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	64.771,57	EUR	58.102,04	31/01/2020	(503,23)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	3.899.658,09	EUR	3.498.110,04	31/01/2020	(30.297,63)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
GBP	22.918,18	EUR	26.951,11	31/01/2020	70,08	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	14.638,07	CHF	15.943,20	31/01/2020	(32,50)	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	283,27	EUR	260,71	31/01/2020	(0,05)	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
					241.664,76	

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine

Devise achetée	Quantité achetée	Devise vendue	Quantité vendue	Echéance	Non réalisé (en €)	Contrepartie
EUR	5.580.483,80	CZK	149.490.000,00	10/02/2020	(288.800,04)	JP Morgan Securities
EUR	1.459.499,81	CZK	39.100.000,00	10/02/2020	(75.646,59)	Crédit Agricole CIB
EUR	2.563.182,29	CZK	68.560.000,00	10/02/2020	(128.614,99)	Société Générale

CARMIGNAC PORTFOLIO

CONTRATS DE CHANGE À TERME

CARMIGNAC PORTFOLIO Long-Short European Equities

Devise achetée	Quantité achetée	Devise vendue	Quantité vendue	Echéance	Non réalisé (en €)	Contrepartie
CZK	15.477.042,00	EUR	588.000,00	10/02/2020	19.636,71	Merrill Lynch International
EUR	1.109.000,00	CZK	29.064.672,00	10/02/2020	(32.083,07)	JP Morgan Securities
EUR	806.000,00	CZK	21.075.288,00	10/02/2020	(21.414,48)	Citigroup Global Markets
EUR	896.000,00	CZK	23.512.805,12	10/02/2020	(27.118,68)	Natixis
CZK	109.385.410,95	EUR	4.252.171,50	10/02/2020	42.133,54	Goldman Sachs International Finance
CZK	147.754.130,86	EUR	5.736.910,54	10/02/2020	63.707,84	Goldman Sachs International Finance
CZK	58.186.181,20	EUR	2.260.948,24	10/02/2020	23.355,01	Goldman Sachs International Finance
USD	14.499.827,61	HUF	4.391.778.836,00	21/01/2020	(374.477,61)	Crédit Agricole CIB
EUR	27.484.552,50	AUD	44.476.794,63	21/01/2020	(349.332,73)	Crédit Agricole CIB
EUR	178.830.841,73	USD	197.736.480,66	21/01/2020	2.885.509,31	Crédit Agricole CIB
EUR	191.541.075,66	USD	211.790.415,10	21/01/2020	3.090.594,18	Crédit Agricole CIB
JPY	3.874.882.089,00	EUR	32.332.365,88	21/01/2020	(571.545,48)	BofA Securities Europe S.A.
CLP	2.728.491.000,00	USD	3.419.915,92	21/01/2020	186.702,26	HSBC Bank
JPY	3.661.628.645,00	EUR	30.589.970,50	21/01/2020	(577.105,44)	Citigroup Global Markets
JPY	1.801.778.849,00	EUR	15.044.247,79	21/01/2020	(275.806,16)	Natwest Markets N.V.
JPY	2.678.281.560,00	EUR	22.365.781,71	21/01/2020	(413.007,50)	BNP Paribas
EUR	1.093.029,37	USD	1.209.000,00	21/01/2020	17.264,32	Société Générale, Paris
EUR	15.069.551,78	JPY	1.805.383.539,00	21/01/2020	271.563,44	Crédit Agricole CIB
EUR	20.092.735,70	JPY	2.405.616.846,00	21/01/2020	374.882,64	Citigroup Global Markets
EUR	9.744.976,82	JPY	1.167.355.646,00	21/01/2020	176.641,53	BNP Paribas
EUR	6.029.515,11	AUD	9.820.771,71	21/01/2020	(116.418,71)	Crédit Suisse
EUR	7.034.434,29	AUD	11.456.413,34	21/01/2020	(135.099,37)	Crédit Suisse
EUR	8.039.353,48	AUD	13.103.840,68	21/01/2020	(161.160,64)	Crédit Suisse
EUR	20.092.735,70	JPY	2.404.799.072,00	21/01/2020	381.586,38	Goldman Sachs International Paris
AUD	57.413.610,87	EUR	35.300.000,00	21/01/2020	629.957,50	State Street Bank GMBH
AUD	10.352.244,00	EUR	6.370.423,52	21/01/2020	108.100,72	Nomura Securities, London
AUD	10.348.548,00	EUR	6.359.484,83	21/01/2020	116.732,39	Crédit Agricole CIB
USD	10.861.978,10	HUF	3.265.001.997,00	22/01/2020	(205.634,93)	Goldman Sachs International Finance
EUR	2.693.689,25	USD	2.978.924,00	21/01/2020	43.051,04	Crédit Agricole CIB
EUR	1.954.817,16	USD	2.162.321,00	21/01/2020	30.789,46	Crédit Agricole CIB
EUR	962.691,01	USD	1.064.846,00	21/01/2020	15.193,80	Crédit Agricole CIB
CZK	46.836.851,83	EUR	1.831.000,00	21/01/2020	9.913,19	Crédit Agricole CIB
EUR	2.031.562,05	USD	2.259.741,00	21/01/2020	20.836,87	BofA Securities Europe S.A.
GBP	16.000.000,00	USD	20.829.120,00	21/01/2020	337.031,19	Natwest Markets N.V.
EUR	30.379.000,00	USD	33.774.855,76	21/01/2020	326.036,36	Crédit Agricole CIB
EUR	1.254.000,00	CZK	32.081.796,78	21/01/2020	(6.968,87)	Citigroup Global Markets
USD	35.288.140,02	EUR	31.718.000,00	21/01/2020	(318.485,45)	Morgan Stanley Europe SE
USD	3.550.411,19	CLP	2.728.491.000,00	21/01/2020	(70.479,92)	BofA Securities Europe S.A.
USD	1.465.124,18	EUR	1.313.000,00	21/01/2020	(9.322,59)	Crédit Agricole CIB
USD	21.532.000,00	GBP	16.000.000,00	21/01/2020	289.142,53	Natwest Markets N.V.
GBP	13.500.000,00	USD	17.707.005,00	21/01/2020	166.387,88	Natwest Markets N.V.
CHF	55.029,72	EUR	50.431,23	31/01/2020	205,90	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	57.991,18	USD	64.711,20	31/01/2020	446,87	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	497,45	EUR	445,81	31/01/2020	(3,45)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	68.060,15	USD	75.946,96	31/01/2020	524,47	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	2.656.181,66	EUR	2.385.000,00	21/01/2020	(21.517,05)	Standard Chartered Bank
GBP	2.998.083,87	EUR	3.509.239,73	31/01/2020	25.586,51	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
GBP	2.139,84	EUR	2.504,67	31/01/2020	18,26	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	2.426.027,28	EUR	2.231.383,68	31/01/2020	992,97	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	2.507.158,97	EUR	2.306.006,06	31/01/2020	1.026,18	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	90.389.031,42	EUR	83.136.991,64	31/01/2020	36.996,16	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	3.588.721,48	EUR	3.219.190,59	31/01/2020	(27.881,87)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	13.353.260,79	EUR	11.978.274,64	31/01/2020	(103.745,54)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	464.060,47	EUR	416.276,13	31/01/2020	(3.605,42)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	48.470.794,40	EUR	43.479.753,50	31/01/2020	(376.584,34)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	8.762.796,80	EUR	7.860.491,03	31/01/2020	(68.080,83)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	72.968,43	USD	81.338,64	31/01/2020	638,35	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	1.249,02	USD	1.392,30	31/01/2020	10,92	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	45.141,86	CHF	49.085,00	31/01/2020	(25,07)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	444.282,65	GBP	379.590,65	31/01/2020	(3.268,60)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	16.742,47	USD	18.663,00	31/01/2020	146,47	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	10.490,09	EUR	9.437,37	31/01/2020	(108,95)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	100.982,48	USD	112.239,00	31/01/2020	1.174,90	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch

CARMIGNAC PORTFOLIO

CONTRATS DE CHANGE À TERME

CARMIGNAC PORTFOLIO Long-Short European Equities

Devise achetée	Quantité achetée	Devise vendue	Quantité vendue	Echéance	Non réalisé (en €)	Contrepartie
EUR	20.285,73	USD	22.546,98	31/01/2020	236,01	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	277.580,99	CHF	302.022,00	31/01/2020	(332,90)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	996.187,20	EUR	896.222,54	31/01/2020	(10.352,48)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	48.709,01	EUR	44.759,03	31/01/2020	61,92	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	2.033.347,81	EUR	1.868.456,52	31/01/2020	2.585,17	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	166,14	EUR	149,44	31/01/2020	(1,70)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	11.031,98	EUR	9.922,99	31/01/2020	(112,68)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	2.540,07	GBP	2.168,38	31/01/2020	(16,52)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	720,97	EUR	661,98	31/01/2020	1,44	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
GBP	2.168,40	EUR	2.540,20	31/01/2020	16,41	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	2.174,73	EUR	1.944,64	31/01/2020	(10,74)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	1.977,71	EUR	1.768,47	31/01/2020	(9,77)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	177.205,22	EUR	157.908,60	31/01/2020	(326,97)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	54.929,14	USD	61.645,87	31/01/2020	110,11	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	200,39	EUR	178,56	31/01/2020	(0,36)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
GBP	28,54	EUR	33,66	31/01/2020	(0,01)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
					4.923.020,61	

CARMIGNAC PORTFOLIO Sécurité

Devise achetée	Quantité achetée	Devise vendue	Quantité vendue	Echéance	Non réalisé (en €)	Contrepartie
EUR	78.438.887,88	AUD	126.933.495,00	21/01/2020	(996.969,89)	Crédit Agricole CIB
EUR	20.400.281,08	USD	22.556.958,00	21/01/2020	329.166,94	Crédit Agricole CIB
USD	5.276,19	EUR	4.727,87	31/01/2020	(35,96)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
GBP	2.396,49	EUR	2.812,09	31/01/2020	13,44	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	6.285,44	EUR	5.632,24	31/01/2020	(42,85)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	9.462,36	EUR	8.671,65	31/01/2020	35,40	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	2.613,03	EUR	2.394,68	31/01/2020	9,77	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	206.640,16	EUR	185.189,64	31/01/2020	(1.432,68)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	1.241,34	CHF	1.354,86	31/01/2020	(5,37)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	33.828,67	CHF	36.922,30	31/01/2020	(146,38)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
GBP	2.211,54	EUR	2.589,35	31/01/2020	18,12	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	6.046,19	EUR	5.424,29	31/01/2020	(47,65)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	5.064,19	EUR	4.543,30	31/01/2020	(39,92)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	9.007,37	EUR	8.285,84	31/01/2020	2,54	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	2.476,85	EUR	2.278,44	31/01/2020	0,70	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
GBP	7.646.335,64	EUR	8.949.991,39	31/01/2020	65.256,03	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	43.629.423,96	EUR	40.128.973,59	31/01/2020	17.857,49	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	12.591.200,67	EUR	11.580.990,84	31/01/2020	5.153,57	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	13.750.628,53	EUR	12.334.725,40	31/01/2020	(106.832,81)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	16.863.337,85	EUR	15.126.918,84	31/01/2020	(131.016,40)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	145.133,17	EUR	130.203,98	31/01/2020	(1.142,77)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	56.627,05	CHF	61.573,42	31/01/2020	(31,44)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	5.682,60	GBP	4.836,14	31/01/2020	(19,37)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	8.458,89	USD	9.404,93	31/01/2020	95,63	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	6.728,44	USD	7.480,95	31/01/2020	76,07	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	8.538,24	CHF	9.291,49	31/01/2020	(11,58)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	29.267,20	CHF	31.849,16	31/01/2020	(39,69)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	190.320,93	USD	211.536,00	31/01/2020	2.214,34	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	1.378,62	CHF	1.500,01	31/01/2020	(1,65)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	882,60	GBP	758,38	31/01/2020	(11,56)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	1.342,10	USD	1.492,36	31/01/2020	15,03	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	917,63	USD	1.020,37	31/01/2020	10,27	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	1.404,47	CHF	1.529,28	31/01/2020	(2,74)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	4.448,41	CHF	4.843,73	31/01/2020	(8,68)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	54.477,06	EUR	49.000,74	31/01/2020	(556,44)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	604.070,00	EUR	554.925,77	31/01/2020	926,09	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
GBP	6.357,01	EUR	7.401,17	31/01/2020	93,93	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
GBP	663,51	EUR	776,01	31/01/2020	6,29	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	953,36	EUR	854,09	31/01/2020	(6,30)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	1.162,96	EUR	1.041,87	31/01/2020	(7,70)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch

CARMIGNAC PORTFOLIO

CONTRATS DE CHANGE À TERME

CARMIGNAC PORTFOLIO Sécurité

Devise achetée	Quantité achetée	Devise vendue	Quantité vendue	Echéance	Non réalisé (en €)	Contrepartie
EUR	2.963,72	CHF	3.229,52	31/01/2020	(8,01)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	1.185,31	CHF	1.291,61	31/01/2020	(3,20)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	38.974,84	USD	43.521,26	31/01/2020	273,61	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
GBP	829,46	EUR	971,89	31/01/2020	6,07	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	804,49	EUR	719,23	31/01/2020	(3,83)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	330,68	EUR	295,63	31/01/2020	(1,57)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	1.127,92	CHF	1.228,70	31/01/2020	(2,71)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	2.409,96	CHF	2.625,29	31/01/2020	(5,77)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	22.353,96	USD	25.000,00	31/01/2020	122,68	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	2.707,64	EUR	2.486,11	31/01/2020	5,40	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
GBP	1.272,65	EUR	1.488,61	31/01/2020	11,88	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	8.910,24	EUR	7.939,97	31/01/2020	(16,44)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	11.367,52	EUR	10.129,66	31/01/2020	(20,97)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	4.181,35	EUR	3.852,50	31/01/2020	(4,91)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	14.667,60	EUR	13.514,04	31/01/2020	(17,24)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	55.205,39	EUR	49.192,58	31/01/2020	(100,60)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	891,74	USD	1.000,78	31/01/2020	1,79	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	1.918,19	GBP	1.627,55	31/01/2020	(0,74)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	588,11	EUR	523,08	31/01/2020	(0,10)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	234,80	EUR	208,84	31/01/2020	(0,04)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	6.754,22	CHF	7.342,09	31/01/2020	(1,81)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	22.598,25	CHF	24.565,14	31/01/2020	(6,04)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
					(817.230,73)	

CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement Latitude

Devise achetée	Quantité achetée	Devise vendue	Quantité vendue	Echéance	Non réalisé (en €)	Contrepartie
EUR	2.585.026,23	USD	2.859.788,67	21/01/2020	40.393,19	BofA Securities Europe S.A.
EUR	43.829,84	USD	48.488,51	21/01/2020	684,88	BofA Securities Europe S.A.
USD	71.852,76	EUR	65.000,00	21/01/2020	(1.065,65)	Crédit Agricole CIB
USD	84.563,71	EUR	76.000,00	21/01/2020	(754,90)	State Street Bank GMBH
EUR	47.000,00	USD	52.261,01	21/01/2020	498,00	Morgan Stanley Europe SE
EUR	44.000,00	USD	48.820,38	21/01/2020	559,59	Crédit Agricole CIB
USD	63.624,53	EUR	57.000,00	21/01/2020	(386,44)	Morgan Stanley Europe SE
EUR	52.000,00	USD	58.047,61	21/01/2020	348,82	Goldman Sachs International Paris
USD	76.880,01	EUR	69.000,00	21/01/2020	(591,77)	Crédit Agricole CIB
					39.685,72	

CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Credit

Devise achetée	Quantité achetée	Devise vendue	Quantité vendue	Echéance	Non réalisé (en €)	Contrepartie
EUR	70.726.387,91	USD	78.246.158,92	21/01/2020	1.103.142,63	BofA Securities Europe S.A.
EUR	5.755.098,39	GBP	4.940.657,58	21/01/2020	(72.045,53)	Société Générale, Paris
EUR	859.679,59	USD	955.000,00	21/01/2020	9.918,67	Crédit Agricole CIB
EUR	2.962.277,00	USD	3.277.375,00	21/01/2020	46.076,40	Société Générale, Paris
EUR	1.288.347,20	USD	1.424.912,00	21/01/2020	20.464,35	Crédit Agricole CIB
EUR	1.151.626,06	USD	1.273.399,00	21/01/2020	18.559,39	Crédit Agricole CIB
CHF	320,98	EUR	294,16	31/01/2020	1,20	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	30,78	EUR	28,21	31/01/2020	0,11	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	26,59	EUR	24,37	31/01/2020	0,10	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	236,11	CHF	256,78	31/01/2020	(0,18)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	18,18	CHF	19,77	31/01/2020	(0,01)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	24,29	CHF	26,42	31/01/2020	(0,02)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	1.025.718,04	EUR	943.423,23	31/01/2020	419,83	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	101.538,18	EUR	93.391,63	31/01/2020	41,56	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	101.758,11	EUR	93.593,91	31/01/2020	41,65	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	5.581.697,49	EUR	5.006.949,73	31/01/2020	(43.365,90)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	13.870.249,12	EUR	12.442.028,65	31/01/2020	(107.762,18)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch

CARMIGNAC PORTFOLIO

CONTRATS DE CHANGE À TERME

CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Credit

Devise achetée	Quantité achetée	Devise vendue	Quantité vendue	Echéance	Non réalisé (en €)	Contrepartie
EUR	136,31	CHF	148,34	31/01/2020	(0,20)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	14,41	CHF	15,68	31/01/2020	(0,02)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	11,23	CHF	12,22	31/01/2020	(0,02)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	1.351.465,43	USD	1.500.000,00	21/01/2020	16.763,82	BNP Paribas
EUR	2.341.270,84	USD	2.600.000,00	21/01/2020	27.786,56	Crédit Agricole CIB
CHF	94,66	EUR	86,98	31/01/2020	0,12	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	8,39	EUR	7,71	31/01/2020	0,01	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	4,09	EUR	3,76	31/01/2020	0,00	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	507.999,99	EUR	456.933,14	31/01/2020	(5.188,75)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	64,66	EUR	59,36	31/01/2020	0,14	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	605,57	EUR	555,91	31/01/2020	1,32	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	56,96	EUR	52,29	31/01/2020	0,12	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	904,84	EUR	831,18	31/01/2020	1,43	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	85,57	EUR	78,60	31/01/2020	0,14	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	96,12	EUR	88,29	31/01/2020	0,16	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	95,38	CHF	103,56	31/01/2020	0,08	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	853,49	CHF	926,68	31/01/2020	0,78	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	84,51	CHF	91,76	31/01/2020	0,07	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	22,33	CHF	24,27	31/01/2020	0,00	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	336,64	CHF	365,94	31/01/2020	(0,09)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	36,10	CHF	39,24	31/01/2020	(0,01)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
					1.014.857,73	

CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Emerging Markets Debt

Devise achetée	Quantité achetée	Devise vendue	Quantité vendue	Echéance	Non réalisé (en €)	Contrepartie
USD	985.696,36	ZAR	14.875.933,25	21/01/2020	(67.475,26)	BofA Securities Europe S.A.
EUR	8.083.453,24	USD	8.943.468,00	21/01/2020	125.576,17	Crédit Agricole CIB
USD	1.472.268,71	IDR	20.936.250.000,00	21/01/2020	(29.776,61)	Barclays Bank Ireland PLC
ZAR	14.862.038,94	USD	985.696,36	21/01/2020	66.590,07	BofA Securities Europe S.A.
CLP	586.211.333,00	USD	735.861,68	21/01/2020	39.133,88	BNP Paribas
USD	2.780.184,25	EUR	2.500.000,00	21/01/2020	(26.183,30)	Barclays Bank Ireland PLC
USD	1.250.000,00	PHP	63.772.500,00	22/01/2020	(7.640,31)	BNP Paribas
USD	1.250.000,00	ZAR	18.508.001,50	22/01/2020	(62.698,94)	Société Générale, Paris
EUR	663.428,06	USD	736.504,00	21/01/2020	8.085,84	Crédit Agricole CIB
IDR	20.884.131.651,00	USD	1.472.268,71	21/01/2020	26.432,07	J.P.Morgan AG
EUR	337.747,14	USD	373.507,00	21/01/2020	5.401,66	Société Générale, Paris
ZAR	18.322.598,75	USD	1.250.000,00	22/01/2020	50.887,21	BofA Securities Europe S.A.
EUR	1.500.000,00	USD	1.670.061,60	21/01/2020	13.971,85	Société Générale
USD	1.250.000,00	HUF	372.028.362,50	21/01/2020	(12.393,11)	Société Générale
USD	760.969,99	CLP	586.211.333,00	21/01/2020	(16.771,80)	BNP Paribas
EUR	443.000,00	ZAR	7.269.408,50	21/01/2020	(18.525,79)	Natwest Markets N.V.
USD	4.466.685,60	EUR	4.000.000,00	21/01/2020	(25.509,49)	Barclays Bank Ireland PLC
USD	2.232.416,00	EUR	2.000.000,00	21/01/2020	(13.580,40)	Crédit Agricole CIB
PHP	63.387.500,00	USD	1.250.000,00	22/01/2020	867,99	BNP Paribas
USD	1.120.101,00	EUR	1.000.000,00	21/01/2020	(3.322,05)	Crédit Agricole CIB
KRW	1.168.050.000,00	USD	1.000.000,00	21/01/2020	9.341,45	BNP Paribas
USD	25.104,99	EUR	22.496,01	31/01/2020	(171,13)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	1.167.564,53	EUR	1.047.340,33	31/01/2020	(9.071,16)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	25.111,39	EUR	22.449,95	31/01/2020	(119,38)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	1.680.546,75	EUR	1.500.000,00	21/01/2020	(4.630,95)	Barclays Bank Ireland PLC
					48.418,51	

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine Europe

Devise achetée	Quantité achetée	Devise vendue	Quantité vendue	Echéance	Non réalisé (en €)	Contrepartie
USD	1.163.326,18	EUR	1.043.538,41	31/01/2020	(9.038,24)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
					(9.038,24)	

CARMIGNAC PORTFOLIO

CONTRATS DE CHANGE À TERME

CARMIGNAC PORTFOLIO Long-Short Global Equities

Devise achetée	Quantité achetée	Devise vendue	Quantité vendue	Echéance	Non réalisé (en €)	Contrepartie
EUR	4.244.199,30	GBP	3.645.639,87	21/01/2020	(55.567,52)	Goldman Sachs International Finance
EUR	24.868.510,86	USD	27.513.003,44	21/01/2020	387.505,68	Goldman Sachs International Finance
EUR	208.219,04	USD	230.151,96	21/01/2020	3.430,60	Goldman Sachs International Paris
EUR	207.288,17	USD	229.151,00	21/01/2020	3.390,34	Goldman Sachs International Paris
EUR	207.285,11	USD	229.151,57	21/01/2020	3.386,78	Goldman Sachs International Paris
USD	229.151,57	EUR	207.291,59	21/01/2020	(3.393,26)	Goldman Sachs International Paris
USD	2.005.043,00	EUR	1.811.038,24	21/01/2020	(26.954,22)	Goldman Sachs International Paris
USD	693.532,00	EUR	623.123,19	21/01/2020	(6.015,62)	Goldman Sachs International Paris
EUR	1.156.799,65	USD	1.287.000,00	21/01/2020	11.622,41	Goldman Sachs International Paris
EUR	858.572,03	USD	953.870,00	21/01/2020	9.816,48	Goldman Sachs International Paris
EUR	426.262,37	USD	474.309,00	21/01/2020	4.220,44	Goldman Sachs International Paris
EUR	1.342.564,40	USD	1.484.630,00	21/01/2020	21.544,90	Goldman Sachs International Paris
EUR	429.486,26	USD	474.830,00	21/01/2020	6.984,00	Goldman Sachs International Paris
EUR	423.173,84	USD	467.769,00	21/01/2020	6.954,53	Goldman Sachs International Paris
GBP	254.480,00	EUR	297.351,97	21/01/2020	2.787,98	Goldman Sachs International Paris
EUR	380.116,13	USD	419.802,00	21/01/2020	6.578,09	Goldman Sachs International Paris
GBP	219.750,00	EUR	257.316,72	21/01/2020	1.861,49	Goldman Sachs International Paris
EUR	212.187,33	USD	234.715,00	21/01/2020	3.338,52	Goldman Sachs International Paris
EUR	208.432,35	USD	231.853,00	21/01/2020	2.128,75	Goldman Sachs International Paris
EUR	307.908,12	USD	342.915,00	21/01/2020	2.780,74	Goldman Sachs International Paris
EUR	332.806,28	USD	368.849,00	21/01/2020	4.604,62	Goldman Sachs International Paris
USD	2.904.935,00	EUR	2.610.688,71	21/01/2020	(25.866,63)	Goldman Sachs International Paris
EUR	183.294,23	GBP	154.515,00	21/01/2020	1.057,15	Goldman Sachs International Paris
USD	1.167.158,00	EUR	1.048.758,23	21/01/2020	(10.216,45)	Goldman Sachs International Paris
GBP	1.085.198,00	EUR	1.287.052,95	21/01/2020	(7.155,61)	Goldman Sachs International Paris
EUR	208.901,17	USD	232.668,00	21/01/2020	1.872,08	Goldman Sachs International Paris
EUR	293.001,90	USD	326.334,00	21/01/2020	2.628,36	Goldman Sachs International Paris
GBP	309.030,00	EUR	363.144,78	21/01/2020	1.331,52	Goldman Sachs International Paris
GBP	133.230,63	EUR	156.677,00	21/01/2020	457,85	Goldman Sachs International Paris
EUR	212.716,04	USD	237.642,00	21/01/2020	1.260,28	Goldman Sachs International Paris
EUR	213.223,20	USD	238.362,00	21/01/2020	1.126,62	Goldman Sachs International Paris
EUR	902.231,09	USD	1.005.920,00	21/01/2020	7.157,57	Goldman Sachs International Paris
USD	530.991,29	EUR	476.268,00	21/01/2020	(3.788,84)	Goldman Sachs International Paris
GBP	962.501,40	EUR	1.126.602,29	31/01/2020	8.214,26	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	972.954,29	EUR	872.769,12	31/01/2020	(7.559,18)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	214.746,78	USD	238.727,00	21/01/2020	2.326,83	Goldman Sachs International Paris
GBP	20.376,85	EUR	23.734,30	31/01/2020	290,59	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	20.565,13	EUR	18.501,48	31/01/2020	(213,72)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	208.790,95	USD	232.168,00	21/01/2020	2.207,15	Goldman Sachs International Paris
EUR	446.264,29	USD	501.178,00	21/01/2020	309,31	Goldman Sachs International Paris
EUR	222.034,45	USD	249.081,00	21/01/2020	399,09	Goldman Sachs International Paris
EUR	883.139,00	USD	990.716,81	21/01/2020	1.586,90	Goldman Sachs International Paris
EUR	202.229,00	GBP	172.900,38	21/01/2020	(1.693,82)	Goldman Sachs International Paris
TRY	753.118,00	EUR	113.098,63	03/01/2020	(394,46)	Goldman Sachs International Finance
					366.342,58	

CARMIGNAC PORTFOLIO

FUTURES

Au 31/12/2019, les contrats futurs en cours étaient les suivants :

CARMIGNAC PORTFOLIO Commodities

Quantité (achat/(vente))	Dénomination	Devise	Engagement (en €) (en valeur absolue)	Non réalisé (en €)	Courtier
Contrats à terme sur indices					
(100)	DJ EURO STOXX 50 03/20	EUR	3.745.150,00	3.000,00	Société Générale, Paris
601	DJ.STOXX600 BASI 03/20	EUR	13.872.582,50	42.373,51	Société Générale, Paris
847	DJ.STOXX600.OIL(EUX) 03/20	EUR	13.494.404,00	112.439,25	Société Générale, Paris
(50)	NASDAQ 100 E-MINI 03/20	USD	7.780.020,49	(130.734,61)	Société Générale, Paris
				27.078,15	

Carmignac Portfolio Unconstrained Global Bond

Quantité (achat/(vente))	Dénomination	Devise	Engagement (en €) (en valeur absolue)	Non réalisé (en €)	Courtier
Contrats à terme sur obligations					
144	US ULTRA BD CBT 30YR 03/20	USD	14.332.850,84	(773.719,38)	Société Générale, Paris
523	US 10 YEARS NOTE 03/20	USD	47.105.672,56	(538.579,34)	Société Générale, Paris
1.845	US 5 YEARS NOTE-CBT 03/20	USD	166.586.756,11	(731.939,03)	Société Générale, Paris
				(2.044.237,75)	

CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Euro Fixed Income (anciennement Capital Plus)

Quantité (achat/(vente))	Dénomination	Devise	Engagement (en €) (en valeur absolue)	Non réalisé (en €)	Courtier
Contrats à terme sur taux d'intérêt					
1.188	EURO/USD 90DAY(CME) 12/22	USD	2.645.879,73	(423.340,76)	Société Générale, Paris
				(423.340,76)	
Contrats à terme sur obligations					
69	EURO BTP FUTURE -EUX 03/20	EUR	7.812.042,00	(33.071,70)	Société Générale, Paris
234	EURO BUND FUTURE 03/20	EUR	24.423.048,00	(521.820,00)	Société Générale, Paris
(43)	EURO BUXL FUTURE 03/20	EUR	6.594.523,00	117.820,00	Société Générale, Paris
72	US 10 YEARS NOTE 03/20	USD	6.484.910,95	(74.144,77)	Société Générale, Paris
				(511.216,47)	
Futures sur devises					
54	EUR/USD (CME) 03/20	USD	6.013.363,03	45.100,22	Société Générale, Paris
				45.100,22	

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine

Quantité (achat/(vente))	Dénomination	Devise	Engagement (en €) (en valeur absolue)	Non réalisé (en €)	Courtier
Contrats à terme sur obligations					
159	US ULTRA BD CBT 30YR 03/20	USD	15.825.856,14	(854.315,14)	Société Générale, Paris
				(854.315,14)	
Contrats à terme sur indices					
350	H-SHARES IDX (HKG) 01/20	HKD	22.345.568,98	57.240,40	Société Générale, Paris
				57.240,40	

CARMIGNAC PORTFOLIO

FUTURES

CARMIGNAC PORTFOLIO Euro-Entrepreneurs

Quantité (achat/(vente))	Dénomination	Devise	Engagement (en €) (en valeur absolue)	Non réalisé (en €)	Courtier
Contrats à terme sur indices					
(15)	DJ EURO STOXX 50 03/20	EUR	561.772,50	1.050,00	Société Générale, Paris
				1.050,00	
Autres contrats à terme					
(3.082)	Commerzbank ag (eux) 03/20	EUR	1.700.339,40	(986,24)	Société Générale, Paris
(1.969)	PROSIEBENSAT1 (EUX) 03/20	EUR	2.738.879,00	14.024,04	Société Générale, Paris
(607)	ROCKET INT GR 100 03/20	EUR	1.341.470,00	17.675,84	Société Générale, Paris
(1.200)	THYSSENGRP (EURX) 03/20	EUR	1.444.800,00	(49.356,00)	Société Générale, Paris
				(18.642,36)	

CARMIGNAC PORTFOLIO Long-Short European Equities

Quantité (achat/(vente))	Dénomination	Devise	Engagement (en €) (en valeur absolue)	Non réalisé (en €)	Courtier
Contrats à terme sur indices					
(146)	DJ EURO STOXX 50 03/20	EUR	5.467.919,00	4.380,00	Société Générale, Paris
(46)	NASD BIOTECH 03/20	USD	7.758.618,17	(16.138,32)	Société Générale, Paris
				(11.758,32)	
Autres contrats à terme					
(449)	ALLIANZ AG (EUX) 03/20	EUR	9.806.160,00	52.726,07	Société Générale, Paris
(5.268)	BASF AG (EUREX) 03/20	EUR	35.479.980,00	680.836,32	Société Générale, Paris
(2.659)	DAIMLERCHRYS (EUREX) 03/20	EUR	13.127.483,00	471.706,60	Société Générale, Paris
(7.277)	DEUTSCH LUF(EURX) 03/20	EUR	11.941.557,00	313.784,24	Société Générale, Paris
(10.870)	DEUTSCH TELECOM(EURX) 03/20	EUR	15.837.590,00	249.901,30	Société Générale, Paris
(6.468)	INFINEON TECH (EUX) 03/20	EUR	13.136.508,00	252.381,36	Société Générale, Paris
(2.215)	SAP AG 03/20	EUR	26.650.880,00	646.514,20	Société Générale, Paris
				2.667.850,09	

CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement

Quantité (achat/(vente))	Dénomination	Devise	Engagement (en €) (en valeur absolue)	Non réalisé (en €)	Courtier
Contrats à terme sur indices					
1.009	EURO STOXX BANK IDX 03/20	EUR	4.879.019,50	(50.450,00)	Société Générale, Paris
69	H-SHARES IDX (HKG) 01/20	HKD	4.405.269,31	49.687,72	Société Générale, Paris
				(762,28)	

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine

Quantité (achat/(vente))	Dénomination	Devise	Engagement (en €) (en valeur absolue)	Non réalisé (en €)	Courtier
Contrats à terme sur obligations					
107	EURO BTP FUTURE -EUX 03/20	EUR	12.114.326,00	(11.523,90)	Société Générale, Paris
(490)	EURO BUND FUTURE 03/20	EUR	51.142.280,00	883.418,20	Société Générale, Paris
1.546	US 2 YEARS NOTE- CBT 03/20	USD	280.911.902,14	(179.300,39)	Société Générale, Paris
668	US 5 YEARS NOTE-CBT 03/20	USD	60.314.337,71	(486.308,46)	Société Générale, Paris
				206.285,45	
Contrats à terme sur indices					
3.015	EURO STOXX BANK IDX 03/20	EUR	14.579.032,50	(150.750,00)	Société Générale, Paris
313	H-SHARES IDX (HKG) 01/20	HKD	19.983.323,12	225.395,04	Société Générale, Paris
(166)	S&P 500 EMINI INDEX 03/20	USD	23.889.063,70	(166.427,62)	Société Générale, Paris
				(91.782,58)	

CARMIGNAC PORTFOLIO

FUTURES

CARMIGNAC PORTFOLIO Sécurité

Quantité (achat/(vente))	Dénomination	Devise	Engagement (en €) (en valeur absolue)	Non réalisé (en €)	Courtier
Contrats à terme sur obligations					
(1.349)	EURO BOBL FUTURE 03/20	EUR	138.008.096,00	890.340,00	Société Générale, Paris
(578)	EURO BUND FUTURE 03/20	EUR	60.327.016,00	149.536,80	Société Générale, Paris
(118)	EURO BUXL FUTURE 03/20	EUR	18.096.598,00	811.840,00	Société Générale, Paris
				1.851.716,80	

CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement Latitude

Quantité (achat/(vente))	Dénomination	Devise	Engagement (en €) (en valeur absolue)	Non réalisé (en €)	Courtier
Contrats à terme sur indices					
(8)	DJ EURO STOXX 50 03/20	EUR	299.612,00	2.480,00	Société Générale, Paris
(105)	DJ.STOXX600 UTI 03/20	EUR	1.869.420,00	(16.133,02)	Société Générale, Paris
(19)	E-MINI RUSSELL 2000 03/20	USD	1.412.067,31	(1.932,17)	Société Générale, Paris
149	EURO STOXX BANK IDX 03/20	EUR	720.489,50	(7.450,00)	Société Générale, Paris
10	H-SHARES IDX (HKG) 01/20	HKD	638.444,83	7.201,12	Société Générale, Paris
(23)	NASDAQ 100 E-MINI 03/20	USD	3.578.809,43	(40.198,86)	Société Générale, Paris
(13)	S&P 500 EMINI INDEX 03/20	USD	1.870.830,29	(20.643,65)	Société Générale, Paris
				(76.676,58)	

CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Emerging Markets Debt

Quantité (achat/(vente))	Dénomination	Devise	Engagement (en €) (en valeur absolue)	Non réalisé (en €)	Courtier
Contrats à terme sur obligations					
20	US 2 YEARS NOTE- CBT 03/20	USD	3.634.047,89	(2.328,51)	Société Générale, Paris
100	US 5 YEARS NOTE-CBT 03/20	USD	9.029.092,47	22.271,71	Société Générale, Paris
				19.943,20	

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine Europe

Quantité (achat/(vente))	Dénomination	Devise	Engagement (en €) (en valeur absolue)	Non réalisé (en €)	Courtier
Contrats à terme sur obligations					
(79)	EURO BOBL FUTURE 03/20	EUR	8.082.016,00	18.540,00	Société Générale, Paris
(61)	EURO BUND FUTURE 03/20	EUR	6.366.692,00	48.860,00	Société Générale, Paris
(13)	EURO BUXL FUTURE 03/20	EUR	1.993.693,00	32.120,00	Société Générale, Paris
				99.520,00	

CARMIGNAC PORTFOLIO Long-Short Global Equities

Quantité (achat/(vente))	Dénomination	Devise	Engagement (en €) (en valeur absolue)	Non réalisé (en €)	Courtier
Contrats à terme sur indices					
(13)	NASDAQ 100 E-MINI 03/20	USD	2.022.805,33	(33.991,09)	Société Générale, Paris
				(33.991,09)	

CARMIGNAC PORTFOLIO

SWAPS

Swaps sur taux d'intérêt

La SICAV a conclu des contrats de swap par le biais desquels elle échange des revenus fixes (produit du montant notionnel et du taux fixe) contre des revenus variables (produit du montant notionnel et du taux variable) et inversement. Ces montants sont calculés et comptabilisés lors de chaque calcul de la Valeur Nette d'Inventaire.

Carmignac Portfolio Unconstrained Global Bond

Contrepartie	Nominal	Devise	Echéance	Compartiment payé	Compartiment reçu	Plus-value/ (moins-value) non réalisée en EUR
JP MORGAN AG FRANKFURT	4.430.000.000,00	RUB	18/12/2024	RUB MOSPRIME 3 MONTHS	7,765%	3.099.113,83
GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	6.127.500.000,00	RUB	16/06/2020	RUB MOSPRIME 3 MONTHS	7,57%	3.036.953,90
BANCO SANTANDER S.A.	1.032.000.000,00	BRL	03/01/2022	5,30%	BRL MONEY MARKET CDI	(139.941,82)
BANCO SANTANDER S.A.	286.287.000,00	BRL	04/01/2027	BRL MONEY MARKET CDI	6,5925%	255.099,70
Total :						6.251.225,61

CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Euro Fixed Income

Contrepartie	Nominal	Devise	Echéance	Compartiment payé	Compartiment reçu	Plus-value/ (moins-value) non réalisée en EUR
JP MORGAN AG FRANKFURT	3.000.000.000,00	NOK	30/08/2020	NOK OIBOR 6 MONTHS	1,775%	(306.585,42)
GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	300.000.000,00	MXN	23/09/2024	MXN TIE 28D	6,39%	(118.485,43)
CREDIT SUISSE INTERNATIONAL LDN	2.500.000.000,00	RUB	04/10/2023	RUB MOSPRIME 3 MONTHS	7,245%	424.460,89
GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	80.000.000,00	NZD	04/11/2024	NZD BBR 3 MONTHS	1,0885%	(780.477,50)
HSBC FRANCE	225.000.000,00	CNY	01/11/2023	CNY SWAP HKSH 7D DEPO	3,32%	42.181,75

CARMIGNAC PORTFOLIO

SWAPS

CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Euro Fixed Income (suite)

Contrepartie	Nominal	Devise	Echéance	Compartiment payé	Compartiment reçu	Plus-value/ (moins-value) non réalisée en EUR
MORGAN STANLEY BANK AG	1.000.000.000,00	CNY	08/11/2023	CNY SWAP HKSH 7D DEPO	3,2975%	207.909,53
JP MORGAN AG FRANKFURT	108.000.000,00	USD	15/11/2024	USD LIBOR 3 MONTHS	1,6485%	(361.128,40)
JP MORGAN AG FRANKFURT	20.500.000,00	USD	15/11/2049	1,9532%	USD LIBOR 3 MONTHS	587.490,36
UBS EUROPE SE	70.000.000,00	AUD	18/12/2029	AUD BK BILL 6 MONTHS	1,6475%	(516.239,68)
Total :						(820.873,90)

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine

Contrepartie	Nominal	Devise	Echéance	Compartiment payé	Compartiment reçu	Plus-value/ (moins-value) non réalisée en EUR
JP MORGAN AG FRANKFURT	1.770.000.000,00	RUB	18/12/2024	RUB MOSPRIME 3 MONTHS	7,765%	1.238.246,39
GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	1.730.000.000,00	RUB	18/12/2024	RUB MOSPRIME 3 MONTHS	7,611%	1.052.531,90
GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	2.042.500.000,00	RUB	17/06/2024	RUB MOSPRIME 3 MONTHS	7,57%	1.012.317,97
BANCO SANTANDER S.A.	516.000.000,00	BRL	03/01/2022	5,30%	BRL MONEY MARKET CDI	(69.970,91)
BANCO SANTANDER S.A.	143.144.000,00	BRL	04/01/2027	BRL MONEY MARKET CDI	6,5925%	127.550,29
Total :						3.360.675,64

CARMIGNAC PORTFOLIO

SWAPS

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine

Contrepartie	Nominal	Devise	Echéance	Compartiment payé	Compartiment reçu	Plus-value/ (moins-value) non réalisée en EUR
CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD LDN	40.000.000,00	USD	25/01/2031	2,815%	USD LIBOR 3 MONTHS	(2.801.196,52)
MORGAN STANLEY INTERNATIONAL LDN	33.360.000,00	USD	25/01/2031	2,84%	USD LIBOR 3 MONTHS	(2.403.437,87)
MORGAN STANLEY INTERNATIONAL LDN	33.360.000,00	USD	25/01/2031	2,835%	USD LIBOR 3 MONTHS	(2.389.989,88)
SOCIETE GENERALE PARIS	153.400.000,00	USD	25/01/2023	USD LIBOR 3 MONTHS	2,575%	2.446.936,45
SOCIETE GENERALE PARIS	153.400.000,00	USD	25/01/2023	USD LIBOR 3 MONTHS	2,59%	2.486.564,79
MORGAN STANLEY INTERNATIONAL LDN	33.360.000,00	USD	25/01/2031	2,83%	USD LIBOR 3 MONTHS	(2.376.541,88)
SOCIETE GENERALE PARIS	153.400.000,00	USD	25/01/2023	USD LIBOR 3 MONTHS	2,57%	2.433.727,01
NEWEDGE GROUP	183.835.840,00	USD	25/01/2023	USD LIBOR 3 MONTHS	2,55%	2.853.277,50
NOMURA INTERNATIONAL	26.000.000,00	AUD	05/12/2029	AUD BANK BILL 6 MONTHS	1,2797%	(394.651,67)
UBS EUROPE SE	26.000.000,00	AUD	06/12/2029	AUD BANK BILL 6 MONTHS	1,2727%	(404.814,88)
Total :						(550.126,95)

CARMIGNAC PORTFOLIO Sécurité

Contrepartie	Nominal	Devise	Echéance	Compartiment payé	Compartiment reçu	Plus-value/ (moins-value) non réalisée en EUR
HSBC BANK PLC	15.590.616,00	EUR	25/05/2034	1,25%	EUR EURIBOR 3 MONTHS	(2.028.946,06)
MORGAN STANLEY BANK AG	90.000.000,00	EUR	09/07/2029	0,085%	EUR EURIBOR 3 MONTHS	664.695,42
Total :						(1.364.250,64)

CARMIGNAC PORTFOLIO

SWAPS

CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Emerging Markets Debt

Contrepartie	Nominal	Devise	Echéance	Compartiment payé	Compartiment reçu	Plus-value/ (moins-value) non réalisée en EUR
SOCIETE GENERALE PARIS	700.000.000,00	HUF	17/06/2030	1,355%	HUF BUBOR 6 MONTHS	61.855,57
SOCIETE GENERALE PARIS	1.573.000.000,00	HUF	17/06/2025	0,80%	HUF BUBOR 6 MONTHS	60.076,72
BANCO SANTANDER S.A.	41.516.194,64	BRL	03/01/2022	5,30%	BRL MONEY MARKET CDI	(5.629,70)
BANCO SANTANDER S.A.	11.451.080,97	BRL	04/01/2027	BRL MONEY MARKET CDI	6,5925%	10.203,63
Total :						126.506,22

Swaps croisés de taux

La SICAV a conclu des contrats de swap par le biais desquels elle échange les paiements d'intérêts et le principal libellés dans deux devises différentes. Dans un swap croisé, les paiements d'intérêts et le principal libellés dans une devise sont échangés contre le principal et les paiements d'intérêts libellés dans une autre devise.

CARMIGNAC PORTFOLIO Sécurité

Contrepartie	Echéance	Compartiment reçu		Compartiment payé		Plus-value/ (moins-value) non réalisée en EUR
		Nominal	Taux d'intérêt	Nominal	Taux d'intérêt	
GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	20/09/2021	3.812.970,00 EUR	0,542%	4.200.000,00 USD	3,001%	57.320,75
Total :						57.320,75

CARMIGNAC PORTFOLIO

SWAPS

Swaps d'inflation

Un swap d'inflation est un contrat servant à transférer le risque d'inflation d'une partie à une autre par l'intermédiaire d'un échange de flux de trésorerie fixes. Dans le cadre d'un swap d'inflation, une partie paie un flux de trésorerie à taux fixe sur le montant notionnel du principal tandis que l'autre partie paie un taux variable adossé à un indice d'inflation tel que l'indice des prix à la consommation (IPC).

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine

Contrepartie	Nominal	Devise	Echéance	Compartiment payé	Compartiment reçu	Plus-value/ (moins-value) non réalisée en EUR
JP MORGAN AG FRANKFURT	48.000.000,00	EUR	15/09/2024	CPTFEMU EURO EX TOBACCO	0,8875%	(479.808,08)
JP MORGAN AG FRANKFURT	48.000.000,00	EUR	15/09/2029	1,105%	CPTFEMU EURO EX TOBACCO	511.575,27
GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	9.000.000,00	EUR	15/09/2029	1,11%	CPTFEMU EURO EX TOBACCO	91.164,95
GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL.	9.000.000,00	EUR	15/09/2024	CPTFEMU EURO EX TOBACCO	0,90%	(84.421,44)
					Total :	38.510,70

CARMIGNAC PORTFOLIO

SWAPS

Credit Default Swap (CDS)

Un « Credit Default Swap » (CDS) est un contrat financier bilatéral en vertu duquel une contrepartie (l'acheteur de la protection) paie une commission périodique en échange d'une indemnisation, par le vendeur de la protection, en cas de survenance d'un événement de crédit affectant l'émetteur de référence.

L'acheteur de la protection acquiert le droit, soit de vendre au pair une obligation particulière ou d'autres obligations de l'émetteur de référence, soit de recevoir la différence entre la valeur au pair et le prix du marché de ladite ou desdites obligations de référence (ou toute autre valeur de référence ou prix d'exercice préalablement définis) lors de la survenance d'un événement de crédit.

CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Euro Fixed Income (anciennement Capital Plus)

Contrepartie	Nominal	Devise	Echéance	Achat-Vente	Sous-jacents	Plus-value/ (moins-value) non réalisée en EUR
BOFA SECURITIES EUROPE SA	39.600.000,00	USD	20/12/2024	B	CDX NA HY S33 V2 MKT	(3.400.378,66)
JP MORGAN AG FRANKFURT	5.000.000,00	EUR	20/12/2024	S	TIKEHAU	(364.479,82)
GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL PARIS	15.000.000,00	USD	20/12/2024	B	HELLENIC REPUBLIC	75.779,36
Total :						(3.689.079,12)

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine

Contrepartie	Nominal	Devise	Echéance	Achat-Vente	Sous-jacents	Plus-value/ (moins-value) non réalisée en EUR
MORGAN STANLEY BANK AG	32.000.000,00	EUR	20/12/2024	B	ITRAXX XOVER S32 V1 MKT	(4.358.668,25)
BARCLAYS BANK IRELAND PLC	2.512.000,00	USD	20/12/2024	B	REPUBLIQUE DE COLOMBIE	(29.128,46)
BARCLAYS BANK IRELAND PLC	2.510.000,00	USD	20/12/2024	B	REPUBLIQUE DE COLOMBIE	(29.105,17)
BARCLAYS BANK IRELAND PLC	2.511.000,00	USD	20/12/2024	B	REPUBLIQUE DE COLOMBIE	(29.116,81)
BARCLAYS BANK IRELAND PLC	2.509.000,00	USD	20/12/2024	B	REPUBLIQUE DE COLOMBIE	(29.093,59)
BARCLAYS BANK IRELAND PLC	2.511.000,00	USD	20/12/2024	B	REPUBLIQUE DE COLOMBIE	(29.116,81)
MORGAN STANLEY BANK AG	5.024.000,00	USD	20/12/2024	B	REPUBLIQUE DE COLOMBIE	(58.256,86)
BARCLAYS BANK IRELAND PLC	2.510.000,00	USD	20/12/2024	B	REPUBLIQUE DE COLOMBIE	(29.105,17)
Total :						(4.591.591,12)

CARMIGNAC PORTFOLIO

SWAPS

CARMIGNAC PORTFOLIO Sécurité

Contrepartie	Nominal	Devise	Echéance	Achat-Vente	Sous-jacents	Plus-value/ (moins-value) non réalisée en EUR
SOCIETE GENERALE PARIS	21.635.000,00	EUR	20/12/2024	B	ITRAXX XOVER S32 V1 MKT	(2.946.868,36)
Total :						(2.946.868,36)

CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Credit

Contrepartie	Nominal	Devise	Echéance	Achat-Vente	Sous-jacents	Plus-value/ (moins-value) non réalisée en EUR
CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD LDN	10.975.000,00	USD	20/12/2024	B	CDX EM S32 V1 MKT	328.798,58
BNP-PARIBAS SA	42.608.000,00	EUR	20/12/2024	B	ITRAXX XOVER S32 V1 MKT	(5.803.566,77)
BNP-PARIBAS SA	7.000.000,00	USD	20/12/2024	B	CDX EM S32 V1 MKT	209.712,08
CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD LDN	7.375.500,00	USD	20/12/2024	B	CDX NA HY S33 V2 MKT	(633.320,53)
JP MORGAN SECURITIES	400.000,00	EUR	20/12/2023	S	ALTICE LUXEMBOURG	44.389,62
CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD LDN	200.000,00	EUR	20/12/2023	S	ALTICE LUXEMBOURG	22.194,83
NEWEDGE PARIS	4.000.000,00	EUR	20/06/2024	B	CARREFOUR	(71.945,34)
BNP-PARIBAS LONDON BRANCH	5.000.000,00	EUR	20/12/2024	S	TIKEHAU	(364.479,82)
Total :						(6.268.217,35)

CARMIGNAC PORTFOLIO

SWAPS

CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Emerging Markets Debt

Contrepartie	Nominal	Devise	Echéance	Achat-Vente	Sous-jacents	Plus-value/ (moins-value) non réalisée en EUR
BNP-PARIBAS LONDON BRANCH	5.000.000,00	EUR	20/12/2024	B	ITRAXX XOVER S32 V1 MKT	(681.041,92)
BOFA SECURITIES EUROPE SA	2.970.000,00	USD	20/12/2024	B	CDX NA HY S33 V2 MKT	(255.028,40)
CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD LDN	900.000,00	USD	20/12/2024	B	REPUBLIQUE DE COLOMBIE	(10.436,13)
BOFA SECURITIES EUROPE SA	3.000.000,00	USD	20/12/2024	B	REPUBLIQUE DE COLOMBIE	(34.787,09)
Total :						(981.293,54)

CARMIGNAC PORTFOLIO

SWAPS

Contrats de différence (CFD)

Les intérêts sur les contrats de différence sont repris dans le poste « Frais de fonctionnement et d'établissement ».

CARMIGNAC PORTFOLIO Commodities

Devise	Quantité	Sous-jacents	Plus-value/ (moins-value) non réalisée en EUR
GBP	(380.000)	ANTOFAGASTA PLC	(218.846,99)
USD	(47.986)	DEVON ENERGY CORP	(174.416,82)
USD	(47.986)	DEVON ENERGY CORP*	37,20
USD	(16.788)	DIAMONDBACK ENERGY	(232.115,60)
NOK	(2.750.000)	DNO INTERNATIONAL ASA -A-	(303.890,51)
USD	(80.411)	FREEMPORT MCMORAN COPPER AND GOLD INC	(124.646,00)
GBP	(1.080.000)	GENEL ENERGY	20.392,99
USD	(1.080.000)	GENEL ENERGY*	465,17
USD	(220.000)	GENEL ENERGY*	94,76
GBP	(220.000)	GENEL ENERGY	4.154,13
GBP	(412.633)	GENEL ENERGY	7.791,50
ZAR	(145.000)	KUMBA IRON ORE	(380.317,27)
USD	(88.970)	MATADOR RESOURCES CO USD	(308.323,65)
USD	(25.000)	NATIONAL OILWELL VARCO INC	(55.679,29)
EUR	(8.772)	REPSOL SA	3.157,92
EUR	(8.772)	REPSOL SA 31.12.2019 RIGHT	121.641,32
EUR	(200.000)	STMICROELECTRONICS NV	(334.000,00)
GBP	(142.086)	TULLOW OIL PLC	112.263,62
Total :			(1.862.237,52)

*Ces positions sont des dividendes à recevoir.

Les contreparties sont JP Morgan Securities, UBS Europe SE, BofA Securities Europe SA, Morgan Stanley Bank AG, Goldman Sachs International Paris.

CARMIGNAC PORTFOLIO

SWAPS

CARMIGNAC PORTFOLIO Euro-Entrepreneurs

Devise	Quantité	Sous-jacents	Plus-value/(moins-value) non réalisée en EUR
EUR	184.465	AIB GRP - REGISTERED	25.087,24
CHF	17.994	ALCON - REGISTERED SHS	(6.979,90)
USD	13.970	CHEMOCENTRYX	104.966,49
GBP	100.000	INFORMA PLC	77.417,83
EUR	12.830	KNORR-BREMSE - BEARER SHS	31.690,10
EUR	(15.536)	NN GROUP NV	10.146,09
CHF	986	PANALPINA WELTTRANSPORT (HOLDING) AGNAM	(725,67)
EUR	42.822	PUMA AG	6.244,54
USD	21.165	REGENXBIO INC	(16.781,16)
EUR	3.132	TELEPERFORMANCE SA	7.516,80
Total :			238.582,36

Les contreparties sont UBS Europe SE, BofA Securities Europe SA, Morgan Stanley Bank AG, Goldman Sachs International Paris.

CARMIGNAC PORTFOLIO Long-Short European Equities

Devise	Quantité	Sous-jacents	Plus-value/(moins-value) non réalisée en EUR
EUR	(59.693)	ACS	(19.101,76)
EUR	(17.746)	ADIDAS NAMEN AKT	(125.109,30)
USD	(256.774)	ADVERUM BIOTECHNOLOGIES INC	(139.538,65)
CHF	470.763	ALCON - REGISTERED SHS	(183.104,16)
USD	9.724	ALPHABET -A-	305.797,06
GBP	(1.035.269)	ASTON MARTIN LAGONDA GLOBAL HLDS	373.862,41
GBP	(150.257)	ASTON MARTIN LAGONDA GLOBAL HLDS	54.261,69
GBP	(80.898)	ASTON MARTIN LAGONDA GLOBAL HLDS	29.098,46
GBP	(27.440)	ASTON MARTIN LAGONDA GLOBAL HLDS	14.089,67
USD	54.008	AUTODESK INC	123.171,92
USD	(50.712)	BC00F20 MLCCBIOT_JAN20*	(1.532.853,71)
EUR	(286.898)	BC02G20 UBCARM26_FEB20*	(1.344.685,37)
USD	(357.197)	BC03G20 MLCCUS01_FEB20*	(29.714,81)
USD	2.699	BOOKING HLDG	359.946,82
USD	(209.588)	CAMPBELL SOUP CO	(532.138,80)
USD	180.640	CARA THERAPEUTICS	(846.218,38)
USD	482.007	CHEMOCENTRYX	3.959.113,18
USD	(174.422)	COTY INC -A-	45.062,25
USD	(5.550)	CUMMINS - REGISTERED	19.282,85
USD	(143.068)	DAVE AND BUSTER ENTERTAINMENT INC	1.274,55
EUR	(174.801)	DEUTSCHE BOERSE AG REG SHS	(157.320,90)
USD	38.094	ELANCO ANIMAL HEALTH	59.049,94
GBP	(43.949)	GREGGS PLC	(112.031,44)
USD	(159.137)	GUESS INC	(443.740,59)

CARMIGNAC PORTFOLIO

SWAPS

CARMIGNAC PORTFOLIO Long-Short European Equities (suite)

Devise	Quantité	Sous-jacents	Plus-value/(moins-value) non réalisée en EUR
SEK	(194.014)	HUSQVARNA -B-	(4.431,33)
EUR	(118.792)	INDITEX SHARE FROM SPLIT	(378.946,48)
GBP	123.082	INFORMA PLC	95.287,42
USD	(73.322)	J WILEY AND SONS INC -A-**	0,00
USD	(73.322)	J WILEY AND SONS INC -A-	(82.303,54)
USD	(37.657)	J.M. SMUCKER CO SHS	32.205,54
USD	(371)	J.M. SMUCKER CO SHS	317,29
SEK	(45.337)	LOOMIS -B-	52.638,42
GBP	(1.534.028)	MARSTON'S	12.672,68
GBP	(1.534.028)	MARSTON'S**	(5,13)
USD	(77.644)	MERITOR	(65.020,37)
CHF	2.566.147	MEYER BURGER TECHNOLOGY NAMEN AKT	(123.703,87)
EUR	(214.716)	NN GROUP NV	182.492,24
CHF	147.250	NOVARTIS AG REG SHS	(21.674,33)
USD	(35.149)	PACCAR INC	71.080,83
USD	(13.485)	PELTON INTERAC - REGISTERED SHS -A-	41.527,67
USD	(83.613)	PELTON INTERAC - REGISTERED SHS -A-	480.160,61
USD	23.314	PTC INC	(35.516,20)
USD	418.754	REGENXBIO INC	(332.018,76)
CHF	(16.125)	ROCHE HOLDING AG GENUSSSCHEIN	(86.039,56)
USD	149.187	SPIRIT AIRLINES	164.803,46
ZAR	(10.055.293)	STEINHOFF INTERNATIONAL HOLDINGS N.V.	96.091,10
ZAR	(28.284.621)	STEINHOFF INTERNATIONAL HOLDINGS N.V.	270.295,49
ZAR	(5.835.526)	STEINHOFF INTERNATIONAL HOLDINGS N.V.	55.765,87
EUR	(286.161)	STEINHOFF INTERNATIONAL HOLDINGS N.V.	2.632,68
ZAR	(17.311.582)	STEINHOFF INTERNATIONAL HOLDINGS N.V.	165.434,16
EUR	(264.792)	STEINHOFF INTERNATIONAL HOLDINGS N.V.	2.436,09
EUR	(5.019.099)	STEINHOFF INTERNATIONAL HOLDINGS N.V.	46.175,71
EUR	(2.479.418)	STEINHOFF INTERNATIONAL HOLDINGS N.V.	22.810,65
EUR	(7.204.624)	STEINHOFF INTERNATIONAL HOLDINGS N.V.	66.282,54
EUR	(139.189)	TEAMVIEWER - BEARER SHS	(790.536,25)
EUR	(197.443)	TEAMVIEWER - BEARER SHS	(890.663,29)
USD	297.214	THE KRAFT HEINZ	424.636,17
USD	68.804	TYSON FOODS INC -A-	75.987,71
CHF	(13.680)	VAT GROUP SA	(237.229,07)
EUR	(26.860)	WIRECARD AG	(40.530,68)
EUR	(30.667)	WIRECARD AG	(28.123,40)
EUR	(17.361)	WIRECARD AG	(33.391,32)
EUR	(10.756)	WIRECARD AG	(17.200,54)

CARMIGNAC PORTFOLIO

SWAPS

CARMIGNAC PORTFOLIO Long-Short European Equities (suite)

Devise	Quantité	Sous-jacents	Plus-value/(moins-value) non réalisée en EUR
USD	(61.069)	YELP -A-	(8.160,67)
Total :			(935.307,53)

*Les positions ci-dessus correspondent à un panier d'actions.

**Ces positions sont des dividendes à recevoir.

Les contreparties sont UBS Europe SE, BofA Securities Europe SA, Morgan Stanley Bank AG, Goldman Sachs International Paris, JP Morgan Securities.

Composition des paniers

Panier	Sous-jacents	Signature	Achat- Vente	Contrepartie	Secteur géographique
BC00F20 MLCCBIOT_JAN20	MLCCBIOT	Panier d'actions	S	BofA Securities Europe SA	Etats-Unis
BC02G20 UBCARM26_FEB20	UBCARM26	Panier d'actions	S	UBS Europe SE	Europe
BC03G20 MLCCUS01_FEB20	MLCCUS01	Panier d'actions	S	BofA Securities Europe SA	Etats-Unis

CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement

Devise	Quantité	Sous-jacents	Plus-value/(moins-value) non réalisée en EUR
USD	(28.789)	AT&T INC	(6.084,80)
USD	78.278	BC06F20 JPCBIND2_JAN20*	125.003,52
KRW	19.500.000	BS00H20 KMH0_MAR20*	279.950,40
GBP	(17.430)	BURBERRY GROUP PLC	(20.775,71)
GBP	(17.430)	BURBERRY GROUP PLC**	(16,07)
USD	(34.299)	CENTURYLINK SHS	39.111,55
USD	(8.666)	CERNER CORP**	16,91
USD	(8.666)	CERNER CORP	(13.896,48)
USD	(3.642)	CHURCH**	14,99
USD	(60.234)	COTY INC -A-	15.561,57
USD	(14.886)	CVS HEALTH	12.996,24
USD	(3.192)	DOLLAR GENERAL	2.845,85
USD	(2.809)	ESTEE LAUDER COMPANIES INC -A-	(27.702,12)
USD	(4.829)	HERSHEY	5.076,37
USD	(5.298)	MCCORMICK & CO INC NON VOTING**	5,62
USD	(5.298)	MCCORMICK & CO INC NON VOTING	(2.265,51)
EUR	(6.445)	MERCK KGAA	4.189,25
USD	(5.905)	OMNICOM GROUP INC**	33,37
USD	(5.905)	OMNICOM GROUP INC	(8.101,29)
USD	(25.724)	PINDUODUO	(19.458,17)
USD	(4.681)	QUEST DIAGNOSTICS	(485,27)
USD	(8.101)	TARGET CORP	(23.094,16)

CARMIGNAC PORTFOLIO

SWAPS

CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement (suite)

Devise	Quantité	Sous-jacents	Plus-value/(moins-value) non réalisée en EUR
USD	(6.897)	TELADOC HEALTH	122,89
USD	3.749	TELADOC HEALTH	20.874,40
USD	(4.194)	WATERS	(28.051,60)
Total :			355.871,75

*Les positions ci-dessus correspondent à un panier d'actions.

**Ces positions sont des dividendes à recevoir.

Les contreparties sont UBS Europe SE, BofA Securities Europe SA, Morgan Stanley Bank AG, Goldman Sachs International Paris, JP Morgan AG Frankfurt, Crédit Suisse International London, JP Morgan Securities.

Composition des paniers

Panier	Sous-jacents	Signature	Achat- Vente	Contrepartie	Secteur géographique
BC06F20 JPCBIND2 JAN20	JPCBIND2	Panier d'actions	B	JP Morgan AG	Etats-Unis
BS00H20 KMH0_MAR20	KMH0	Future sur indice	B	Crédit Suisse International London	Corée

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine

Devise	Quantité	Sous-jacents	Plus-value/(moins-value) non réalisée en EUR
USD	(86.451)	AT&T INC	(18.284,29)
USD	64.090	BC05F20 GDMNTR_JAN20*	642.988,97
USD	110.131	BC07F20 JPCBIND2_JAN20*	(65.203,05)
KRW	89.750.000	BS00H20 KMH0_MAR20*	1.288.489,64
GBP	(26.368)	BURBERRY GROUP PLC	(31.429,37)
GBP	(26.368)	BURBERRY GROUP PLC**	(24,31)
USD	(117.223)	CENTURYLINK SHS	133.670,77
USD	(32.865)	CERNER CORP**	60,07
USD	(32.865)	CERNER CORP	(52.701,11)
USD	(178.412)	COTY INC -A-	46.093,08
USD	(44.043)	CVS HEALTH	38.451,80
USD	(9.535)	DOLLAR GENERAL	8.500,98
USD	(8.526)	ESTEE LAUDER COMPANIES INC -A-	(84.082,69)
EUR	2.187	HERMES INTERNATIONAL SA	(30.180,60)
EUR	35.469	HERMES INTERNATIONAL SA	(489.472,20)
USD	(14.922)	HERSHEY	15.686,38
USD	(17.404)	MCCORMICK & CO INC NON VOTING**	18,45
USD	(17.404)	MCCORMICK & CO INC NON VOTING	(7.442,24)
EUR	(18.801)	MERCK KGAA	12.220,65
USD	(18.173)	OMNICOM GROUP INC**	102,71
USD	(18.173)	OMNICOM GROUP INC	(24.932,22)
USD	(75.060)	PINDUODUO	(54.563,53)

CARMIGNAC PORTFOLIO

SWAPS

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine (suite)

Devise	Quantité	Sous-jacents	Plus-value/(moins-value) non réalisée en EUR
USD	(13.875)	QUEST DIAGNOSTICS	6.756,48
USD	(23.374)	TARGET CORP	(66.634,12)
USD	(20.363)	TELADOC HEALTH	362,82
USD	11.356	TELADOC HEALTH	63.230,10
USD	(12.780)	WATERS	(85.897,50)
Total :			1.245.785,67

*Les positions ci-dessus correspondent à un panier d'actions.

**Ces positions sont des dividendes à recevoir.

Les contreparties sont UBS Europe SE, BofA Securities Europe SA, Morgan Stanley Bank AG, Goldman Sachs International Paris, JP Morgan AG Frankfurt, Crédit Suisse International London, JP Morgan Securities.

Composition des paniers

Panier	Sous-jacents	Signature	Achat-vente	Contrepartie	Secteur géographique
BC05F20 GDMNTR_JAN20	GDMNTR	Indice	B	BofA Securities Europe SA	Etats-Unis
BC07F20 JPCBIND2_JAN20	JPCBIND2	Panier d'actions	B	JP Morgan AG	Etats-Unis
BS00H20 KMH0_MAR20	KMH0	Future sur indice	B	Crédit Suisse International London	Corée

CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement Latitude

Devise	Quantité	Sous-jacents	Plus-value/(moins-value) non réalisée en EUR
USD	(4.228)	AT&T INC	(799,88)
USD	11.654	BC06F20 JPCBIND2_JAN20*	18.610,12
KRW	3.000.000	BS00H20 KMH0_MAR20*	43.069,29
GBP	(2.952)	BURBERRY GROUP PLC	(3.518,64)
GBP	(2.952)	BURBERRY GROUP PLC**	(2,72)
USD	(6.043)	CENTURYLINK SHS	6.890,90
USD	(1.090)	CERNER CORP**	1,99
USD	(1.090)	CERNER CORP	(1.747,88)
USD	(8.169)	COTY INC -A-	2.110,48
USD	(2.189)	CVS HEALTH	1.911,11
USD	(532)	DOLLAR GENERAL	474,31
USD	(383)	ESTEE LAUDER COMPANIES INC -A-	(3.777,11)
USD	(817)	HERSHEY	858,85
USD	(772)	MCCORMICK & CO INC NON VOTING**	0,81
USD	(772)	MCCORMICK & CO INC NON VOTING	(330,12)
EUR	(1.070)	MERCK KGAA	695,50
USD	(708)	OMNICOM GROUP INC**	4,00
USD	(708)	OMNICOM GROUP INC	(971,33)

CARMIGNAC PORTFOLIO

SWAPS

CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement Latitude (suite)

Devise	Quantité	Sous-jacents	Plus-value/(moins-value) non réalisée en EUR
USD	(4.008)	PINDUODUO	(2.754,13)
USD	(787)	QUEST DIAGNOSTICS	(81,53)
USD	(1.110)	TARGET CORP	(3.164,37)
USD	(1.150)	TELADOC HEALTH	20,49
USD	628	TELADOC HEALTH	3.496,70
USD	(713)	WATERS	(4.807,71)
Total :			56.189,13

*Les positions ci-dessus correspondent à un panier d'actions.

**Ces positions sont des dividendes à recevoir.

Les contreparties sont UBS Europe SE, BofA Securities Europe SA, Morgan Stanley Bank AG, Goldman Sachs International Paris, JP Morgan AG Frankfurt, Crédit Suisse International London, JP Morgan Securities.

Composition des paniers

Panier	Sous-jacents	Signature	Achat-Vente	Contrepartie	Secteur géographique
BC06F20 JPCBIND2_JAN20	JPCBIND2	Panier d'actions	B	JP Morgan AG	Etats-Unis
BS00H20 KMH0_MAR20	KMH0	Future sur indice	B	Crédit Suisse International London	Corée

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine Europe

Devise	Quantité	Sous-jacents	Plus-value/(moins-value) non réalisée en EUR
GBP	(2.696)	RECKITT BENCKISER GROUP PLC	(2.004,46)
Total :			(2.004,46)

La contrepartie est Goldman Sachs International Paris.

CARMIGNAC PORTFOLIO Long-Short Global Equities

Devise	Quantité	Sous-jacents	Plus-value/(moins-value) non réalisée en EUR
USD	(16.515)	AMERICAN AIRLINES GROUP INC-REGS	882,76
USD	(25.637)	BC01G19 GSCBCA02_FEB20*	(25.075,15)
USD	(119.935)	BED BATH AND BEYOND INC**	175,63
USD	(133.762)	BED BATH AND BEYOND INC	(291.904,34)
USD	(28.373)	CAMPBELL SOUP CO	(72.038,35)
USD	(169.488)	COTY INC -A-	43.787,55
USD	(21.346)	DILLARDS -A-**	5,48
USD	(21.346)	DILLARDS -A-	(31.947,69)
AUD	(21.302)	FLIGHT CENTRE LIMITED	(400,20)
EUR	(37.250)	HUGO BOSS AG	(18.997,50)

CARMIGNAC PORTFOLIO

SWAPS

CARMIGNAC PORTFOLIO Long-Short Global Equities (suite)

Devise	Quantité	Sous-jacents	Plus-value/(moins-value) non réalisée en EUR
USD	(17.849)	KOHL'S CORP**	130,66
USD	(32.155)	KOHL'S CORP	(83.361,83)
SEK	(11.019)	LOOMIS -B-	12.793,59
GBP	(320.151)	MARKS AND SPENCER GROUP PLC	(72.353,71)
USD	(7.706)	MCCORMICK & CO INC NON VOTING**	8,17
USD	(7.706)	MCCORMICK & CO INC NON VOTING	(3.295,22)
DKK	(13.890)	PANDORA	(31.228,10)
USD	(40.527)	PELTON INTERAC - REGISTERED SHS -A-	246.591,90
GBP	(262.849)	PETS AT HOME GROUP	(85.615,54)
GBP	(262.849)	PETS AT HOME GROUP**	37,70
USD	(12.529)	SOUTHWEST AIRLINES – REGISTERED**	24,65
USD	(12.529)	SOUTHWEST AIRLINES - REGISTERED	40.851,80
CHF	(2.566)	SWISSCOM SHS NOM	11.803,13
GBP	(285.206)	TESCO PLC	(86.839,14)
USD	(5.151)	UNITED AIRLINES HOLDINGS INC	21.613,55
USD	(59.276)	YELP -A-	(7.921,07)
Total :			(432.271,27)

*Les positions ci-dessus correspondent à un panier d'actions.

**Ces positions sont des dividendes à recevoir.

La contrepartie est Goldman Sachs International Paris.

Composition des paniers

Panier	Sous-jacents	Signature	Achat- Vente	Contrepartie	Secteur géographique
BC01G19 GSCBCA02_FEB20	GSCBCA02	Panier d'actions	S	Goldman Sachs International Paris	Etats-Unis

CARMIGNAC PORTFOLIO

Autres notes aux états financiers

CARMIGNAC PORTFOLIO

Autres notes aux états financiers au 31/12/2019

Note 1 - Informations générales

CARMIGNAC PORTFOLIO (la « SICAV ») est une société de droit luxembourgeois constituée sous la forme d'une Société d'investissement à Capital Variable (« SICAV »), conformément à la Loi modifiée du 10 août 1915 relative aux sociétés commerciales et à la partie I de la Loi modifiée du 17 décembre 2010 relative aux Organismes de Placement Collectif.

La SICAV a été créée le 30 juin 1999 pour une durée illimitée.

Au 31 décembre 2019, les 20 compartiments suivants étaient actifs :

- CARMIGNAC PORTFOLIO Grande Europe
- CARMIGNAC PORTFOLIO Commodities
- CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Discovery
- CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Global Bond
- CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Euro Fixed Income (anciennement Capital Plus)*
- CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine
- CARMIGNAC PORTFOLIO Emergents
- CARMIGNAC PORTFOLIO Euro-Entrepreneurs
- CARMIGNAC PORTFOLIO Long-Short European Equities
- CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement
- CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine
- CARMIGNAC PORTFOLIO Sécurité
- CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement Latitude
- CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Credit
- CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Emerging Markets Debt
- CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine Europe
- CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Allocation 2024
- CARMIGNAC PORTFOLIO Long-Short Global Equities
- CARMIGNAC PORTFOLIO Family Governed (première VNI au 31 mai 2019)
- CARMIGNAC PORTFOLIO Grandchildren (première VNI au 31 mai 2019)

*Le Compartiment CARMIGNAC PORTFOLIO Capital Plus a été renommé CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Euro Fixed Income le 30 septembre 2019.

Le 24 avril 2019, le Conseil d'Administration de CARMIGNAC PORTFOLIO a décidé de procéder à la liquidation du Compartiment CARMIGNAC PORTFOLIO Capital Cube le 25 mai 2019.

Au choix du Conseil d'administration, la Société émet des actions de capitalisation et/ou de distribution dans chaque compartiment. Au 31 décembre 2019, les classes d'actions suivantes sont ouvertes dans chaque compartiment :

Le Compartiment CARMIGNAC PORTFOLIO Grande Europe offre dix classes d'actions :

les classes A EUR, EUR Y, CHF hedgée et USD hedgée, les classes E EUR et USD hedgée, les classes F EUR, CHF hedgée et USD hedgée ainsi que la classe W EUR.

Le Compartiment CARMIGNAC PORTFOLIO Commodities offre sept classes d'actions :

les classes A EUR et USD hedgée, les classes E EUR, F EUR et USD hedgée ainsi que les classes W EUR et GBP.

Le Compartiment CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Discovery offre dix classes d'actions :

les classes A EUR, CHF hedgée et USD hedgée, la classe E USD hedgée, les classes F EUR, CHF hedgée et USD hedgée ainsi que les classes W EUR, GBP et USD.

Le Compartiment CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Global Bond offre dix-huit classes d'actions :

les classes A EUR, EUR Y, CHF hedgée et USD hedgée, les classes Income A EUR et CHF hedgée, les classes E EUR et USD hedgée, la classe Income E USD hedgée, les classes F EUR, EUR Y, CHF hedgée et USD hedgée, les classes W EUR, GBP et GBP hedgée ainsi que les classes Income W GBP et GBP hedgée.

Le Compartiment CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Euro Fixed Income (anciennement Capital Plus) offre huit classes d'actions :

les classes A EUR, EUR Y, CHF hedgée et USD hedgée, les classes Income A EUR, F EUR, CHF hedgée et GBP hedgée.

CARMIGNAC PORTFOLIO

Autres notes aux états financiers au 31/12/2019

Le Compartiment CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine offre dix classes d'actions :
les classes A EUR, EUR Y, CHF hedgée et USD hedgée, les classes E EUR et USD hedgée ainsi que les classes F EUR, CHF hedgée, GBP et USD hedgée.

Le Compartiment CARMIGNAC PORTFOLIO Emergents offre neuf classes d'actions :
les classes A EUR, CHF hedgée et USD hedgée, la classe E USD hedgée, les classes F EUR, CHF hedgée et USD hedgée ainsi que les classes W EUR et GBP.

Le Compartiment CARMIGNAC PORTFOLIO Euro-Entrepreneurs offre neuf classes d'actions :
les classes A EUR, USD hedgée, E EUR et USD hedgée, les classes F EUR et USD hedgée ainsi que les classes W EUR, GBP et GBP hedgée.

Le Compartiment CARMIGNAC PORTFOLIO Long-Short European Equities offre huit classes d'actions :
la classe A EUR, les classes E EUR et USD hedgée, la classe F EUR, les classes CHG hedgée, GBP, GBP hedgée et USD hedgée.

Le Compartiment CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement offre neuf classes d'actions :
les classes A EUR, EUR Y et USD hedgée, les classes E EUR et USD hedgée ainsi que les classes F EUR, GBP, GBP hedgée et USD hedgée.

Le Compartiment CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine offre dix-huit classes d'actions :
les classes A EUR, EUR Y, CHF hedgée, USD et USD hedgée, les classes Income A EUR, CHF hedgée et USD hedgée, les classes E EUR et USD hedgée, les classes Income E EUR et USD hedgée, les classes F EUR, EUR Y, CHF hedgée, GBP, GBP hedgée et USD hedgée ainsi que la classe Income F EUR.

Le Compartiment CARMIGNAC PORTFOLIO - Sécurité offre neuf classes d'actions :
les classes A EUR, EUR Y, CHF hedgée et USD hedgée ainsi que les classes F EUR, EUR Y, CHF hedgée, GBP hedgée et USD hedgée.

Le Compartiment CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement Latitude offre trois classes d'actions :
la classe A EUR, la classe E EUR et la classe F EUR.

Le Compartiment CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Credit offre neuf classes d'actions :
les classes A EUR, CHF hedgée et USD hedgée, la classe Income A EUR, les classes F EUR, CHF hedgée et USD hedgée ainsi que les classes W EUR et CHF hedgée.

Le Compartiment CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Emerging Markets Debt offre quatre classes d'actions :
la classe A EUR, la classe Income A EUR, la classe E USD hedgée et la classe W EUR.

Le Compartiment CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine Europe offre quatre classes d'actions :
les classes A EUR et A USD hedgée, la classe AW EUR et la classe F EUR.

Le Compartiment CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Allocation 2024 offre deux classes d'actions :
les classes M EUR et EUR Y.

Le Compartiment CARMIGNAC PORTFOLIO Long-Short Global Equities offre quatre classes d'actions :
les classes E EUR et USD hedgée et les classes F EUR et GBP hedgée.

Le Compartiment CARMIGNAC PORTFOLIO Family Governed offre trois classes d'actions :
la classe A EUR, la classe F EUR et la classe W EUR.

Le Compartiment CARMIGNAC PORTFOLIO Grandchildren offre trois classes d'actions :
la classe A EUR, la classe F EUR et la classe W EUR.

Tous les Compartiments peuvent émettre des classes d'actions dans leur devise de référence ou dans une devise alternative (USD, CHF et GBP) avec une politique de couverture de change différente.

Note 2 - Principales politiques comptables

a) Présentation des états financiers

Les états financiers de la SICAV sont préparés conformément à la réglementation luxembourgeoise relative aux organismes de placement collectif selon le principe de continuité des opérations, sauf pour le compartiment Capital Cube. Les chiffres présentés dans les états financiers sont arrondis. Par conséquent, de petits écarts d'arrondi peuvent se produire.

Au 31 décembre 2019, les investissements croisés entre compartiments s'élevaient au total à 80.063.926,27 EUR. L'actif net total consolidé en fin d'année, hors investissements croisés entre compartiments, s'élèverait donc à 8.165.862.177,39 EUR.

b) Evaluation du portefeuille-titres

Le prix de tous les titres cotés ou négociés sur un marché boursier ou un marché organisé est basé sur le dernier cours connu, sauf si ce cours n'est pas représentatif. Dans ce dernier cas, l'évaluation sera basée sur la valeur probable de réalisation estimée avec prudence et de bonne foi.

Les valeurs non cotées ou non négociées sur un marché boursier ou sur tout autre marché réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public sont évaluées sur la base de la valeur probable de réalisation estimée avec prudence et bonne foi.

Les instruments du marché monétaire présentant une échéance à moins de trois mois sont évalués sur la base des « coûts amortis », une méthode consistant à tenir compte, après l'achat, d'un coût amorti constant afin d'obtenir le prix de rachat à la date d'échéance finale.

Les parts et actions d'Organismes de Placement Collectif et d'Organismes de Placement Collectif en Valeurs Mobilières seront évaluées sur base de la dernière Valeur Nette d'Inventaire connue.

c) Evaluation des contrats de change à terme

Les contrats de change à terme non échus à la date d'évaluation sont évalués sur la base des taux à terme correspondant à la durée résiduelle du contrat applicables à la date d'évaluation ou à la date de clôture. Les plus-values ou moins-values non réalisées qui en découlent sont comptabilisées.

Pour les détails des contrats de change à terme en cours, veuillez-vous référer à la section « Notes aux états financiers - Tableau des instruments dérivés ».

d) Evaluation des futures sur instruments financiers, CFD et swaps

Les futures financiers et les CFD non échus à la date d'évaluation sont évalués à leur dernier cours connu à la date d'évaluation ou à la date de clôture. Les plus-values ou moins-values non réalisées qui en découlent sont comptabilisées.

La valorisation des CFD sur indices est basée sur la performance de l'indice sous-jacent. La valorisation des CFD sur actions est basée sur les cours de clôture des actions sous-jacentes.

Les swaps sont évalués sur base de la différence entre la valeur actualisée de l'ensemble des flux futurs payés par la SICAV à la contrepartie à la date de valorisation au taux « zéro coupon swap » correspondant à la maturité de ces flux et la valeur actualisée de l'ensemble des flux futurs payés par la contrepartie à la SICAV à la date de valorisation au taux « zéro coupon swap » correspondant à la maturité de ces flux.

Pour les détails des futures sur instruments financiers, des CFD et des swaps en cours, veuillez-vous référer à la section « Notes aux états financiers - Tableau des instruments dérivés ».

e) Evaluation des options et swaptions

La valeur de liquidation des options négociées sur des bourses est basée sur les cours de clôture publiés par les bourses où la SICAV est intervenue pour passer les contrats en question. La valeur de liquidation des options non négociées sur des bourses est déterminée conformément aux règles fixées par le Conseil d'Administration, selon des critères uniformes pour chaque catégorie de contrats.

Un Swaption est une option dans laquelle l'acheteur de l'option a le droit d'entrer dans un swap de taux d'intérêt. Les termes du swaption spécifient si l'acheteur sera le payeur d'un taux variable ou d'un taux fixe. Les plus-values et moins-values non réalisées à la fin de l'exercice figurent également dans l'état des actifs nets.

CARMIGNAC PORTFOLIO

Autres notes aux états financiers au 31/12/2019

La valeur des swaptions négociés sur des bourses est basée sur les cours de clôture publiés par les bourses où la SICAV a passé les contrats en question. La valeur des swaptions non négociés sur des bourses est déterminée conformément aux règles fixées par le Conseil d'Administration, selon des critères uniformes pour chaque catégorie de contrats.

Pour les détails des options et swaptions en cours, veuillez-vous référer à la section « Notes aux états financiers - Tableau des instruments dérivés ».

f) Evaluation des swaps d'inflation

Les swaps d'inflation sont des accords bilatéraux permettant aux investisseurs cherchant à protéger leurs placements de s'assurer un rendement corrélé à l'inflation sur la base d'un indice des prix. L'acheteur de l'inflation (receveur de l'inflation) paie un taux fixe ou variable prédéterminé (minoré d'un spread). En échange, l'acheteur de l'inflation reçoit du vendeur de l'inflation (payeur de l'inflation) un (des) paiement(s) lié(s) à l'inflation.

La valorisation des swaps d'inflation est déterminée, en accord avec le Risk Management de Carmignac Gestion Luxembourg S.A., via le pricer Bloomberg. La volatilité BVOL Cube de Bloomberg est utilisée.

Pour les détails des swaps d'inflation en cours, veuillez-vous référer à la section « Notes aux états financiers - Tableau des instruments dérivés ».

g) Résultat net réalisé sur le portefeuille-titres

Le résultat net réalisé sur la vente de titres est calculé sur la base du coût moyen des titres vendus.

h) Résultat non réalisé sur le portefeuille-titres

Les plus-values et moins-values non réalisées à la fin de l'exercice figurent également dans l'état des opérations. Ceci correspond aux règles en vigueur.

i) Change en devises étrangères

Les actifs qui ne sont pas libellés dans la devise du compartiment (l'euro) sont convertis aux taux de change connus les plus récents. Le revenu et les dépenses libellés en devises autres que la devise du compartiment sont convertis dans la devise du compartiment aux taux de change en vigueur à la date de paiement.

j) Revenus, dépenses et provisions

Les intérêts courus sur portefeuilles, dépôts et pensions ainsi que les charges sont provisionnés chaque jour jusqu'à leur échéance. Les dividendes sont enregistrés à l'« ex-date ». Les intérêts et revenus sont comptabilisés nets des retenues fiscales à la source non recouvrables.

k) Rémunération des prêts de titres

La rémunération allouée en paiement du prêt de titres est effectuée en espèces et apparaît dans les états financiers sous le titre « Revenus sur prêt de titres ».

l) Abréviations

XX : Obligations perpétuelles

ZCP : coupon zéro

Note 3 - Commissions de gestion et de performance

A titre de rémunération de ses prestations, Carmignac Gestion Luxembourg S.A. (CGL) reçoit une commission de gestion financière annuelle payable mensuellement et acquise chaque jour de valorisation sur base de la moyenne des actifs nets des compartiments. Cette commission de gestion peut être majorée de la commission de performance des compartiments le cas échéant.

Cette commission est payable sur facturation adressée par Carmignac Gestion Luxembourg S.A. à la SICAV.

CARMIGNAC PORTFOLIO

Autres notes aux états financiers au 31/12/2019

Au cours de l'exercice sous revue, les taux de commission de gestion étaient les suivants :

Compartiments	Taux de la commission de gestion annuelle (en %)						
	Classe A	Classe AW	Classe E	Classe F ¹⁾	Classe M	Classe W ³⁾	Classe X
Grande Europe	1,50	-	2,25	0,85	-	0,85	-
Commodities	1,50	-	2,25	0,85	-	0,85	-
Emerging Discovery	2,00	-	2,50	1,00	-	1,00	-
Unconstrained Global Bond	1,00	-	1,40	0,60	-	0,60	-
Unconstrained Euro Fixed Income (anciennement Capital Plus)	1,00	-	1,40	0,55	-	-	-
Emerging Patrimoine	1,50	-	2,25	0,85	-	-	-
Emergents	1,50	-	2,25	0,85	-	0,85	-
Euro- Entrepreneurs	1,50	-	2,25	0,85	-	0,85	-
Long-Short European Equities	1,50	-	2,25	0,85	-	-	-
Investissement	1,50	-	2,25	0,85	-	-	-
Patrimoine	1,50	-	2,00	0,85	-	-	-
Sécurité	Max. 1,00	-	-	Max. 0,55	-	-	-
Investissement Latitude	1,50	-	2,25	0,85	-	-	-
Capital Cube (liquidé le 25 mai 2019)	1,20	-	1,60	0,65	-	-	-
Unconstrained Credit	1,00	-	-	0,60	-	0,80	-
Unconstrained Emerging Markets Debt	1,20	-	1,60	-	-	0,65	-
Patrimoine Europe	1,50	1,70	-	0,85	-	-	-
Flexible Allocation 2024	-	-	-	-	Max. 1,85 ²⁾	-	-
Long-Short Global Equities	1,50	-	-	0,85	-	-	-
Family Governed (lancé le 31 mai 2019)	1,50	-	-	0,85	-	0,85	-
Grandchildren (lancé le 31 mai 2019)	1,40	-	-	0,80	-	0,80	-

- 1) La Société de Gestion n'effectue aucune rétrocession d'un pourcentage quelconque des commissions de gestion à des tiers en rémunération de la distribution ou du placement de la classe d'actions F.
- 2) Pour le compartiment CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Allocation 2024, les commissions de gestion facturées par les fonds Carmignac sont prises en compte et la commission de gestion cumulée ne peut pas dépasser 1,85% de la VNI.
- 3) Une commission de performance est payée annuellement pour toutes les classes d'actions, à l'exception des classes d'actions W et AW :

Grande Europe : 20% de la surperformance du compartiment.

Dès lors que la performance du compartiment depuis le début de l'année est positive et dépasse la performance de l'indice DJ STOXX 600, une provision quotidienne de 20% de la différence positive entre la variation de la valeur nette d'inventaire et la variation de l'indice est constituée. En cas de sous-performance par rapport à cet indice, une reprise quotidienne de provision est effectuée à hauteur de 20 % de cette sous-performance à concurrence des dotations constituées depuis le début de l'année. Cette commission est prélevée annuellement sur base des actifs nets totaux en fin d'année. En cas de rachats, la quote-part de la provision de la commission de performance correspondant aux actions rachetées est due à la Société de Gestion selon le principe de « cristallisation ».

Commodities : 20% de la surperformance du compartiment.

Dès lors que la performance du compartiment depuis le début de l'année est positive et dépasse la performance de l'indicateur de référence composite converti en euros (45% MSCI AC World Oil Gaz & Consumable NR, 5% MSCI AC World Energy Equipment NR, 40 % MSCI AC World Metals and Mining NR, 5 % MSCI AC World Paper & Forest Products NR, 5% MSCI AC World Chemicals NR), une provision quotidienne de 20% de la différence positive entre la variation de la valeur nette d'inventaire et la variation de l'indice est constituée. En cas de sous-performance par rapport à cet indicateur de référence composite, une reprise quotidienne de provision est effectuée à hauteur de 20% de cette sous-performance à concurrence des dotations constituées depuis le début de l'année. Cette commission est prélevée annuellement sur base des actifs nets totaux en fin d'année. En cas de rachats, la quote-part de la provision de la commission de performance correspondant aux actions rachetées est due à la Société de Gestion selon le principe de « cristallisation ».

CARMIGNAC PORTFOLIO

Autres notes aux états financiers au 31/12/2019

Emerging Discovery : 20% de la surperformance du compartiment.

Dès lors que la performance du compartiment depuis le début de l'année est positive et dépasse la performance de l'indicateur de référence composite (composé à 50% de MSCI Emerging Small Cap NR USD converti en euros et à 50% de MSCI Emerging Mid Cap NR USD converti en euros), une provision quotidienne de 20% de la différence positive entre la variation de la valeur nette d'inventaire et la variation de l'indice est constituée. En cas de sous-performance par rapport à cet indicateur, une reprise quotidienne de provision est effectuée à hauteur de 20% de cette sous-performance à concurrence des dotations constituées depuis le début de l'année. Cette commission est prélevée annuellement sur base des actifs nets totaux en fin d'année. En cas de rachats, la quote-part de la provision de la commission de performance correspondant aux actions rachetées est due à la Société de Gestion selon le principe de « cristallisation ».

Unconstrained Global Bond : 10% de la surperformance du compartiment.

Dès lors que la performance du compartiment depuis le début de l'année est positive et dépasse la performance de l'indice (indice JP Morgan Global Government Bond calculé sur la base des coupons réinvestis), une provision quotidienne de 10% de la différence positive entre la variation de la valeur nette d'inventaire et la variation de l'indice est constituée. En cas de sous-performance par rapport à cet indice, une reprise quotidienne de provision est effectuée à hauteur de 10 % de cette sous-performance à concurrence des dotations constituées depuis le début de l'année. Cette commission est prélevée annuellement sur base des actifs nets totaux en fin d'année. En cas de rachats, la quote-part de la provision de la commission de performance correspondant aux actions rachetées est due à la Société de Gestion selon le principe de « cristallisation ».

Capital Plus (jusqu'au 29 septembre 2019) : 10% de la surperformance du compartiment.

Dès lors que la performance du compartiment depuis le début de l'année est positive et dépasse la performance de l'indice (Eonia capitalisé), une provision quotidienne de 10% de la différence positive entre la variation de la valeur nette d'inventaire et la variation de l'indice est constituée. En cas de sous-performance par rapport à cet indice, une reprise quotidienne de provision est effectuée à hauteur de 10 % de cette sous-performance à concurrence des dotations constituées depuis le début de l'année. Cette commission est prélevée annuellement sur base des actifs nets totaux en fin d'année. En cas de rachats, la quote-part de la provision de la commission de performance correspondant aux actions rachetées est due à la Société de Gestion selon le principe de « cristallisation ».

Unconstrained Euro Fixed Income (anciennement Capital Plus depuis le 30 septembre 2019) : 10% de la surperformance du compartiment.

Dès lors que la performance du compartiment depuis le début de l'année est positive et dépasse la performance de l'indice (ICE BofA ML Euro Broad Market calculé coupons réinvestis), une provision quotidienne de 10 % de la différence positive entre la variation de la valeur nette d'inventaire et la variation de l'indice est constituée. En cas de sous-performance par rapport à cet indice, une reprise quotidienne de provision est effectuée à hauteur de 10 % de cette sous-performance à concurrence des dotations constituées depuis le début de l'année. Cette commission est prélevée annuellement sur base des actifs nets totaux en fin d'année. En cas de rachats, la quote-part de la provision de la commission de performance correspondant aux actions rachetées est due à la Société de Gestion selon le principe de « cristallisation ».

Emerging Patrimoine : 15% de la surperformance du compartiment.

Dès lors que la performance du compartiment depuis le début de l'année est positive et dépasse la performance de l'indicateur de référence composite (composé à 50% de l'indice MSCI Emerging Markets World et à 50% de l'indice JP Morgan GBI - Emerging Markets Global Diversified, calculés avec coupons réinvestis), une provision quotidienne de 15% de la différence positive entre la variation de la valeur nette d'inventaire et la variation de l'indicateur de référence composite est constituée. En cas de sous-performance par rapport à cet indicateur de référence composite, une reprise quotidienne de provision est effectuée à hauteur de 15% de cette sous-performance à concurrence des dotations constituées depuis le début de l'année. Cette commission est prélevée annuellement sur base des actifs nets totaux en fin d'année. En cas de rachats, la quote-part de la provision de la commission de performance correspondant aux actions rachetées est due à la Société de Gestion selon le principe de « cristallisation ».

Emergents : 20% de la surperformance du compartiment.

Dès lors que la performance du compartiment depuis le début de l'année est positive et dépasse la performance de l'indice MSCI EM NR (USD), une provision quotidienne de 20% de la différence positive entre la variation de la valeur nette d'inventaire et la variation de l'indice est constituée. En cas de sous-performance par rapport à cet indice, une reprise quotidienne de provision est effectuée à hauteur de 20 % de cette sous-performance à concurrence des dotations constituées depuis le début de l'année. Cette commission est prélevée annuellement sur base des actifs nets totaux en fin d'année. En cas de rachats, la quote-part de la provision de la commission de performance correspondant aux actions rachetées est due à la Société de Gestion selon le principe de « cristallisation ».

CARMIGNAC PORTFOLIO

Autres notes aux états financiers au 31/12/2019

Euro-Entrepreneurs : 20% de la surperformance du compartiment.

Dès lors que la performance du compartiment depuis le début de l'année est positive et dépasse la performance de l'indice Stoxx Small 200 NR, une provision quotidienne de 20% de la différence positive entre la variation de la valeur nette d'inventaire et la variation de l'indice est constituée. En cas de sous-performance par rapport à cet indice, une reprise quotidienne de provision est effectuée à hauteur de 20 % de cette sous-performance à concurrence des dotations constituées depuis le début de l'année. Cette commission est prélevée annuellement sur base des actifs nets totaux en fin d'année. En cas de rachats, la quote-part de la provision de la commission de performance correspondant aux actions rachetées est due à la Société de Gestion selon le principe de « cristallisation ».

Long-Short European Equities : 20% de la surperformance du compartiment.

Dès lors que (i) la valeur nette d'inventaire de l'action concernée dépasse le High Watermark et que (ii) la performance du compartiment depuis le début de l'année est positive et dépasse la performance de l'indicateur de référence composite (composé à 85% de l'indice Eonia Capitalisation 7 D et à 15% de l'indice Stoxx Europe 600 NR calculé dividendes nets réinvestis), une provision quotidienne de 20% de la différence positive entre la variation de la valeur nette d'inventaire et la variation de l'indicateur de référence est constituée. Le High Watermark se définit comme la VNI de clôture par action la plus élevée enregistrée le dernier jour de valorisation de la période de performance, sur une période de trois ans. En cas de sous-performance par rapport à cet indicateur, une reprise quotidienne de provision est effectuée à hauteur de 20% de cette sous-performance à concurrence des dotations constituées depuis le début de l'année. Cette commission est prélevée annuellement sur base des actifs nets totaux en fin d'année. En cas de rachats, la quote-part de la provision de la commission de performance correspondant aux actions rachetées est due à la Société de Gestion selon le principe de « cristallisation ».

Investissement : 10% de la surperformance du compartiment.

Dès lors que la performance du compartiment depuis le début de l'exercice est positive et dépasse 10% sur une base annuelle, une provision quotidienne de 10% de cette surperformance est constituée. En cas de baisse par rapport à cette surperformance, une reprise quotidienne de provision est effectuée à hauteur de 10% de cette sous-performance à concurrence des dotations constituées depuis le début de l'année. Cette commission est prélevée annuellement sur base des actifs nets totaux en fin d'année. En cas de rachats, la quote-part de la provision de la commission de performance correspondant aux actions rachetées est due à la Société de Gestion selon le principe de « cristallisation ».

Patrimoine : 10% de la surperformance du compartiment.

Dès lors que la performance du compartiment depuis le début de l'année est positive et dépasse la performance de l'indicateur de référence composite (composé à 50% de l'indice MSCI AC World NR (USD) et à 50% de l'indice FTSE World Government Bond Index EUR), une provision quotidienne de 10% de la différence positive entre la variation de la valeur nette d'inventaire et la variation de l'indicateur de référence composite est constituée. En cas de sous-performance par rapport à cet indicateur de référence composite, une reprise quotidienne de provision est effectuée à hauteur de 10% de cette sous-performance à concurrence des dotations constituées depuis le début de l'année. Cette commission est prélevée annuellement sur base des actifs nets totaux en fin d'année. En cas de rachats, la quote-part de la provision de la commission de performance correspondant aux actions rachetées est due à la Société de Gestion selon le principe de « cristallisation ».

Sécurité : aucune commission de performance n'est calculée.

Investissement Latitude : 10% de la surperformance du compartiment.

Dès lors que la performance du compartiment depuis le début de l'exercice est positive et dépasse 7% sur une base annuelle, une provision quotidienne de 10% de cette surperformance est constituée. En cas de baisse par rapport à cette surperformance, une reprise quotidienne de provision est effectuée à hauteur de 10% de cette sous-performance à concurrence des dotations constituées depuis le début de l'année. Cette commission est prélevée annuellement sur base des actifs nets totaux en fin d'année. En cas de rachats, la quote-part de la provision de la commission de performance correspondant aux actions rachetées est due à la Société de Gestion selon le principe de « cristallisation ».

Capital Cube (liquidé le 25 mai 2019) : 10% de la surperformance du compartiment.

Dès lors que la performance du compartiment depuis le début de l'année est positive et dépasse la performance de l'indice Eonia (calculé coupons réinvestis), une provision quotidienne de 10 % de la différence positive entre la variation de la valeur nette d'inventaire et la variation de l'indice est constituée. En cas de sous-performance par rapport à cet indice, une reprise quotidienne de provision est effectuée à hauteur de 10 % de cette sous-performance à concurrence des dotations constituées depuis le début de l'année. Cette commission est prélevée annuellement sur base des actifs nets totaux en fin d'année. En cas de rachats, la quote-part de la provision de la commission de performance correspondant aux actions rachetées est due à la Société de Gestion selon le principe de « cristallisation ».

CARMIGNAC PORTFOLIO

Autres notes aux états financiers au 31/12/2019

Unconstrained Credit : 10% de la surperformance du compartiment.

Dès lors que la performance du compartiment depuis le début de l'année est positive et dépasse la performance de l'indicateur de référence composite (composé à 75% de l'indice BofA Merrill Lynch Euro Corporate et à 25% de l'indice BofA Merrill Lynch Euro High Yield, convertis en euros et calculés avec coupons réinvestis), une provision quotidienne de 10% de la différence positive entre la variation de la valeur nette d'inventaire et la variation de l'indicateur de référence composite est constituée. En cas de sous-performance par rapport à cet indicateur, une reprise quotidienne de provision est effectuée à hauteur de 10% de cette sous-performance à concurrence des dotations constituées depuis le début de l'année. Cette commission est prélevée annuellement sur base des actifs nets totaux en fin d'année. En cas de rachats, la quote-part de la provision de la commission de performance correspondant aux actions rachetées est due à la Société de Gestion selon le principe de « cristallisation ».

Unconstrained Emerging Markets Debt : 10% de la surperformance du compartiment.

Dès lors que la performance du compartiment depuis le début de l'année est positive et dépasse la performance de l'indice P Morgan GBI - Emerging Markets Global Diversified Composite Unhedged EUR (calculé avec coupons réinvestis), une provision quotidienne de 10% de la différence positive entre la variation de la valeur nette d'inventaire et la variation de l'indice est constituée. En cas de sous-performance par rapport à cet indice, une reprise quotidienne de provision est effectuée à hauteur de 10 % de cette sous-performance à concurrence des dotations constituées depuis le début de l'année. Cette commission est prélevée annuellement sur base des actifs nets totaux en fin d'année. En cas de rachats, la quote-part de la provision de la commission de performance correspondant aux actions rachetées est due à la Société de Gestion selon le principe de « cristallisation ».

Patrimoine Europe : 10% de la surperformance du compartiment.

Dès lors que la performance du compartiment depuis le début de l'année est positive et dépasse la performance de l'indicateur de référence composite (composé à 50% de l'indice Stoxx Europe 600 et à 50% de l'indice BofA Merrill Lynch All Maturity All Euro Government), une provision quotidienne de 10% de la différence positive entre la variation de la valeur nette d'inventaire et la variation de l'indicateur de référence composite est constituée. En cas de sous-performance par rapport à cet indicateur, une reprise quotidienne de provision est effectuée à hauteur de 10% de cette sous-performance à concurrence des dotations constituées depuis le début de l'année. Cette commission est prélevée annuellement sur base des actifs nets totaux en fin d'année. En cas de rachats, la quote-part de la provision de la commission de performance correspondant aux actions rachetées est due à la Société de Gestion selon le principe de « cristallisation ».

Flexible Allocation 2024 : aucune commission de performance n'est calculée.

Long-Short Global Equities : 20% de la surperformance du compartiment.

Dès lors que (i) la valeur nette d'inventaire de l'action concernée dépasse le High Watermark et que (ii) la performance du compartiment depuis le début de l'année est positive et dépasse la performance de l'indicateur de référence composite (composé à 90% de l'indice Eonia Capitalisation 7 D et à 10% de l'indice MCSI AC World (USD), calculés avec les dividendes nets réinvestis), une provision quotidienne de 20% de la différence positive entre la variation de la valeur nette d'inventaire et la variation de l'indicateur de référence est constituée. Le High Watermark se définit comme la VNI de clôture par action la plus élevée enregistrée le dernier jour de valorisation de la période de performance, sur une période de trois ans. En cas de sous-performance par rapport à cet indicateur, une reprise quotidienne de provision est effectuée à hauteur de 20% de cette sous-performance à concurrence des dotations constituées depuis le début de l'année. Cette commission est prélevée annuellement sur base des actifs nets totaux en fin d'année. En cas de rachats, la quote-part de la provision de la commission de performance correspondant aux actions rachetées est due à la Société de Gestion selon le principe de « cristallisation ».

Family Governed : 20% de la surperformance du compartiment

Dès lors que la performance du compartiment depuis le début de l'année est positive et dépasse la performance de l'indice MSCI AC WORLD NR (USD) (calculé dividendes nets réinvestis), une provision quotidienne de 20% de la différence positive entre la variation de la valeur nette d'inventaire et la variation de l'indice est constituée. En cas de sous-performance par rapport à cet indice, une reprise quotidienne de provision est effectuée à hauteur de 20 % de cette sous-performance à concurrence des dotations constituées depuis le début de l'année. Cette commission est prélevée annuellement sur base des actifs nets totaux en fin d'année. En cas de rachats, la quote-part de la provision de la commission de performance correspondant aux actions rachetées est due à la Société de Gestion selon le principe de « cristallisation ».

CARMIGNAC PORTFOLIO

Autres notes aux états financiers au 31/12/2019

Grandchildren : 20% de la surperformance du compartiment

Dès lors que la performance du compartiment depuis le début de l'année est positive et dépasse la performance de l'indice MSCI WORLD NR (USD) (calculé dividendes nets réinvestis), une provision quotidienne de 20% de la différence positive entre la variation de la valeur nette d'inventaire et la variation de l'indice est constituée. En cas de sous-performance par rapport à cet indice, une reprise quotidienne de provision est effectuée à hauteur de 20 % de cette sous-performance à concurrence des dotations constituées depuis le début de l'année. Cette commission est prélevée annuellement sur base des actifs nets totaux en fin d'année. En cas de rachats, la quote-part de la provision de la commission de performance correspondant aux actions rachetées est due à la Société de Gestion selon le principe de « cristallisation ».

Conformément à l'article 46 (3) de la loi modifiée du 17 décembre 2010, les taux des frais de gestion pour les fonds sous-jacents, dont le promoteur fait partie du groupe Carmignac, sont les suivants :

		Taux annuel
Carmignac Patrimoine A EUR ACC	EUR	1,50%
Carmignac Investissement A EUR ACC	EUR	1,50%
Carmignac Euro-Entrepreneurs A EUR ACC	EUR	1,50%
Carmignac Sécurité A EUR ACC	EUR	1,00%
Carmignac Court Terme A EUR ACC	EUR	0,75%
Carmignac Long-Short European Equities A ACC	EUR	1,50%
Carmignac Emergents A EUR ACC	EUR	1,50%

CARMIGNAC PORTFOLIO

Autres notes aux états financiers au 31/12/2019

Note 4 - Frais de fonctionnement et d'établissement

Par le biais des commissions versées à la Société de Gestion, chaque compartiment de la SICAV supporte la totalité de ses frais de fonctionnement, y compris :

- les rémunérations de la banque dépositaire, de l'agent administratif, de l'agent domiciliataire, de l'agent de registre et de l'agent de transfert
- les frais de courtage et de banques
- les frais d'audit
- les frais d'impression des actions, des prospectus, des rapports annuels et semestriels ainsi que tous autres rapports et documents
- les frais de publication ainsi que tous autres frais d'exploitation.

Les frais de fonctionnement et d'établissement sont payables et calculés mensuellement sur la moyenne des actifs nets du compartiment au cours de l'année sont les suivants :

Grande Europe	0,30%	maximum par an
Commodities	0,30%	maximum par an
Emerging Discovery	0,30%	maximum par an
Unconstrained Global Bond	0,20%	maximum par an
Unconstrained Euro Fixed Income (anciennement Capital Plus)	0,20%	maximum par an
Emerging Patrimoine	0,30%	maximum par an
Emergents	0,30%	maximum par an
Euro- Entrepreneurs	0,30%	maximum par an
Long-Short European Equities	0,30%	maximum par an
Investissement	0,30%	maximum par an
Patrimoine	0,30%	maximum par an
Sécurité	0,20%	maximum par an
Investissement Latitude	0,30%	maximum par an
Capital Cube (liquidé le 25 mai 2019)	0,20%	maximum par an
Unconstrained Credit	0,20%	maximum par an
Unconstrained Emerging Markets Debt	0,20%	maximum par an
Patrimoine Europe	0,30%	maximum par an
Flexible Allocation 2024	0,10%	maximum par an
Long-Short Global Equities	0,30%	maximum par an
Family Governed (lancé le 31 mai 2019)	0,30%	maximum par an
Grandchildren (lancé le 31 mai 2019)	0,30%	maximum par an

Note 5 - Taxe d'abonnement

La SICAV n'est pas soumise à l'impôt sur le revenu au Luxembourg. Les dividendes versés par la SICAV ne sont frappés d'aucun impôt luxembourgeois à la source. La SICAV est uniquement soumise à une taxe annuelle au Luxembourg au taux de 0,05% payable trimestriellement sur la base des actifs nets calculés à la fin du trimestre auquel la taxe se rapporte.

Aucun droit ni impôt n'est payable au Luxembourg suite à l'émission d'actions de la SICAV, sauf un droit unique dont le montant est défini dans la Loi modifiée du 17 décembre 2010 et payable lors de la constitution. Les plus-values réalisées sur l'actif de la SICAV ne sont soumises à aucun impôt au Luxembourg.

Les revenus de la SICAV en dividendes et intérêts peuvent être assujettis à des impôts retenus à la source, à des taux variables ; ces impôts ne seront pas récupérables. De plus, la SICAV subira les retenues d'impôts indirects qui peuvent être appliquées sur ses opérations (timbre, impôt de bourse) et sur les services qui lui sont facturés (taxe sur le chiffre d'affaires, taxe sur la valeur ajoutée).

Note 6 - Frais de transaction

Les frais de transaction supportés par la SICAV en lien avec les achats et ventes de titres, d'instruments du marché monétaire, de produits dérivés ou autres actifs sont principalement composés de frais d'opérations, de frais de bourses et de frais de traitement.

CARMIGNAC PORTFOLIO

Autres notes aux états financiers au 31/12/2019

Note 7 - Prêt de titres

Au 31 décembre 2019, la SICAV avait conclu les accords de prêts de titres entièrement garantis suivants avec des instituts financiers de premier ordre :

Compartiment	Devise	Valeur de marché des prêts de titres	% du portefeuille-titres	Garanties en Titres (cours pied de coupon)
Unconstrained Global Bond	EUR	85.037.419,13	10,66%	87.345.221,06
Unconstrained Euro Fixed Income (anciennement Capital Plus)	EUR	50.012.154,59	5,80%	52.852.887,72
Emerging Patrimoine	EUR	22.267.365,04	5,02%	23.577.426,01
Euro- Entrepreneurs	EUR	1.699.575,00	4,67%	1.784.554,14
Patrimoine	EUR	366.504,25	0,03%	396.035,44
Sécurité	EUR	12.607.134,75	0,58%	13.578.004,08
Unconstrained Credit	EUR	1.160.899,55	0,41%	1.242.396,10

Les revenus nets sur prêt de titres sont repris dans le poste « Revenus sur prêt de titres » et sont reçus en espèces. Un compartiment pourrait avoir des revenus sur prêt de titres même sans titres prêtés en fin d'exercice. Au 31 décembre 2019, les revenus sur prêt de titres générés par la SICAV sont les suivants :

Compartiment	Devise	Montant brut total des revenus sur prêt de titres	Frais directs-indirects déduits des revenus bruts sur prêt de titres	Montant net total de revenu de prêt de titres
Commodities	EUR	400,37	40,04	360,33
Unconstrained Global Bond	EUR	13.871,97	1.387,20	12.484,77
Unconstrained Euro Fixed Income (anciennement Capital Plus)	EUR	48.871,59	4.887,16	43.984,43
Emerging Patrimoine	EUR	332,26	33,23	299,03
Emergents	EUR	18.968,51	1.896,85	17.071,66
Euro- Entrepreneurs	EUR	3.089,87	308,99	2.780,88
Long-Short European Equities	EUR	50.127,61	5.012,76	45.114,85
Investissement	EUR	80.507,38	8.050,74	72.456,64
Patrimoine	EUR	123.194,01	12.319,40	110.874,61
Sécurité	EUR	582.503,07	58.250,31	524.252,76
Investissement Latitude	EUR	14.429,40	1.442,94	12.986,46
Unconstrained Credit	EUR	12.501,81	1.250,18	11.251,63
Patrimoine Europe	EUR	16,39	1,64	14,75

Les garanties reçues dans le cadre des opérations de prêts de titres se composent exclusivement d'obligations émises par des pays membres de l'Union européenne.

CACEIS Bank, Luxembourg Branch est la seule contrepartie des positions de prêts de titres pour tous les compartiments.

CARMIGNAC PORTFOLIO

Autres notes aux états financiers au 31/12/2019

Note 8 - Garanties

Au 31 décembre 2019, l'état des garanties reçues ou versées, lesquelles sont composées de dépôts de sécurité en ce qui concerne les futures et les options, ou de liquidités versées par les courtiers et les contreparties ou reçues desdits courtiers ou contreparties dans le cadre des opérations de gré à gré, est le suivant :

Compartiment	Contrepartie	Devise	Garanties versées en Cash par la SICAV en faveur de la Contrepartie	Garanties reçues en Cash de la Contrepartie en faveur de la SICAV
Commodities	Morgan Stanley Bank AG	EUR	370.000,00	
Emerging Discovery	Goldman Sachs International, London	EUR	390.000,00	
Unconstrained Global Bond	BNP Paribas, London Branch	EUR		1.309.595,00
	CACEIS Bank, Luxembourg	EUR	50.000,00	
	Goldman Sachs International, London	EUR		2.820.000,00
	The Royal Bank of Scotland PLC	EUR	1.100.000,00	
	Société Générale	EUR	2.260.000,00	
	State Street Bank GMBH	EUR	560.000,00	
	Standard Chartered Bank, London	EUR		1.370.000,00
	JP Morgan AG	EUR		3.150.000,00
Unconstrained Euro Fixed Income (anciennement Capital Plus)	BofA Securities Europe SA	EUR		1.559.777,00
	Morgan Stanley Bank AG	EUR	3.100.000,00	
	Crédit Suisse International, London	EUR		380.000,00
	Goldman Sachs International, London	EUR		160.000,00
	Société Générale	EUR		70.000,00
	JP Morgan AG	EUR	440.000,00	
Emerging Patrimoine	BofA Securities Europe SA	EUR	870.000,00	
	Morgan Stanley Bank AG	EUR	270.000,00	
	BNP Paribas, London Branch	EUR		1.130.000,00
	Goldman Sachs International, London	EUR		2.220.000,00
	State Street Bank GMBH	EUR	290.000,00	
	JP Morgan AG	EUR		1.230.000,00
	Morgan Stanley Bank AG	EUR		120.000,00
	The Royal Bank of Scotland PLC	EUR		230.000,00
BofA Securities Europe SA	EUR		1.320.000,00	
Emergents	BofA Securities Europe SA	EUR	320.000,00	
Euro- Entrepreneurs	UBS Europe SE	EUR		24.334,00
Long-Short European Equities	Crédit Suisse International, London	EUR		280.000,00
	JP Morgan Securities PLC	EUR	250.000,00	
	Société Générale	EUR	250.000,00	
	UBS Europe SE	EUR	1.670.000,00	
	BofA Securities Europe SA	EUR	670.000,00	
	Morgan Stanley Bank AG	EUR		800.000,00
Investissement	Crédit Suisse International, London	EUR		340.000,00
	JP Morgan Securities PLC	EUR		30.000,00
	JP Morgan AG	EUR		150.000,00
	BofA Securities Europe SA	EUR		130.000,00

CARMIGNAC PORTFOLIO

Autres notes aux états financiers au 31/12/2019

Compartment	Contrepartie	Devise	Garanties versées en Cash par la SICAV en faveur de la Contrepartie	Garanties reçues en Cash de la Contrepartie en faveur de la SICAV
Patrimoine	BNP Paribas, London Branch	EUR	190.000,00	
	Caceis Bank, Luxembourg Branch	EUR	390.000,00	
	Créditi Agricole CIB	EUR		5.078.933,00
	Crédit Suisse International, London	EUR		1.160.000,00
	Goldman Sachs International, London	EUR		560.000,00
	JP Morgan Securities PLC	EUR	230.000,00	
	Merrill Lynch International, London	EUR		20.000,00
	The Royal Bank of Scotland PLC	EUR		260.000,00
	Société Générale	EUR	110.000,00	
	State Street Bank GMBH	EUR		340.000,00
	HSBC France	EUR		570.000,00
	JP Morgan AG	EUR	80.000,00	
	BofA Securities Europe SA	EUR	60.000,00	
	Morgan Stanley Bank AG	EUR	420.000,00	
Sécurité	Caceis Bank, Luxembourg Branch	EUR	180.000,00	
	Créditi Agricole CIB	EUR	380.000,00	
Investissement Latitude	Morgan Stanley Bank AG	EUR	10.000,00	
Unconstrained Credit	BNP Paribas, London Branch	EUR		300.000,00
	Caceis Bank, Luxembourg Branch	EUR	170.000,00	
	Citigroup Global Markets Limited, London	EUR	290.000,00	
	JP Morgan Securities PLC	EUR		20.000,00
	JP Morgan AG	EUR	450.000,00	
	BofA Securities Europe SA	EUR		920.000,00
Unconstrained Emerging Markets Debt	Société Générale	EUR	60.000,00	
	BofA Securities Europe SA	EUR	260.000,00	
	Morgan Stanley Bank AG	EUR		180.000,00
Long-Short Global Equities	Goldman Sachs International, London	EUR		330.000,00

CARMIGNAC PORTFOLIO

Autres notes aux états financiers au 31/12/2019

Note 9 - Changements dans la composition du portefeuille-titres

Les détails des changements intervenus dans la composition du portefeuille-titres sont disponibles gratuitement sur demande auprès du siège de la SICAV.

Note 10 - Distribution de dividendes

Les montants payés par classe d'actions sont les suivants :

Compartiment	Classe	Date de paiement	Devise	Dividende
Grande Europe	A EUR Y	14/05/2019	EUR	0,32
Unconstrained Global Bond	Income A EUR	22/01/2019	EUR	0,33
		21/02/2019	EUR	0,27
		21/03/2019	EUR	0,27
		23/04/2019	EUR	0,27
		23/05/2019	EUR	0,27
		24/06/2019	EUR	0,27
		19/07/2019	EUR	0,27
		22/08/2019	EUR	0,27
		20/09/2019	EUR	0,27
		21/10/2019	EUR	0,27
		25/11/2019	EUR	0,27
		20/12/2019	EUR	0,27
	A EUR Y Income A CHF hedgée	14/05/2019	EUR	1,48
		22/01/2019	CHF	0,31
		21/02/2019	CHF	0,26
		21/03/2019	CHF	0,26
		23/04/2019	CHF	0,26
		23/05/2019	CHF	0,26
		24/06/2019	CHF	0,26
		19/07/2019	CHF	0,26
		22/08/2019	CHF	0,26
		20/09/2019	CHF	0,26
		21/10/2019	CHF	0,26
		25/11/2019	CHF	0,26
	Income E USD hedgée	20/12/2019	CHF	0,26
		22/01/2019	USD	0,37
		21/02/2019	USD	0,31
		21/03/2019	USD	0,31
		23/04/2019	USD	0,31
		23/05/2019	USD	0,31
		24/06/2019	USD	0,31
		19/07/2019	USD	0,31
		22/08/2019	USD	0,31
20/09/2019		USD	0,31	
21/10/2019		USD	0,31	
25/11/2019		USD	0,31	
20/12/2019	USD	0,31		

CARMIGNAC PORTFOLIO

Autres notes aux états financiers au 31/12/2019

Compartiment	Classe	Date de paiement	Devise	Dividende	
Unconstrained Global Bond (suite)	F EUR Y Income W GBP	14/05/2019	EUR	1,29	
		22/01/2019	GBP	0,31	
		21/02/2019	GBP	0,27	
		21/03/2019	GBP	0,27	
		23/04/2019	GBP	0,27	
		23/05/2019	GBP	0,27	
		24/06/2019	GBP	0,27	
		19/07/2019	GBP	0,27	
		22/08/2019	GBP	0,27	
		20/09/2019	GBP	0,27	
		21/10/2019	GBP	0,27	
		25/11/2019	GBP	0,27	
		20/12/2019	GBP	0,27	
		Income W GBP hedgée	22/01/2019	GBP	0,40
	21/02/2019		GBP	0,28	
	21/03/2019		GBP	0,28	
	23/04/2019		GBP	0,28	
	23/05/2019		GBP	0,28	
	24/06/2019		GBP	0,28	
	19/07/2019		GBP	0,28	
	22/08/2019		GBP	0,28	
	20/09/2019		GBP	0,28	
	21/10/2019		GBP	0,28	
	25/11/2019		GBP	0,28	
	20/12/2019		GBP	0,28	
	Unconstrained Euro Fixed Income (anciennement Capital Plus)	Income A EUR	22/01/2019	EUR	1,29
21/02/2019			EUR	1,16	
21/03/2019			EUR	1,16	
23/04/2019			EUR	1,16	
23/05/2019			EUR	1,16	
24/06/2019			EUR	1,16	
19/07/2019			EUR	1,16	
22/08/2019			EUR	1,16	
20/09/2019			EUR	1,16	
21/10/2019			EUR	1,16	
25/11/2019			EUR	1,16	
20/12/2019			EUR	1,16	
A EUR Y Income A CHF hedgée			14/05/2019	EUR	3,55
			22/01/2019	CHF	1,26
		21/02/2019	CHF	1,14	
		21/03/2019	CHF	1,13	
		23/04/2019	CHF	1,14	
		23/05/2019	CHF	1,14	
		24/06/2019	CHF	1,14	
		19/07/2019	CHF	1,14	
		22/08/2019	CHF	1,15	
		20/09/2019	CHF	1,14	
		21/10/2019	CHF	1,14	
		25/11/2019	CHF	1,14	

CARMIGNAC PORTFOLIO

Autres notes aux états financiers au 31/12/2019

Compartiment	Classe	Date de paiement	Devise	Dividende
Unconstrained Euro Fixed Income (anciennement Capital Plus) (suite)	Income E USD hedgée	22/01/2019	USD	1,27
		21/02/2019	USD	1,24
		21/03/2019	USD	1,23
		23/04/2019	USD	1,24
		23/05/2019	USD	1,24
		24/06/2019	USD	1,25
		19/07/2019	USD	1,23
		22/08/2019	USD	1,23
		20/09/2019	USD	1,21
		21/10/2019	USD	1,21
		25/11/2019	USD	1,21
	Income F GBP hedgée	22/01/2019	GBP	6,40
		21/02/2019	GBP	6,08
		21/03/2019	GBP	6,08
		23/04/2019	GBP	6,08
		23/05/2019	GBP	6,08
		24/06/2019	GBP	6,08
		19/07/2019	GBP	6,08
		22/08/2019	GBP	6,08
		20/09/2019	GBP	6,08
		21/10/2019	GBP	6,08
		25/11/2019	GBP	6,08
Emerging Patrimoine	A EUR Y	14/05/2019	EUR	2,28
	F EUR Y	14/05/2019	EUR	2,27
Emergents	A EUR Y	14/05/2019	EUR	0,36
	F EUR Y	14/05/2019	EUR	0,83
Investissement	A EUR Y	14/05/2019	EUR	0,23
Patrimoine	Income A EUR	22/01/2019	EUR	0,44
		21/02/2019	EUR	0,31
		21/03/2019	EUR	0,31
		23/04/2019	EUR	0,31
		23/05/2019	EUR	0,31
		24/06/2019	EUR	0,31
		19/07/2019	EUR	0,31
		22/08/2019	EUR	0,31
		20/09/2019	EUR	0,31
		21/10/2019	EUR	0,31
		25/11/2019	EUR	0,31
		20/12/2019	EUR	0,31
		A EUR Y Income A CHF hedgée	14/05/2019	EUR
	22/01/2019		CHF	0,41
	21/02/2019		CHF	0,30
	21/03/2019		CHF	0,30
	23/04/2019		CHF	0,30
	23/05/2019		CHF	0,30
	24/06/2019		CHF	0,30
	19/07/2019		CHF	0,30
	22/08/2019		CHF	0,30
	20/09/2019	CHF	0,30	
21/10/2019	CHF	0,30		
25/11/2019	CHF	0,30		
20/12/2019	CHF	0,30		

CARMIGNAC PORTFOLIO

Autres notes aux états financiers au 31/12/2019

Compartiment	Classe	Date de paiement	Devise	Dividende
Patrimoine (suite)	Income A USD hedgée	22/01/2019	USD	0,71
		21/02/2019	USD	0,36
		21/03/2019	USD	0,36
		23/04/2019	USD	0,36
		23/05/2019	USD	0,36
		24/06/2019	USD	0,36
		19/07/2019	USD	0,36
		22/08/2019	USD	0,36
		20/09/2019	USD	0,36
		21/10/2019	USD	0,36
		25/11/2019	USD	0,36
		20/12/2019	USD	0,36
	Income E EUR	22/01/2019	EUR	0,37
		21/02/2019	EUR	0,30
		21/03/2019	EUR	0,30
		23/04/2019	EUR	0,30
		23/05/2019	EUR	0,30
		24/06/2019	EUR	0,30
		19/07/2019	EUR	0,30
		22/08/2019	EUR	0,30
		20/09/2019	EUR	0,30
		21/10/2019	EUR	0,30
		25/11/2019	EUR	0,30
		20/12/2019	EUR	0,30
	Income E USD hedgée	22/01/2019	USD	0,51
		21/02/2019	USD	0,35
		21/03/2019	USD	0,35
		23/04/2019	USD	0,35
		23/05/2019	USD	0,35
		24/06/2019	USD	0,35
		19/07/2019	USD	0,35
		22/08/2019	USD	0,35
		20/09/2019	USD	0,35
		21/10/2019	USD	0,35
		25/11/2019	USD	0,35
		20/12/2019	USD	0,35
	Income F EUR	22/01/2019	EUR	0,42
		21/02/2019	EUR	0,32
		21/03/2019	EUR	0,32
		23/04/2019	EUR	0,32
		23/05/2019	EUR	0,32
		24/06/2019	EUR	0,32
		19/07/2019	EUR	0,32
22/08/2019		EUR	0,32	
20/09/2019		EUR	0,32	
21/10/2019		EUR	0,32	
25/11/2019		EUR	0,32	
20/12/2019		EUR	0,32	
F EUR Y	14/05/2019	EUR	0,27	

CARMIGNAC PORTFOLIO

Autres notes aux états financiers au 31/12/2019

Compartiment	Classe	Date de paiement	Devise	Dividende
Patrimoine (suite)	Income F GBP	22/01/2019	GBP	0,51
		21/02/2019	GBP	0,37
		21/03/2019	GBP	0,37
		23/04/2019	GBP	0,37
		23/05/2019	GBP	0,37
		24/06/2019	GBP	0,37
		19/07/2019	GBP	0,37
		22/08/2019	GBP	0,37
		20/09/2019	GBP	0,37
		21/10/2019	GBP	0,37
		25/11/2019	GBP	0,37
	Income F GBP hedgée	22/01/2019	GBP	0,43
		21/02/2019	GBP	0,33
		21/03/2019	GBP	0,33
		23/04/2019	GBP	0,33
		23/05/2019	GBP	0,33
		24/06/2019	GBP	0,33
		19/07/2019	GBP	0,33
		22/08/2019	GBP	0,33
		20/09/2019	GBP	0,33
		21/10/2019	GBP	0,33
		25/11/2019	GBP	0,33
Sécurité	A EUR Y	14/05/2019	EUR	0,71
	F EUR Y	14/05/2019	EUR	0,79
Capital Cube (liquidé le 25 mai 2019)	Income A EUR	22/01/2019	EUR	0,29
		21/02/2019	EUR	0,19
		21/03/2019	EUR	0,19
		23/04/2019	EUR	0,19
		23/05/2019	EUR	0,19
	Income E USD hedgée	22/01/2019	USD	0,26
		21/02/2019	USD	0,18
		21/03/2019	USD	0,18
		23/04/2019	USD	0,18
		23/05/2019	USD	0,18
Unconstrained Credit	Income A EUR	22/01/2019	EUR	0,21
		21/02/2019	EUR	0,20
		21/03/2019	EUR	0,20
		23/04/2019	EUR	0,20
		23/05/2019	EUR	0,20
		24/06/2019	EUR	0,20
		19/07/2019	EUR	0,20
		22/08/2019	EUR	0,20
		20/09/2019	EUR	0,20
		21/10/2019	EUR	0,20
		25/11/2019	EUR	0,20
				20/12/2019

CARMIGNAC PORTFOLIO

Autres notes aux états financiers au 31/12/2019

Compartiment	Classe	Date de paiement	Devise	Dividende
Unconstrained Emerging Markets Debt	Income A EUR	22/01/2019	EUR	0,41
		21/02/2019	EUR	0,31
		21/03/2019	EUR	0,31
		23/04/2019	EUR	0,31
		23/05/2019	EUR	0,31
		24/06/2019	EUR	0,31
		19/07/2019	EUR	0,31
		22/08/2019	EUR	0,31
		20/09/2019	EUR	0,31
		21/10/2019	EUR	0,31
		25/11/2019	EUR	0,31
		20/12/2019	EUR	0,31
Flexible Allocation 2024	M EUR Y	02/12/2019	EUR	2,50

Note 11 - Taux de change au 31 décembre 2019

1 EUR = 4,12315 AED	1 EUR = 8,74630 HKD	1 EUR = 3,71670 PEN
= 1,59685 AUD	= 330,71000 HUF	= 56,84900 PHP
= 0,42320 BHD	= 15583,10650 IDR	= 4,25125 PLN
= 4,51550 BRL	= 3,87710 ILS	= 69,71990 RUB
= 1,45560 CAD	= 80,12200 INR	= 10,50775 SEK
= 1,08700 CHF	= 121,98770 JPY	= 1,50935 SGD
= 844,06390 CLP	= 113,76540 KES	= 33,62310 THB
= 7,81840 CNH	= 1298,11515 KRW	= 6,68000 TRY
= 7,81900 CNY	= 40,80290 MUR	= 33,64915 TWD
= 3683,48410 COP	= 21,19730 MXN	= 1,12250 USD
= 25,41400 CZK	= 4,59160 MYR	= 26011,1314 VND
= 7,47250 DKK	= 9,86375 NOK	= 15,69650 ZAR
= 0,84735 GBP	= 1,66385 NZD	

CARMIGNAC PORTFOLIO

Autres notes aux états financiers au 31/12/2019

Note 12 - Swing pricing

En ce qui concerne le Compartiment « CARMIGNAC PORTFOLIO – UNCONSTRAINED CREDIT », le Conseil d'administration se réserve le droit, dans le but de protéger les intérêts des Actionnaires, d'ajuster la Valeur nette d'inventaire par Action dans certaines circonstances afin d'empêcher une dilution ou d'en atténuer l'effet (« swing pricing »). Un compartiment peut subir une dilution de la Valeur nette d'inventaire par Action si les souscriptions, conversions ou rachats sont effectués à un prix qui ne reflète pas le prix de vente ou d'achat réel des actifs sous-jacents du compartiment. La différence de prix peut être due à des frais de transaction, à des taxes et autres coûts, ainsi qu'à l'écart entre les prix d'achat et de vente des actifs sous-jacents. La Valeur nette d'inventaire par Action peut être ajustée tout Jour de valorisation où le total des souscriptions, conversions et rachats nets dépasse un certain seuil défini par le Conseil d'administration. L'ajustement (« swing factor ») sera déterminé par le Conseil d'administration (ou tout délégué dûment nommé par celui-ci). Il reflétera les frais de transaction et n'excédera pas, dans des circonstances normales, 2% de la Valeur nette d'inventaire par Action. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019, le swing factor maximal appliqué était de 0,47%. Le swing factor n'exerce pas d'influence sur le calcul de la commission de performance dans la mesure où toute commission de performance éventuelle sera comptabilisée sur la base de la Valeur nette d'inventaire non soumise au swing pricing. Des informations sur l'application du mécanisme de swing pricing seront mises à la disposition des Actionnaires sur le site <https://www.carmignac.lu/en/regulatory-information> ainsi que sur demande.

La VNI et la VNI par action publiées dans les états financiers et dans les « Statistiques » n'incluent pas l'ajustement de swing pricing.

Pour la VNI datée du 31 décembre 2019, il n'y a pas eu d'ajustement selon le swing pricing.

Note 13 - Autres actifs

La rubrique « Autres actifs » regroupe principalement des montants à recevoir sur swaps.

Note 14 - Autres passifs

La rubrique « Autres passifs » regroupe principalement les commissions de gestion, les commissions de performance et les intérêts à payer.

Note 15 - Statut de liquidation des compartiments clôturés

- Pour le compartiment CARMIGNAC PORTFOLIO Active Risk Allocation, liquidé le 30 novembre 2018, les soldes en espèces restants au 31 décembre 2019 s'élevaient à 137,09 EUR.
- Pour le compartiment CARMIGNAC PORTFOLIO Capital Cube, liquidé le 25 mai 2019, les soldes en espèces restants au 31 décembre 2019 s'élevaient à 3.996,25 EUR.

Note 16 - Evénements postérieurs à la clôture

Le Conseil d'administration du Fonds reconnaît que la pandémie actuelle de COVID-19 et ses conséquences potentielles pourraient affecter défavorablement les marchés sur lesquels les compartiments sont investis. L'impact définitif sur les différents compartiments reste incertain et peut varier selon les pays, classes d'actifs, secteurs et titres dans lesquels ils sont investis.

CARMIGNAC PORTFOLIO

Informations non révisées

SFTR (Securities Financing Transaction Regulation)

Prêts de titres	CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Global Bond	CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Euro Fixed Income	CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine	CARMIGNAC PORTFOLIO Euro- Entrepreneurs
Actifs	<i>En EUR</i>	<i>En EUR</i>	<i>En EUR</i>	<i>En EUR</i>
Valeur absolue	85.037.419,13	50.012.154,59	22.267.365,04	1.699.575,00
% des actifs prêtables	10,66%	5,80%	5,02%	4,67%
% de la valeur nette d'inventaire totale	10,05%	5,66%	4,58%	4,30%
Echéance des transactions	<i>En EUR</i>	<i>En EUR</i>	<i>En EUR</i>	<i>En EUR</i>
Moins d'un jour	-	-	-	-
1 jour à 1 semaine	-	-	-	-
1 semaine à 1 mois	-	3.567.994,22	-	-
1 mois à 3 mois	-	-	-	-
3 mois à 1 an	-	-	-	-
Plus d'un an	-	-	-	-
Echéance indéterminée	85.037.419,13	46.444.160,37	22.267.365,04	1.699.575,00
Garanties reçues	<i>En EUR</i>	<i>En EUR</i>	<i>En EUR</i>	<i>En EUR</i>
Type : Obligations	87.345.221,06	52.852.887,72	23.577.426,01	1.784.554,14
Notation de l'émetteur	AA	AA	AA	AA
Devise : EUR	87.345.221,06	52.852.887,72	23.577.426,01	1.784.554,14
Échéance des opérations de financement sur titres (SFT) :				
Moins d'un jour	-	-	-	-
1 jour à 1 semaine	-	-	-	-
1 semaine à 1 mois	-	-	-	-
1 mois à 3 mois	-	-	-	-
3 mois à 1 an	-	-	-	-
Plus d'un an	87.345.221,06	52.852.887,72	23.577.426,01	1.784.554,14
Echéance indéterminée	-	-	-	-
Les 10 principaux émetteurs de garanties dans toutes les SFT	<i>En EUR</i>	<i>En EUR</i>	<i>En EUR</i>	<i>En EUR</i>
Premier émetteur	République française	République française	République française	République française
Montant	87.345.221,06	52.852.887,72	9.405.819,11	1.784.554,14
Données de revenus et de coûts pour chaque type de SFT	<i>En EUR</i>	<i>En EUR</i>	<i>En EUR</i>	<i>En EUR</i>
<i>Revenus du fonds</i>				
Valeur absolue	12.484,77	43.984,43	299,03	2.780,88
% des revenus bruts	90%	90%	90%	90%
Revenus de tiers :				
Valeur absolue	1.387,20	4.887,16	33,23	308,99
% des revenus bruts	10%	10%	10%	10%

CARMIGNAC PORTFOLIO

Informations non révisées

Prêts de titres	CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine	CARMIGNAC PORTFOLIO Sécurité	CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Credit
Actifs	<i>En EUR</i>	<i>En EUR</i>	<i>En EUR</i>
Valeur absolue	366.504,25	12.607.134,75	1.160.899,55
% des actifs prêtables	0,03%	0,58%	0,41%
% de la valeur nette d'inventaire totale	0,03%	0,55%	0,38%
Echéance des transactions	<i>En EUR</i>	<i>En EUR</i>	<i>En EUR</i>
Moins d'un jour	-	-	-
1 jour à 1 semaine	-	-	-
1 semaine à 1 mois	-	-	-
1 mois à 3 mois	-	-	-
3 mois à 1 an	-	-	-
Plus d'un an	-	-	-
Echéance indéterminée	366.504,25	12.607.134,75	1.160.899,55
Garanties reçues	<i>En EUR</i>	<i>En EUR</i>	<i>En EUR</i>
Type : Obligations	396.035,44	13.578.004,08	1.242.396,10
Notation de l'émetteur	AA	AA	AA
Devise : EUR	396.035,44	13.578.004,08	1.242.396,10
Échéance des opérations de financement sur titres (SFT) :			
Moins d'un jour	-	-	-
1 jour à 1 semaine	-	-	-
1 semaine à 1 mois	-	-	-
1 mois à 3 mois	-	-	-
3 mois à 1 an	-	-	-
Plus d'un an	396.035,44	13.578.004,08	1.242.396,10
Echéance indéterminée	-	-	-
Les 10 principaux émetteurs de garanties dans toutes les SFT	<i>En EUR</i>	<i>En EUR</i>	<i>En EUR</i>
Premier émetteur	République française	République française	République française
Montant	7.017.108,73	13.578.004,08	1.242.396,10
Données de revenus et de coûts pour chaque type de SFT	<i>En EUR</i>	<i>En EUR</i>	<i>En EUR</i>
<i>Revenus du fonds</i>			
Valeur absolue	110.874,61	524.252,76	11.251,63
% des revenus bruts	90%	90%	90%
Revenus de tiers :			
Valeur absolue	12.319,40	58.250,31	1.250,18
% des revenus bruts	10%	10%	10%

CACEIS Bank, Luxembourg Branch est la seule contrepartie des positions de prêts de titres pour tous les compartiments et BNP Paribas Securities Services, Luxembourg Branch est la banque dépositaire pour les garanties reçues. Toutes les transactions sont bilatérales.

CARMIGNAC PORTFOLIO

Informations non révisées

Données sur la réutilisation des garanties

La réutilisation par les gérants, pour le compte des portefeuilles concernés, des garanties reçues, dans le cadre d'opérations de financements sur titres n'est pas autorisée par les politiques internes de Carmignac. Les garanties reçues sont d'ailleurs déposées, sur des comptes dédiés et ségrégués des comptes-titres et compte-espèces des portefeuilles concernés.

Données sur la conservation des garanties fournies par l'OPC

Comme indiqué précédemment, toutes les garanties financières, reçues ou données, sont transférées en pleine propriété et devront être détenue auprès du Dépositaire du fonds ou par l'un de ses agents ou tiers sous son contrôle, ou de tout dépositaire tiers faisant l'objet d'une surveillance prudentielle et qui n'a aucun lien avec le fournisseur des garanties financières.

Données sur les revenus et les coûts ventilés

La société de gestion ou « gestionnaire » ne perçoit aucune rémunération au titre de la mise en œuvre d'opérations de financements sur titres. Tous les revenus résultant de ces opérations sont restitués au fonds, à l'exception, pour les opérations de prêt/emprunt de titres, des coûts opérationnels liés à l'intermédiation de CACEIS Bank Luxembourg (ou « tiers »), en sa qualité d'agent prêteur. La facturation de l'agent prêteur ne peut excéder 15% des revenus générés par ces opérations de prêt/emprunt. En ce qui concerne les opérations de pensions livrées, le fonds est directement contrepartie aux opérations et perçoit l'intégralité de la rémunération.

Informations concernant la politique de rémunération

La politique de rémunération de Carmignac Gestion Luxembourg SA est conçue en accord avec les règles européennes et nationales en matière de rémunération et de gouvernance comme définies par la Directive OPCVM du Parlement Européen et du Conseil n° 2009/65/CE du 13 juillet 2009 et n°2014/91/UE du 23 juillet 2014 et des orientations émises par l'AEMF en date du 14 octobre 2016 (AEMF/2016/575) et par la Directive GFIA du Parlement Européen et du Conseil n° 2011/61/CE.

Elle promeut une gestion des risques saine et efficace et elle n'encourage pas la prise de risque excessive. Elle promeut notamment l'association des collaborateurs aux risques afin d'assurer que le Personnel Identifié soit pleinement engagé dans la performance à long terme de la Société.

La politique de rémunération a été approuvée par le Conseil d'administration de la société de gestion. Le Comité de rémunération et de nomination et le Conseil d'administration réexaminent les principes de cette politique au moins une fois par an et y apportent toutes les modifications nécessaires conformément à la réglementation. Les détails de la politique de rémunération, y compris une description de la manière dont la rémunération et les avantages sont calculés ainsi que des informations sur le Comité de rémunération et de nomination, sont disponibles en ligne à l'adresse : www.carmignac.com. Un exemplaire de la politique de rémunération est mis à disposition gratuitement sur demande.

Part variable : détermination et évaluation

La rémunération variable dépend à la fois de la réussite individuelle du collaborateur et de la performance de la Société dans son ensemble. L'enveloppe des rémunérations variables est déterminée en fonction du résultat de Carmignac Gestion Luxembourg SA au cours de l'exercice écoulé, en veillant à ce que le niveau de fonds propres reste suffisant. Elle est ensuite distribuée entre les différents services en fonction de l'évaluation de leur performance et, au sein de chaque service, en fonction de l'évaluation des performances individuelles des collaborateurs.

Le montant de la part variable de la rémunération revenant à chaque collaborateur reflète sa performance et l'atteinte des objectifs qui lui ont été fixés par la Société.

Ces objectifs peuvent être de nature quantitative et/ou qualitative et sont liés à la fonction du collaborateur. Ils prennent en compte les comportements individuels afin d'éviter notamment les prises de risques à court terme. Il est notamment pris en compte la pérennité des actions menées par le salarié et leur intérêt à long et moyen terme pour l'entreprise, l'implication personnelle du collaborateur et la réalisation des tâches confiées.

Exercice 2018

Pour l'exercice 2018, la mise en œuvre de la politique de rémunération a fait l'objet d'une évaluation interne centrale et indépendante qui vise à vérifier qu'elle respecte les politiques et procédures de rémunération adoptées par le Conseil d'administration de Carmignac Gestion Luxembourg S.A.

CARMIGNAC PORTFOLIO

Informations non révisées

Exercice 2019

Le rapport annuel du Conseil d'Administration de Carmignac Gestion Luxembourg est disponible sur le site web de Carmignac (www.carmignac.com).

2019	
Nombre de collaborateurs	145
Rémunération fixe versée en 2019	10.472.161,16 EUR
Rémunération variable totale versée en 2019	21.542.493,43 EUR
Rémunération totale versée en 2019	32.014.654,60 EUR
Ö dont preneurs de risques	24.117.342,80 EUR
Ö dont non-preneurs de risques	7.897.311,80 EUR

Vous trouverez ci-dessous le tableau de rémunération 2019 de Carmignac Gestion, société de gestion agréée par l'Autorité des Marchés Financiers en France, le gestionnaire de fonds de la SICAV par délégation partielle/intégrale.

2019	
Nombre de collaborateurs	171
Rémunération fixe versée en 2019	11.369.549,05 EUR
Rémunération variable totale versée en 2019	21.104.346,27 EUR
Rémunération totale versée en 2019	32.473.895,32 EUR
Ö dont preneurs de risques	20.091.489,07 EUR
Ö dont non-preneurs de risques	12.382.406,25 EUR

CARMIGNAC PORTFOLIO

Informations non révisées

Méthode de détermination du risque global

Approche par les engagements :

Le risque global du compartiment CARMIGNAC PORTFOLIO Sécurité est calculé selon la méthode des engagements.

Méthode de la Value at Risk (VaR) relative :

La méthode retenue pour déterminer le risque global des compartiments ci-dessous est celle de la VaR (Value at Risk) relative par rapport à leurs portefeuilles de référence respectifs (l'indicateur de référence de chaque compartiment son portefeuille de référence).

CARMIGNAC PORTFOLIO Grande Europe :

Le niveau de levier attendu, calculé comme la somme des montants nominaux sans compensation ni couverture, est de 200%. L'indicateur de référence est le Stoxx 600 (EUR) - dividendes net réinvestis.

CARMIGNAC PORTFOLIO Commodities :

Le niveau attendu de l'effet de levier calculé comme la somme des montants nominaux sans compensation ou couverture s'élève à 200% mais pourrait être supérieur dans certaines conditions.

L'indicateur de référence est le composite suivant : 45% MSCI ACWI Oil and Gas NR (USD), +5% MSCI ACWI Energy Equipment NR (USD), +40% MSCI ACWI Metal and Mining NR (USD), +5% MSCI ACWI Paper and Forest NR (USD) et +5% MSCI ACWI Chemicals NR (USD).

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Discovery :

Le niveau attendu de l'effet de levier calculé comme la somme des montants nominaux sans compensation ou couverture s'élève à 200% mais pourrait être supérieur dans certaines conditions.

L'indicateur de référence est le composite suivant : 50% MSCI EM SmallCap NR USD +50% MSCI EM Mid Cap NR USD converti en euros.

CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Global Bond :

Le niveau attendu de l'effet de levier calculé selon l'approche de la somme des valeurs notionnelles s'élève à 500% mais pourrait être supérieur dans certaines conditions.

L'indicateur de référence est l'indice JP Morgan Global Government Bond, calculé coupons réinvestis.

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine :

Le niveau attendu de l'effet de levier calculé comme la somme des montants nominaux sans compensation ou couverture s'élève à 500% mais pourrait être supérieur dans certaines conditions.

L'indicateur de référence est composé pour 50% de l'indice MSCI Emerging Markets NR USD exprimé en EUR, et pour 50% de l'indice JP Morgan GBI-Emerging Markets Global Diversified Composite Unhedged EUR calculé coupons réinvestis.

CARMIGNAC PORTFOLIO Emergents :

Le niveau attendu de l'effet de levier calculé comme la somme des montants nominaux sans compensation ou couverture s'élève à 200% mais pourrait être supérieur dans certaines conditions.

L'indicateur de référence est le MSCI EM NR (USD), dividendes nets réinvestis, converti en EUR.

CARMIGNAC PORTFOLIO Euro-Entrepreneurs :

Le niveau attendu de l'effet de levier calculé comme la somme des montants nominaux sans compensation ou couverture s'élève à 200% mais pourrait être supérieur dans certaines conditions.

L'indicateur de référence est le Stoxx 200 Small NR (EUR), dividendes nets réinvestis.

CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement :

Le niveau attendu de l'effet de levier calculé comme la somme des montants nominaux sans compensation ou couverture s'élève à 200% mais pourrait être supérieur dans certaines conditions.

L'indicateur de référence est le MSCI AC WORLD NR (USD), dividendes nets réinvestis, converti en EUR.

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine :

Le niveau attendu de l'effet de levier calculé comme la somme des montants nominaux sans compensation ou couverture s'élève à 500% mais pourrait être supérieur dans certaines conditions.

L'indicateur de référence est composé à 50% de l'indice MSCI AC World NR (USD) et à 50% de l'indice FTSE World Government Index EUR, calculé avec coupons réinvestis et converti en EUR.

CARMIGNAC PORTFOLIO

Informations non révisées

CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement Latitude :

Le niveau attendu de l'effet de levier calculé comme la somme des montants nominaux sans compensation ou couverture s'élève à 500% mais pourrait être supérieur dans certaines conditions.

L'indicateur de référence est le MSCI AC World NR (USD), dividendes nets réinvestis, converti en EUR.

CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Credit :

Le niveau attendu de l'effet de levier calculé comme la somme des montants nominaux sans compensation ou couverture s'élève à 500% mais pourrait être supérieur dans certaines conditions.

L'indicateur de référence est composé à 75% de l'indice BofA Merrill Lynch Euro Corporate et à 25% de l'indice BofA Merrill Lynch Euro High Yield avec coupons réinvestis.

CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Emerging Markets Debt :

Le niveau attendu de l'effet de levier calculé comme la somme des montants nominaux sans compensation ou couverture s'élève à 500% mais pourrait être supérieur dans certaines conditions.

L'indicateur de référence est l'Indice JP Morgan GBI – Emerging Markets Global Diversified Composite Unhedged EUR.

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine Europe :

Le niveau attendu de l'effet de levier calculé comme la somme des montants nominaux sans compensation ou couverture s'élève à 500% mais pourrait être supérieur dans certaines conditions.

L'indicateur de référence est composé à 50% de l'indice Stoxx Europe 600, dividendes nets réinvestis et à 50% de l'indice BofA Merrill Lynch All Maturity All Euro Government.

CARMIGNAC PORTFOLIO Family Governed :

Le niveau attendu de l'effet de levier calculé comme la somme des montants nominaux sans compensation ou couverture s'élève à 200% mais pourrait être supérieur dans certaines conditions.

L'indicateur de référence est le MSCI AC World NR (USD), dividendes nets réinvestis, converti en EUR.

CARMIGNAC PORTFOLIO Grandchildren :

Le niveau attendu de l'effet de levier calculé comme la somme des montants nominaux sans compensation ou couverture s'élève à 200% mais pourrait être supérieur dans certaines conditions.

L'indicateur de référence est le MSCI World NR (USD), dividendes nets réinvestis, converti en EUR.

Méthode de la Value at Risk (VaR) absolue :

La méthode retenue pour déterminer le risque global des compartiments ci-dessous est celle de la VaR (Value at Risk) absolue :

CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Euro Fixed Income (anciennement Capital Plus) :

Le niveau attendu de l'effet de levier calculé comme la somme des montants nominaux sans compensation ou couverture s'élève à 2000% mais pourrait être supérieur dans certaines conditions.

CARMIGNAC PORTFOLIO Long-Short European Equities :

Le niveau attendu de l'effet de levier calculé comme la somme des montants nominaux sans compensation ou couverture s'élève à 200% mais pourrait être supérieur dans certaines conditions.

CARMIGNAC PORTFOLIO Capital Cube (liquidé le 25 mai 2019) :

Le niveau attendu de l'effet de levier calculé comme la somme des montants nominaux sans compensation ou couverture s'élève à 600% mais pourrait être supérieur dans certaines conditions.

CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Allocation 2024 :

Le niveau attendu de l'effet de levier calculé comme la somme des montants nominaux sans compensation ou couverture s'élève à 200% mais pourrait être supérieur dans certaines conditions.

CARMIGNAC PORTFOLIO Long-Short Global Equities :

Le niveau attendu de l'effet de levier calculé comme la somme des montants nominaux sans compensation ou couverture s'élève à 200% mais pourrait être supérieur dans certaines conditions.

Les chiffres de la VaR ont été calculés sur la base des données entrantes suivantes :

- Modèle utilisé : historique
- Durée de l'historique : 2 ans.

CARMIGNAC PORTFOLIO

Informations non révisées

	VaR 99%. 20 jours			Ratio de levier financier global			Lever
	Min	Moyen	Max	Min	Moyen	Max	
Grande Europe	7,05	9,05	14,34	0,81	1,00	1,44	8,58
Commodities	8,44	9,52	10,84	0,82	0,97	1,14	47,56
Emerging Discovery	6,85	7,57	8,66	0,74	0,82	0,98	12,98
Unconstrained Global Bond	1,02	2,28	3,60	0,27	0,73	1,18	430,35
Unconstrained Euro Fixed Income (anciennement Capital Plus)	0,37	0,83	1,60	-	-	-	420,37
Emerging Patrimoine	3,52	5,05	6,92	0,50	0,71	0,95	174,66
Emergents	7,97	8,89	9,97	0,78	0,87	0,97	33,45
Euro- Entrepreneurs	6,72	9,44	12,08	0,77	1,02	1,30	39,34
Long-Short European Equities	2,10	4,15	5,67	-	-	-	191,71
Investissement	9,20	11,02	12,74	0,95	1,13	1,29	40,98
Patrimoine	1,66	4,37	5,45	0,34	0,89	1,16	405,60
Investissement Latitude	4,82	8,06	11,55	0,50	0,83	1,18	341,74
Unconstrained Credit	0,62	1,05	1,93	0,52	0,95	1,72	60,87
Unconstrained Emerging Markets Debt	1,98	4,47	8,35	0,45	1,01	1,91	407,98
Patrimoine Europe	1,76	3,62	5,84	0,36	0,75	1,20	28,04
Flexible Allocation 2024	0,59	3,38	5,78	-	-	-	-
Long-Short Global Equities	5,10	6,97	9,50	-	-	-	141,45
Family Governed*	7,93	9,34	13,45	0,82	0,95	1,35	0,42
Grandchildren*	10,85	11,62	15,79	1,08	1,12	1,47	0,41

*lancé le 31 mai 20199