

# RAPPORT ANNUEL

DU FONDS COMMUN DE PLACEMENT  
DE DROIT FRANCAIS  
CARMIGNAC PATRIMOINE

(Opérations de l'arrêté du  
31 décembre 2020)

## Sommaire

Certification du Commissaire aux Comptes	3
Caractéristiques de l'OPC	7
Politique d'investissement	18
Informations réglementaires	23

**KPMG AUDIT**

*2, avenue Gambetta – 92066 Paris La Défense*

*Tél. 01 55 68 86 66*

**FONDS COMMUN DE PLACEMENT  
DE DROIT FRANCAIS  
CARMIGNAC PATRIMOINE**

**Rapport du Commissaire aux Comptes  
Relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2020**

Exercice clos le **31 décembre 2020**

Mesdames, Messieurs,

### **Opinion**

En exécution de la mission qui nous a été confiée par la société de gestion, nous avons effectué l'audit des comptes annuels de l'organisme de placement collectif **CARMIGNAC PATRIMOINE** constitué sous forme de fonds commun de placement relatifs à l'exercice clos le **31 décembre 2020**, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du fonds commun de placement à la fin de cet exercice.

### **Fondement de l'opinion**

#### ***Référentiel d'audit***

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont indiquées dans la partie « Responsabilités du commissaire aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels » du présent rapport.

#### ***Indépendance***

Nous avons réalisé notre mission d'audit dans le respect des règles d'indépendance prévues par le code de commerce et par le code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes, sur la période du 1<sup>er</sup> janvier 2020 à la date d'émission de notre rapport.

## **Justification des appréciations**

La crise mondiale liée à la pandémie de COVID-19 crée des conditions particulières pour la préparation et l'audit des comptes de cet exercice. En effet, cette crise et les mesures exceptionnelles prises dans le cadre de l'état d'urgence sanitaire induisent de multiples conséquences pour les fonds, leurs investissements et l'évaluation des actifs et passifs correspondants. Certaines de ces mesures, telles que les restrictions de déplacement et le travail à distance, ont également eu une incidence sur la gestion opérationnelle des fonds et sur les modalités de mise en œuvre des audits.

C'est dans ce contexte complexe et évolutif que, en application des dispositions des articles L.823-9 et R.823-7 du code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous vous informons que les appréciations les plus importantes auxquelles nous avons procédé, selon notre jugement professionnel, ont porté sur le caractère approprié des principes comptables appliqués, notamment pour ce qui concerne les instruments financiers en portefeuille, et sur la présentation d'ensemble des comptes, au regard du plan comptable des organismes de placement collectif à capital variable.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le contexte de l'audit des comptes annuels pris dans leur ensemble, établis dans les conditions rappelées précédemment, et de la formation de notre opinion exprimée ci-avant. Nous n'exprimons pas d'opinion sur des éléments de ces comptes annuels pris isolément.

## **Vérification du rapport de gestion et des autres documents adressés aux porteurs de parts**

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion établi par la société de gestion.

## **Responsabilités de la société de gestion relatives aux comptes annuels**

Il appartient à la société de gestion d'établir des comptes annuels présentant une image fidèle conformément aux règles et principes comptables français ainsi que de mettre en place le contrôle interne qu'elle estime nécessaire à l'établissement de comptes annuels ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Lors de l'établissement des comptes annuels, il incombe à la société de gestion d'évaluer la capacité du fonds commun de placement à poursuivre son exploitation, de présenter dans ces comptes, le cas échéant, les informations nécessaires relatives à la continuité d'exploitation et d'appliquer la convention comptable de continuité d'exploitation, sauf s'il est prévu de liquider le fonds commun de placement ou de cesser son activité.

Les comptes annuels ont été établis par la société de gestion.

## **Responsabilités du commissaire aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels**

Il nous appartient d'établir un rapport sur les comptes annuels. Notre objectif est d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, sans toutefois garantir qu'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel permet de systématiquement détecter toute anomalie significative. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et sont considérées comme significatives lorsque l'on peut raisonnablement s'attendre à ce qu'elles puissent, prises individuellement ou en cumulé, influencer les décisions économiques que les utilisateurs des comptes prennent en se fondant sur ceux-ci.

Comme précisé par l'article L.823-10-1 du code de commerce, notre mission de certification des comptes ne consiste pas à garantir la viabilité ou la qualité de la gestion de votre fonds commun de placement.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, le commissaire aux comptes exerce son jugement professionnel tout au long de cet audit. En outre :

- il identifie et évalue les risques que les comptes annuels comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, définit et met en œuvre des procédures d'audit face à ces risques, et recueille des éléments qu'il estime suffisants et appropriés pour fonder son opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative provenant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- il prend connaissance du contrôle interne pertinent pour 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 du contrôle interne ;
- il apprécie le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la société de gestion, ainsi que les informations les concernant fournies dans les comptes annuels ;
- il apprécie le caractère approprié de l'application par la société de gestion de la convention comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments collectés, l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou à des circonstances susceptibles de mettre en cause la capacité du fonds commun de placement à poursuivre son exploitation. Cette appréciation s'appuie sur les éléments collectés jusqu'à la date de son rapport, étant toutefois rappelé que des circonstances ou événements ultérieurs pourraient mettre en cause la continuité d'exploitation. S'il conclut à l'existence d'une incertitude significative, il attire l'attention des lecteurs de son rapport sur les informations fournies dans les comptes annuels au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas fournies ou ne sont pas pertinentes, il formule une certification avec réserve ou un refus de certifier ;
- il apprécie la présentation d'ensemble des comptes annuels et évalue si les comptes annuels reflètent les opérations et événements sous-jacents de manière à en donner une image fidèle.

Paris La Défense

KPMG S.A.

Isabelle  
Bousquie

Signature numérique  
de Isabelle Bousquie  
Date : 2021.04.16  
12:21:27 +02'00'

Isabelle Bousquie  
Associé

# RAPPORT ANNUEL 2020 DE CARMIGNAC PATRIMOINE

## Caractéristiques de l'OPC

### Modalités de détermination et affectation des sommes distribuables

Sommes distribuables	Parts « ACC »	Parts « DIS »
Affectation du résultat net	Capitalisation (comptabilisation selon la méthode des coupons courus)	Distribution ou report, sur décision de la société de gestion
Affectation des plus ou moins-values nettes réalisées	Capitalisation (comptabilisation selon la méthode des coupons courus)	Distribution ou report, sur décision de la société de gestion

### Pays où le Fonds est autorisé à la commercialisation

Parts A CHF ACC HDG : Autriche, Belgique, Suisse, Allemagne, Espagne, France, Royaume-Uni, Italie, Luxembourg, Pays-Bas et Singapour.

Parts A EUR ACC : Autriche, Belgique, Suisse, Allemagne, Espagne, France, Royaume-Uni, Irlande, Italie, Luxembourg, Pays-Bas, Suède et Singapour.

Parts A EUR YDIS : Autriche, Suisse, Allemagne, Espagne, France, Royaume-Uni, Italie, Luxembourg, Pays-Bas, Suède et Singapour.

Parts A JPY INC : Suisse, France et Singapour.

Parts A USD ACC HDG : Autriche, Belgique, Suisse, Allemagne, Espagne, France, Royaume-Uni, Italie, Luxembourg, Pays-Bas, Suède et Singapour.

Parts B JPY INC : Suisse, France et Singapour.

Parts E EUR ACC : Autriche, Suisse, Allemagne, Espagne, France, Italie, Luxembourg, Pays-Bas et Singapour.

### Objectif de gestion

L'objectif du fonds est de surperformer son indicateur de référence sur un horizon de placement recommandé de 3 ans. La recherche de performance se fait au travers d'une gestion active et flexible sur les marchés actions, de taux, de change et de crédit, fondée sur les anticipations du gérant sur l'évolution de l'environnement économique et des conditions de marché. En cas d'anticipations adverses sur l'évolution des marchés, le fonds peut adopter une stratégie défensive.

## Indicateur de référence

L'indicateur de référence est composé des indices suivants :

- Pour 50%, l'indice mondial MSCI des actions internationales MSCI AC WORLD NR (USD) ; et
- Pour 50%, l'indice mondial obligataire Citigroup WGBI All Maturities Eur.

Les indices sont convertis en EUR pour les parts en EUR et pour les parts hedgées. Ils sont convertis dans la devise de référence de la part pour les parts non hedgées. L'indicateur est rebalancé trimestriellement.

Le MSCI AC WORLD NR (USD) est un indice représentatif des principales capitalisations mondiales au sein des pays développés et Emergents. Il est calculé en dollars et dividendes net réinvestis par MSCI (code Bloomberg : NDUEACWF).

Le Citigroup WGBI All Maturities Eur est l'indice de référence de la partie obligations est l'indice Citigroup WGBI All Maturities Eur. Il est calculé en euros et coupons réinvestis par Citigroup (code Bloomberg : SBWGEU).

Ce fonds est un OPCVM géré activement. Un OPCVM géré activement est un OPCVM dont la composition du portefeuille est laissée à la discrétion du gestionnaire financier, sous réserve des objectifs et de la politique d'investissement. L'univers d'investissement du fonds est au moins partiellement basé sur l'indicateur. La stratégie d'investissement du fonds ne dépend pas de l'indicateur. Par conséquent, les positions du fonds et les pondérations peuvent différer sensiblement de la composition de l'indicateur. Aucune limite n'est fixée quant au niveau de cet écart.. Cependant il constitue un indicateur auquel l'investisseur pourra comparer la performance et le profil de risque du fonds, sur son horizon de placement recommandé.

Conformément à la réglementation, MSCI et FTSE International Limited, les fournisseurs des indices composant l'indicateur de référence utilisés dans la méthode de calcul de la surperformance du fonds , sont inscrits sur le registre d'administrateurs et d'indices de référence tenu par l'ESMA. Pour toute information complémentaire sur l'indice MSCI AC WORLD NR (USD), veuillez-vous référer au site Internet du fournisseur : <https://www.msci.com> et pour toute information complémentaire sur l'indice Citigroup WGBI All Maturities Eur, veuillez-vous référer au site Internet du fournisseur : <https://www.ftse.com>.

La société de gestion est en mesure de remplacer l'indicateur de référence si l'un ou plusieurs des indices composant cet indicateur de référence subissaient des modifications substantielles ou cessaient d'être fournis.

## Stratégie d'investissement

### STRATEGIES UTILISEES

Le fonds est exposé de 0% à 50% de son actif net aux marchés d'actions et est investi au minimum à 50% en obligations, titres de créances négociables et instruments du marché monétaire.

La gestion du fonds étant active et flexible, l'allocation d'actifs peut différer sensiblement de celle constituée par son indicateur de référence. En effet, le gérant gère dynamiquement son exposition aux différents marchés et classes d'actifs éligibles sur la base de ses anticipations de l'évolution de leurs couples rendement/risque. La politique de gestion met en œuvre une répartition des risques au moyen d'une diversification des placements. De la même façon, le portefeuille constitué dans chacune des classes d'actifs, basé sur une analyse financière approfondie, peut différer sensiblement, tant en termes géographiques que sectoriels, de notation ou de maturité, des pondérations de l'indicateur de référence.

L'allocation d'actifs du portefeuille entre les différentes classes d'actifs (actions, taux, crédit, change) ou les catégories d'OPC (actions, diversifiés, obligataires, monétaires...) se fonde sur une analyse fondamentale de l'environnement macro-économique mondial et de ses perspectives d'évolution (croissance, inflation, déficits, etc.) et peut varier en fonction des anticipations du gérant.



#### Stratégie Actions :

La stratégie actions est déterminée à la fois par une analyse financière détaillée des sociétés dans lesquelles le fonds est amené à prendre des participations, qu'elles soient vendeuses ou acheteuses, et par une analyse macro-économique. Cette étude conduit à définir le niveau d'exposition globale aux actions du Fonds. Le fonds intervient sur l'ensemble des marchés internationaux.

Ces interventions sont déterminées par :

- la sélection de titres qui résulte d'une étude financière approfondie de la société, de rencontres régulières avec le management et d'un suivi rigoureux des évolutions de l'entreprise. Les critères retenus sont en particulier les perspectives de croissance, la qualité des dirigeants, le rendement et la valeur d'actif.
- L'allocation de l'exposition actions selon les différents secteurs économiques.
- L'allocation de l'exposition actions selon les différentes zones géographiques.

#### Stratégie de Taux :

Le choix des investissements réalisés sur les marchés de taux est basé à la fois sur l'anticipation de scénarios économiques internationaux et sur une analyse des politiques monétaires des différentes banques centrales. Cette étude conduit à définir le niveau de sensibilité globale du fonds. Le fonds intervient sur l'ensemble des marchés internationaux.

Ces interventions sur les marchés de taux sont déterminées par :

- L'allocation de sensibilité entre les différents marchés de taux ;
- L'allocation de la sensibilité entre les différents segments des courbes de taux.

#### Stratégie de Crédit :

Le choix des investissements réalisés sur les marchés de crédit est basé à la fois sur l'anticipation de scénarios économiques internationaux et sur les études financières concernant la solvabilité des émetteurs. Cette étude conduit à définir le niveau d'exposition globale au crédit du Fonds. Le fonds intervient sur l'ensemble des marchés internationaux.

Ces interventions sur les marchés de crédit sont déterminées par :

- La sélection de titres fondée sur une analyse interne reposant notamment sur les critères de rentabilité, de qualité de crédit, de liquidité, de maturité ou sur des perspectives de recouvrement pour des émetteurs en difficulté ;
- L'allocation dette publique/dette privée ;
- L'allocation crédit sur les titres de créances et instruments monétaires publics ou privés obligations privées selon des critères de notation, de secteur, de subordination.

#### Stratégie de Change :

Les choix opérés par le gérant en termes d'exposition au marché de change résultent d'une analyse macro-économique globale et notamment des perspectives de croissance, d'inflation et de politiques monétaires et budgétaires des différents pays et zones économiques. Cette étude conduit à définir le niveau d'exposition globale au change du Fonds. Le fonds intervient sur l'ensemble des marchés internationaux.

Ces interventions sur le marché du change en fonction des anticipations de l'évolution des différentes devises sont déterminées par : l'allocation devises entre les différentes zones géographiques au travers de l'exposition générée par des titres vifs libellés en devise étrangère, ou directement via des instruments dérivés sur change.

Pour l'ensemble de ces stratégies, en plus des positions acheteuses :

Le gérant est amené à prendre des positions vendeuses (positions dites « courtes » ou « short ») sur les sous-jacents éligibles au portefeuille, lorsqu'il considère que ces sous-jacents sont surévalués par le marché, par l'utilisation d'instrument éligibles.

Le gérant met également en œuvre des stratégies de valeur relative par la combinaison de positions acheteuses et vendeuses sur les sous-jacents éligibles au portefeuille.

L'univers d'investissement pour l'ensemble des stratégies inclut les pays émergents dans les limites définies dans la section « Descriptif des catégories d'actifs et des contrats financiers et leur contribution à la réalisation de l'objectif de gestion ».

## **Descriptif des catégories d'actifs et des contrats financiers et leur contribution à la réalisation de l'objectif de gestion**

### **TITRES DE CREANCES ET INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE**

L'actif net du fonds est investi au minimum à 50% en titres de créance négociables, en instruments du marché monétaire, en obligations à taux fixe ou variable, sécurisées (y compris covered bonds) ou non, pouvant être indexés sur l'inflation de la zone euro ou des marchés internationaux. L'investissement dans les marchés émergents ne peut pas dépasser 25% de l'actif net, dont 10% maximum sur le marché domestique chinois (limite d'investissement commune incluant les actions, titres de créance et instruments du marché domestique chinois). Le fonds peut investir en Chine, entre autres, directement sur le marché interbancaire chinois (CIBM).

Le fonds peut investir dans des titres de créance négociables et instruments du marché monétaire d'émetteurs privés ou publics.

La sensibilité globale du portefeuille, définie comme la variation en capital du portefeuille (en%) pour une variation de 100 points de base des taux d'intérêts, peut différer sensiblement de celle de l'indicateur de référence. La sensibilité du fonds peut varier de -4 à +10.

Le fonds peut investir dans des instruments de dette dont la notation peut être inférieure à « investment grade ». La moyenne pondérée des notations des encours obligataires détenus par le fonds au travers des OPC ou en direct est au moins « investment grade » selon l'échelle d'au moins une des principales agences de notation.

Le fonds peut également investir dans des produits de taux sans notation : dans ce cas, la société procède à sa propre analyse et évaluation de la qualité de crédit.

Enfin, dans la limite de 10% de l'actif, le fonds peut être investi dans des instruments de titrisation. Les instruments concernés sont notamment des Asset Backed Securities (ABS), Enhanced Equipment Trust Certificates (EETC), Residential Mortgage-Backed Securities (RMBS), Commercial Mortgage-Backed Securities (CMBS), Collateralised Loan Obligations (CLO).

Pour l'ensemble de ces actifs, la société de gestion procède à sa propre analyse du profil rendement/risque des titres (rentabilité, qualité de crédit, liquidité, maturité). Ainsi, l'acquisition d'un titre, sa conservation ou sa cession (notamment en cas d'évolution des notations d'agences du titre) ne se fonderont pas exclusivement sur le critère de ces notations mais reposeront également sur une analyse interne par la société de gestion des risques de crédit ainsi que des conditions de marché.

Aucune contrainte d'allocation n'est imposée ni entre dette privée et publique, ni sur la maturité, ni sur la sensibilité des actifs choisis.

### **ACTIONS**

Le fonds, investi au minimum à 25% de son actif net en actions, est exposé de 0% à 50% de son actif net, au travers de titres vifs ou d'instruments dérivés, aux marchés d'actions de la zone euro et/ou internationaux. Il est précisé que le fonds peut être exposé en actions des pays émergents à hauteur de 25% maximum de son actif net dont 10% maximum sur le marché domestique chinois (limite d'investissement commune incluant les actions, titres de créance et instruments du marché domestique chinois).

Le fonds intervient sur des valeurs de tous secteurs, de toutes zones géographiques et de toutes capitalisations.

## DEVICES

Le fonds peut utiliser en exposition ou en couverture ou en valeur relative, les devises autres que la devise de valorisation du fonds. Il peut intervenir sur des instruments financiers à terme ferme et conditionnel sur des marchés réglementés, organisés ou de gré à gré, dans le but d'exposer le fonds aux devises autres que celles de valorisation ou dans le but de couvrir le fonds contre le risque de change. L'exposition nette en devises du fonds peut différer de celle de son indicateur de référence et/ou de celle du seul portefeuille d'actions et d'obligations.

## INSTRUMENTS DERIVES

Dans le but de réaliser l'objectif de gestion du fonds, le fonds intervient en exposition, en valeur relative (par la combinaison de positions acheteuses et vendeuses sur les sous-jacents éligibles au portefeuille) ou en couverture sur des instruments financiers à terme négociés sur des marchés de la zone euro et internationaux, réglementés, organisés ou de gré à gré.

Les instruments dérivés susceptibles d'être utilisés par le gérant sont les options (simples, à barrière, binaires), les contrats à terme ferme (futures/forward), le change à terme, les swaps (dont de performance), les CDS (credit default swap), les indices de CDS, les swaptions et les CFD (contract for differences), portant sur un ou plusieurs des risques ou/et instruments sous-jacents (titres vifs, indices, paniers) sur lesquels le gérant peut intervenir.

Ces instruments dérivés permettent au gérant d'exposer le fonds aux risques suivants, dans le respect des contraintes globales du portefeuille :

- Actions,
- Taux,
- Crédit dans la limite de 30% de l'actif net,
- Devises,
- Volatilité et variance dans la limite de 10% de l'actif net,
- Matières premières par l'intermédiaire de contrats financiers éligibles dans la limite de 20% de l'actif net,
- Et ETF (instrument financier).

## STRATEGIE D'UTILISATION DES INSTRUMENTS DERIVES POUR ATTEINDRE L'OBJECTIF DE GESTION

Les instruments dérivés sur action, sur indice action ou sur panier d'actions ou d'indices actions sont utilisés pour s'exposer à la hausse, à la baisse ou couvrir l'exposition d'un émetteur, d'un groupe d'émetteurs, d'un secteur économique, d'une zone géographique ou tout simplement pour ajuster l'exposition globale du fonds aux marchés actions.

Ils sont également utilisés pour mettre en œuvre des stratégies de valeur relative, en étant simultanément en position acheteuse et vendeuse sur les marchés actions selon les pays, les zones géographiques, secteurs économiques, émetteurs ou groupes d'émetteurs.

Les instruments dérivés de change sont utilisés pour s'exposer à la hausse ou à la baisse ou couvrir l'exposition d'une devise ou tout simplement pour ajuster l'exposition globale du fonds au risque de change. Ils peuvent être également utilisés pour mettre en œuvre des stratégies de valeur relative, en étant simultanément en position acheteuse et vendeuse sur les marchés de devise. Le fonds détient également des contrats de change à terme ferme de gré à gré en vue de couvrir le risque de change des parts hedgées libellées dans une devise autre que l'Euro.

Les instruments dérivés de taux d'intérêt sont utilisés pour s'exposer à la hausse ou à la baisse, pour couvrir l'exposition au risque de taux ou tout simplement pour ajuster la durée globale du portefeuille. Les contrats dérivés de taux sont également utilisés pour mettre en œuvre des stratégies de valeur relative en étant simultanément en position acheteuse et vendeuse entre différents marchés de taux selon les pays, les zones géographiques, ou les segments de courbe.

Les instruments dérivés de crédit sur émetteur unique et sur indices de crédit sont utilisés pour s'exposer à la hausse, à la baisse de la qualité de crédit d'un émetteur, d'un groupe d'émetteurs, d'un secteur économique, d'un pays, d'une zone géographique, pour se protéger contre le risque de défaut d'un émetteur, d'un groupe d'émetteurs, d'un secteur économique, d'un pays, d'une zone géographique, ou pour ajuster l'exposition globale du fonds au risque de crédit. Ils pourront également être utilisés pour mettre en œuvre des stratégies de valeur relative, en étant simultanément en position acheteuse et vendeuse sur les marchés de crédit selon des émetteurs, de groupes d'émetteurs, de secteurs économiques, de pays, de zones géographiques.

Les instruments de volatilité ou de variance sont utilisés pour s'exposer à la hausse, à la baisse de la volatilité des marchés, pour couvrir l'exposition actions ou pour ajuster l'exposition du portefeuille à la volatilité ou la variance des marchés. Ils sont également utilisés pour mettre en œuvre des stratégies de valeur relative, en étant simultanément en position acheteuse et vendeuse sur la volatilité des marchés.

Les instruments dérivés de dividendes sont utilisés pour s'exposer à la hausse, à la baisse du dividende d'un émetteur, d'un groupe d'émetteurs ou pour couvrir le risque de dividende d'un émetteur ou d'un groupe d'émetteurs, le risque de dividende étant le risque que le dividende d'une action ou d'un indice action ne se réalise pas comme anticipé par le marché. Ils sont également utilisés pour mettre en œuvre des stratégies de valeur relative, en étant simultanément en position acheteuse et vendeuse de dividendes sur le marché actions.

Les instruments dérivés sur matières premières sont utilisés pour s'exposer à la hausse, à la baisse des matières premières, pour couvrir l'exposition aux matières premières ou pour ajuster l'exposition du portefeuille aux matières premières. Ils sont également utilisés pour mettre en œuvre des stratégies de valeur relative, en étant simultanément en position acheteuse et vendeuse sur les matières premières.

L'exposition globale aux instruments dérivés est contrôlée par le niveau de levier, défini comme la somme des nominaux bruts de dérivés calculée sans effet de compensation ni couverture, couplé à la limite de VaR du fonds. (cf. section VI. Risque Global).

Les instruments dérivés pourront être conclus avec des contreparties sélectionnées par la société de gestion conformément à sa politique de « Best Execution/Best Selection » et à la procédure d'agrément de nouvelles contreparties. Ces dernières sont des grandes contreparties françaises ou internationales, telles que des établissements de crédit et font l'objet d'échanges de garanties. Il est précisé que ces contreparties n'ont aucun pouvoir de décision discrétionnaire sur la composition ou la gestion du portefeuille du fonds, et/ou sur l'actif sous-jacent des instruments financiers dérivés.

#### **TITRES INTEGRANT DES DERIVES**

Le fonds peut investir sur des titres intégrant des dérivés (notamment warrants, obligations convertibles, obligations callables/puttables, credit linked notes (CLN), EMTN, bons de souscription à la suite d'opérations sur titres entraînant l'attribution de ce type de titres) négociés sur des marchés de la zone euro et/ou internationaux, réglementés, organisés ou de gré à gré.

Ces titres intégrant des dérivés permettent au gérant d'exposer le fonds aux risques suivants, dans le respect des contraintes globales du portefeuille :

- Actions,
- Taux,
- Crédit dans la limite de 30% de l'actif net,
- Devises,
- Dividendes,
- Volatilité et variance dans la limite de 10% de l'actif net,
- Matières premières par l'intermédiaire de contrats financiers éligibles dans la limite de 20% de l'actif net,
- Et ETF (instrument financier).

#### **STRATEGIE D'UTILISATION DES INSTRUMENTS DERIVES INTEGRES POUR ATTEINDRE L'OBJECTIF DE GESTION**

Le gérant utilise des titres intégrant des dérivés, par rapport aux autres instruments dérivés énoncés ci-dessus, afin d'optimiser l'exposition ou la couverture du portefeuille en réduisant notamment le coût d'utilisation de ces instruments financiers ou en s'exposant à plusieurs facteurs de performances.

Le risque lié à ce type d'investissement est limité au montant investi pour leur achat. Dans tous les cas, le montant des investissements en titres intégrant des dérivés, hors obligations contingentes convertibles et obligations callables/puttables, ne peut dépasser plus de 10% de l'actif net.

Dans la limite de 15% de l'actif net, le gérant peut investir dans des obligations contingentes convertibles (dites « CoCos »). Ces titres présentent un rendement souvent supérieur (en contrepartie d'un risque supérieur) à des obligations classiques de par leur structuration spécifique et la place qu'ils occupent dans la structure de capital de l'émetteur (dette subordonnée). Ils sont émis par des établissements bancaires sous la surveillance d'une autorité de tutelle. Ils peuvent associer des caractéristiques obligataires et des caractéristiques actions, car ce sont des instruments convertibles hybrides. Ils peuvent être assortis d'un mécanisme de sauvegarde qui les transforme en actions ordinaires en cas d'évènement déclencheur menaçant la banque émettrice.

Le fonds peut également investir en obligations callables et en obligations puttables dans la limite de 75% de son actif net. Ces titres de créances négociables comportent un élément optionnel permettant, sous certaines conditions (durée de détention, survenance d'un évènement spécifique...), le remboursement anticipé du principal à l'initiative de l'émetteur (dans le cas des obligations callables) ou à la demande de l'investisseur (dans le cas des obligations puttables).

#### **OPC ET FONDS D'INVESTISSEMENT**

Le fonds peut investir jusqu'à 10% de son actif net en :

- Parts ou actions d'OPCVM de droit français ou étranger,
- Parts ou actions de FIA de droit français ou européen,
- Fonds d'investissement de droit étranger.

A condition que les OPCVM, FIA ou fonds d'investissement de droit étranger respectent les critères de l'article R214-13 du Code Monétaire et Financier.

Le fonds peut investir dans des OPC gérés par Carmignac Gestion ou une société liée.

Le fonds peut avoir recours aux « trackers », supports indiciaires cotés et « exchange traded funds ».

#### **DEPOTS ET LIQUIDITES**

Le fonds peut avoir recours à des dépôts en vue d'optimiser la gestion de la trésorerie du fonds et gérer les différentes dates de valeur de souscription/rachat des OPC sous-jacents. Ces opérations sont réalisées dans la limite de 20% de l'actif net. Ce type d'opération sera utilisé de manière exceptionnelle.

Le fonds peut détenir des liquidités à titre accessoire, notamment pour faire face aux rachats de parts par les investisseurs.

Le prêt d'espèces est prohibé.

#### **EMPRUNTS D'ESPECES**

Le fonds peut être emprunteur d'espèces, notamment en raison d'opérations d'investissement/désinvestissement ou de souscription/rachat. Le fonds n'ayant pas vocation à être structurellement emprunteur d'espèces, ces emprunts seront temporaires et limités à 10% maximum de l'actif net du fonds.

#### **ACQUISITIONS ET CESSIION TEMPORAIRE DE TITRES**

Aux fins de gestion efficace du portefeuille et sans s'écarter de ses objectifs d'investissement, le fonds peut effectuer des opérations d'acquisition/cession temporaires de titres, (opérations de financement sur titres) portant sur des titres financiers éligibles au fonds (essentiellement actions et instruments du marché monétaire), jusqu'à 20% de son actif net. Ces opérations sont réalisées afin d'optimiser les revenus du fonds, placer sa trésorerie, ajuster le portefeuille aux variations d'encours, ou mettre en œuvre les stratégies décrites précédemment. Ces opérations consistent en des opérations de :

- Prise et mise en pensions de titres ;
- Prêt/Emprunt de titres.

La proportion attendue d'actifs sous gestion pouvant faire l'objet de telles opérations est de 10% de l'actif net.

La contrepartie à ces opérations est CACEIS Bank, Luxembourg Branch. CACEIS Bank, Luxembourg Branch ne dispose d'aucun pouvoir sur la composition ou la gestion du portefeuille du fonds. Dans le cadre de ces opérations, le fonds peut recevoir/verser des garanties financières (« *collateral* ») dont le fonctionnement et les caractéristiques sont présentés dans la rubrique « Gestion des garanties financières ».

Des informations complémentaires sur la rémunération de ces opérations figurent à la rubrique frais et commissions.

## Contrats constituant des garanties financières

Dans le cadre de réalisation des transactions sur instruments financiers dérivés de gré à gré et les opérations d'acquisition/cession temporaire des titres, le fonds peut recevoir ou donner des actifs financiers considérés comme des garanties et ayant pour but de réduire son risque global de contrepartie.

Les garanties financières sont essentiellement constituées en espèces pour les transactions sur instruments financiers dérivés de gré à gré, et en espèces et en obligations d'Etat, bons du Trésor, (...) pour les opérations d'acquisition/cession temporaire de titres. Toutes les garanties financières, reçues ou données, sont transférées en pleine propriété.

Le risque de contrepartie dans des transactions sur instruments dérivés de gré à gré combiné à celui résultant des opérations d'acquisition/cession temporaire de titres, ne peut excéder 10% des actifs nets du fonds lorsque la contrepartie est un des établissements de crédit tel que défini dans la réglementation en vigueur, ou 5% de ses actifs dans les autres cas.

A cet égard, toute garantie financière (« *collateral* ») reçue et servant à réduire l'exposition au risque de contrepartie respectera les éléments suivants :

- Elle est donnée sous forme d'espèces ou d'obligations ou bons du trésor de toute maturité émis ou garantis par les Etats membres de l'OCDE ou par leurs collectivités publiques territoriales ou par des institutions et organismes supranationaux à caractère communautaire, régional ou mondiale ;
- Elle est détenue auprès du Dépositaire du fonds ou par 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 ;
- Elle respecte à tout moment conformément à la réglementation en vigueur les critères en termes de liquidité, d'évaluation (a minima quotidienne), de qualité de crédit des émetteurs (de notation minimum AA-), de faible, corrélation avec la contrepartie et de diversification avec une exposition à un émetteur donné de maximum 20% de l'actif net ;
- Les garanties financières en espèces seront majoritairement placées en dépôts auprès d'entités éligibles et/ou utilisées aux fins de transactions de prise en pension, et dans une moindre mesure en obligations d'Etat ou bons du trésor de haute qualité et en OPC monétaires à court terme.

Les obligations d'Etat et les bons du trésor reçues en garantie financière font l'objet d'une décote comprise entre 1 et 10%. Celle-ci est fixée contractuellement par la société de gestion avec chaque contrepartie.

## Profil de risque

Le fonds est principalement investi dans des instruments financiers sélectionnés par la société de gestion. Ces instruments sont sensibles aux évolutions et aux aléas du marché.

Le profil de risque du fonds est adapté à un horizon d'investissement supérieur à 3 ans.

Les facteurs de risque exposés ci-dessous ne sont pas exhaustifs. Il appartient à chaque investisseur d'analyser le risque inhérent à un tel investissement et de forger sa propre opinion indépendamment de CARMIGNAC GESTION, en s'entourant, au besoin, de l'avis de tous les conseils spécialisés dans ces questions afin de s'assurer notamment de l'adéquation de cet investissement à sa situation financière.

**a) Risque lié à la gestion discrétionnaire :** La gestion discrétionnaire repose sur l'anticipation de l'évolution des marchés financiers. La performance du fonds dépendra des sociétés sélectionnées et de l'allocation d'actifs définie par la société de gestion. Il existe un risque que la société de gestion ne retienne pas les sociétés les plus performantes.

**b) Risque de perte en capital :** Le portefeuille ne bénéficie d'aucune garantie ou protection du capital investi. La perte en capital se produit lors de la vente d'une part à un prix inférieur à celui payé à l'achat.

**c) Risque action :** Le fonds étant exposé au risque des marchés actions, la valeur liquidative du fonds peut baisser en cas de variation à la hausse ou à la baisse des marchés actions.

**d) Risque de change :** Le risque de change est lié à l'exposition, via des investissements et par des interventions sur les instruments financiers à terme, à une devise autre que celle de valorisation du fonds. La fluctuation des devises par rapport à l'euro peut avoir une influence positive ou négative sur la valeur liquidative du fonds. Pour les parts hedgées libellées dans une devise autre que l'euro, le risque de change lié à la variation de l'euro par rapport à la devise de valorisation est résiduel du fait de la couverture systématique. Cette couverture peut générer un écart de performance entre les parts en devises différentes.

**e) Risque de taux d'intérêt :** Le risque de taux se traduit par une baisse de la valeur liquidative en cas de mouvement des taux. Lorsque la sensibilité du portefeuille est positive, une hausse des taux d'intérêt peut entraîner une baisse de la valeur du portefeuille. Lorsque la sensibilité est négative, une baisse des taux d'intérêts peut entraîner une baisse de la valeur du portefeuille.

**f) Risque de crédit :** Le risque de crédit correspond au risque que l'émetteur ne puisse pas faire face à ses engagements. En cas de dégradation de la qualité des émetteurs, par exemple de leur notation par les agences de notations financière, la valeur des obligations peut baisser et entraîner une baisse de la valeur liquidative du fonds.

Par ailleurs, il existe un risque de crédit plus spécifique et lié à l'utilisation des dérivés de crédit (Credit Default Swaps). Les CDS peuvent également porter sur des indices.

But de l'utilisation de CDS par le gérant	Perte en valeur sur la position CDS
Vente protection	En cas de détérioration de la qualité de l'émetteur du titre sous-jacent
Achat protection	En cas d'amélioration de la qualité de l'émetteur du titre sous-jacent

Ce risque de crédit est encadré par une analyse qualitative sur l'évaluation de la solvabilité des entreprises (par l'équipe d'analystes crédit).

**g) Risque lié aux pays émergents :** Les conditions de fonctionnement et de surveillance de ces marchés peuvent s'écarter des standards prévalant sur les grandes places internationales, et les variations de cours peuvent y être élevées.

**h) Risque lié à l'investissement dans des titres spéculatifs :** Un titre est classé « spéculatif » lorsque sa notation est inférieure à « investment grade ». La valeur des obligations classées « spéculatif » peut baisser de façon plus importante et plus rapide que celles des autres obligations et impacter négativement la valeur liquidative du fonds qui peut baisser.

**i) Risques liés à l'investissement dans des obligations convertibles contingentes (CoCos) :** Risque lié au seuil de déclenchement : ces titres comportent des caractéristiques qui leur sont propres. La survenance de l'évènement contingent peut amener une conversion en actions ou encore un effacement temporaire ou définitif de la totalité ou d'une partie de la créance. Le niveau de risque de conversion peut varier par exemple selon la distance d'un ratio de capital de l'émetteur à un seuil défini dans le prospectus de l'émission. Risque de perte de coupon : sur certains types de CoCos, le paiement des coupons est discrétionnaire et peut être annulé par l'émetteur. Risque lié à la complexité de l'instrument : ces titres sont récents, leur comportement en période de stress n'a pas été

totalemment éprouvé. Risque lié au report de remboursement ou/et non remboursement : les obligations contingentes convertibles sont des instruments perpétuels, remboursables aux niveaux prédéterminés seulement avec l'approbation de l'autorité compétente. Risque de structure de capital : contrairement à la hiérarchie classique du capital, les investisseurs sur ce type d'instruments peuvent subir une perte de capital, alors que les détenteurs d'actions du même émetteur ne la subissent pas. Risque de liquidité : comme pour le marché des obligations à haut rendement, la liquidité des obligations contingentes convertibles peut se trouver significativement affectée en cas de période de trouble sur les marchés.

**j) Risque de liquidité** : Les marchés sur lesquels le fonds intervient peuvent être affectés par un manque de liquidité temporaire. Ces dérèglements de marché peuvent impacter les conditions de prix auxquelles le fonds peut être amené à liquider, initier ou modifier des positions.

**k) Risque lié aux investissements en Chine** : Les investissements en Chine sont exposés au risque politique et social (réglementations contraignantes susceptibles de modifications unilatérales, instabilité sociale, et..), au risque économique, du fait d'un cadre juridique et réglementaire moins développé que le cadre européen, et au risque boursier (marché volatile et instable, risque de suspension brutal de cotation,..). Le fonds est exposé au risque lié au statut et à la licence RQFII ; attribuée en 2014 à Carmignac Gestion pour le compte des OPC gérés par les sociétés de gestion du groupe. Son statut est soumis à l'examen constant des autorités chinoises et peut être à tout moment revu, réduit ou retiré, ce qui peut affecter la valeur liquidative du fonds. Enfin le fonds est exposé au risque lié aux investissements effectués à travers la Plateforme Hong-Kong Shanghai Connect (« Stock Connect »), qui permet d'investir sur le marché de Hong-Kong sur plus de 500 titres cotés à Shanghai. Ce système comporte de par sa structuration des risques plus élevés de contrepartie et de livraison des titres.

**l) Risque lié aux indices de matières premières** : La variation du prix des matières premières et la volatilité de ce secteur peuvent entraîner une baisse de la valeur liquidative.

**m) Risque lié à la capitalisation** : Le fonds peut être exposé à des marchés actions de petites et moyennes capitalisations. Le volume de ces titres cotés en bourse étant en général plus réduit, les mouvements de marché sont donc plus marqués que sur les grandes capitalisations. La valeur liquidative du fonds peut donc en être affectée.

**n) Risque de contrepartie** : Le risque de contrepartie mesure la perte potentielle en cas de défaillance d'une contrepartie sur des contrats financiers de gré à gré ou des opérations d'acquisitions et de cessions temporaires des titres à honorer ses obligations contractuelles. Le fonds y est exposé par le biais des contrats financiers de gré à gré conclus avec les différentes contreparties. Pour réduire l'exposition du fonds au risque de contrepartie, la société de gestion peut constituer des garanties au bénéfice du fonds.

**o) Risque de volatilité** : La hausse ou la baisse de la volatilité peut entraîner une baisse de la valeur liquidative. Le fonds est exposé à ce risque, notamment par le biais des produits dérivés ayant pour sous-jacent la volatilité ou la variance.

**p) Risques liés aux opérations d'acquisition et cession temporaires de titres** : L'utilisation de ces opérations et la gestion de leurs garanties peuvent comporter certains risques spécifiques tels que des risques opérationnels ou le risque de conservation. Ainsi le recours à ces opérations peut entraîner un effet négatif sur la valeur liquidative du fonds.

**q) Risque juridique** : Il s'agit du risque de rédaction inappropriée des contrats conclus avec les contreparties aux opérations d'acquisition et de cession temporaires de titres ou avec les contreparties d'instruments financiers à terme de gré à gré.

**r) Risque lié à la réutilisation des garanties financières** : Le fonds n'envisage pas de réutiliser les garanties financières reçues, mais dans le cas où il le ferait, il s'agit du risque que la valeur résultante soit inférieure à la valeur initialement reçue.



## Souscripteurs concernés et profil d'investisseur type


Les parts de ce fonds n'ont pas été enregistrées en vertu de la loi US Securities Act of 1933. En conséquence, elles ne peuvent pas être offertes ou vendues, directement ou indirectement, pour le compte ou au bénéfice d'une « U.S.person », selon la définition de la réglementation américaine « Regulation S ». Par ailleurs, les parts de ce fonds ne peuvent pas non plus être offertes ou vendues, directement ou indirectement, aux « US persons » et/ou à toutes entités détenues par une ou plusieurs « US persons » telles que définies par la réglementation américaine « Foreign Account Tax Compliance Act (FATCA) ».

En dehors de cette exception, le fonds est ouvert à tous souscripteurs.

Le fonds peut servir de support à des contrats d'assurance vie en unités de comptes.

Le montant qu'il est raisonnable d'investir dans ce fonds dépend de votre situation personnelle. Pour le déterminer, il est recommandé au porteur de s'enquérir des conseils d'un professionnel afin de diversifier ses placements et de déterminer la proportion du portefeuille financier ou de son patrimoine à investir dans ce fonds au regard plus spécifiquement de la durée de placement recommandée et de l'exposition aux risques précitée, de son patrimoine personnel, de ses besoins et de ses objectifs propres.

## Politique d'investissement

Durée minimum  
de placement  
recommandée : 

← Risque plus faible			Risque plus élevé →			
Rendement potentiel- lement plus faible			Rendement potentiel- lement plus élevé			
1	2	3	4*	5	6	7

Carmignac Patrimoine (A EUR Acc – Capitalisation – ISIN FR0010135103) a enregistré une performance de 12,40% en 2020, contre 5,18% pour son indicateur de référence (50% MSCI AC World NR (USD) (dividendes nets réinvestis), 50% Citigroup WGBI All Maturities (EUR) (coupons réinvestis). Rebalancé trimestriellement).<sup>1</sup>

### Commentaire de gestion

Cette fois encore, comme en 2000, en 2008 et en 2011, le premier impératif était de prendre rapidement la pleine mesure du risque, et d'agir en conséquence. La généralisation de l'épidémie était une possibilité très probable dans notre esprit. Toutefois, nous estimions que, si les systèmes de santé en Europe et aux États-Unis n'étaient certainement pas préparés à la pandémie, les chefs d'Etat et banquiers centraux étaient prêts à faire face à une véritable crise.

Notre allocation d'actifs très flexible nous a donné l'agilité nécessaire pour traverser la période. En effet, une solide construction de portefeuille et une bonne gestion des risques pendant la baisse nous ont permis de réexposer le Fonds pour tirer parti de la dislocation du marché et profiter du rebond qui a suivi.

Sur la partie actions, notre biais d'allocation en faveur des valeurs de croissance séculaires a été le principal facteur de performance. En effet, la crise que nous connaissons a accéléré plusieurs grandes tendances, notamment la numérisation et le commerce en ligne. Ces avancées significatives ont soutenu la performance de nos principales thématiques, au sein du secteur technologique - aux États-Unis, en Europe et en Chine - jusqu'aux valeurs du secteur de santé. Notons que notre large allocation et bonne sélection de valeurs chinoises a particulièrement soutenu la performance, le pays ayant relativement bien géré la crise sanitaire. Par ailleurs, la combinaison de politiques monétaires accommodantes et relances fiscales nous a conduit à augmenter notre exposition aurifère, afin de nous couvrir d'une remontée des anticipations d'inflation. Cette position s'est révélée rentable. Enfin, l'ajout de valeurs cycliques dans le secteur du tourisme a permis de mitiger les impacts de la rotation cyclique de fin d'année.

Sur la partie obligataire, nous avons réduit rapidement notre exposition aux obligations périphériques et à la dette des marchés émergents tout en augmentant nos liquidités. Le marché du crédit a été frappé par un choc de solvabilité - amplifié par un choc de liquidité - qui a affecté nos performances. En réaction, nous avons commencé en mars à saisir de nouvelles opportunités pour renforcer notre allocation, initiant de fait une stratégie de portage, qui a porté ses fruits au deuxième semestre.

<sup>1</sup> Depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2021, l'indicateur de référence est : 50% MSCI AC World NR (USD) (dividendes nets réinvestis), 50% ICE BofA Global Government Index (USD) (coupons réinvestis). Rebalancé trimestriellement.

## Tableau récapitulatif de la performance annuelle de chaque part du portefeuille Carmignac Patrimoine ouverte sur l'ensemble de l'année 2020

Part	ISIN	Devise	Performance 2020	Indicateur de référence *
A EUR ACC	FR0010135103	EUR	12.40%	5.18%
E EUR ACC	FR0010306142	EUR	11.89%	5.18%
A USD ACC HDG	FR0011269067	USD	13.85%	5.18%
A EUR YDIS	FR0011269588	EUR	12.40%	5.18%
A CHF ACC HDG	FR0011269596	CHF	11.97%	5.18%
A JPY INC	FR0011443852	JPY	13.11%	5.18%
B JPY INC	FR0011443860	JPY	16.91%	8.92%

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Elles sont nettes de frais (hors éventuels frais d'entrée appliqués par le distributeur). \*50% MSCI AC World NR (USD) (dividendes nets réinvestis), 50% Citigroup WGBI All Maturities (EUR) (coupons réinvestis)

## Principaux mouvements dans le portefeuille au cours de l'exercice

Titres	Mouvements ("Devise de comptabilité")	
	Acquisitions	Cessions
ITALIE 0.35% 01-02-25	386 382 750,25	396 895 941,22
SPAI LETR DEL TESO ZCP 12-06-20	272 605 658,10	472 609 205,39
ITAL BUON ORDI DEL ZCP 12-06-20	354 692 291,53	354 483 634,49
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 1.35% 01-04-30	349 316 309,80	345 879 434,20
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 1.45% 15-05-25	274 927 757,80	314 938 035,98
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 0.0% 25-11-29	296 753 889,54	283 458 808,23
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 1.65% 01-12-30	355 229 638,33	216 301 113,81
SPAIN LETRAS DEL TES ZCP 140820	270 425 318,93	270 021 918,25
ITAL BUON ORDI DEL ZCP 14-05-20	207 044 418,24	297 102 740,85
SPAI LETR DEL TESO ZCP 04-12-20	219 118 760,99	218 686 811,01

## Techniques de gestion efficace du portefeuille et instruments financiers dérivés

### A) EXPOSITION OBTENUE AU TRAVERS DES TECHNIQUES DE GESTION EFFICACE DU PORTEFEUILLE ET DES INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS AU 31/12/2020

- **Exposition obtenue au travers des techniques de gestion efficace : 0,00**
  - o Prêts de titres : 0,00
  - o Emprunt de titres : 0,00
  - o Prises en pensions : 0,00
  - o Mises en pensions : 0,00
- **Exposition sous-jacentes atteintes au travers des instruments financiers dérivés : 14 613 178 354,28**
  - o Change à terme : 5 567 508 711,84
  - o Future : 2 163 278 112,70
  - o Options : 3 219 415 107,02
  - o Swap : 3 662 976 422,72

### B) IDENTITÉ DE LA/DES CONTREPARTIE(S) AUX TECHNIQUES DE GESTION EFFICACE DU PORTEFEUILLE ET INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS AU 31/12/2020

Techniques de gestion efficace	Instruments financiers dérivés (*)
	BANCO SANTANDER SA BARCLAYS BANK IRELAND PLC BNP PARIBAS FRANCE BOFA SECURITIES EUROPE S.A. - BOFAFRP3 CACEIS BANK, LUXEMBOURG BRANCH CITIBANK NA DUBLIN CREDIT AGRICOLE CIB GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL LTD HSBC FRANCE EX CCF J.P.MORGAN AG FRANCFORT MORGAN STANLEY BANK AG (FX BRANCH) MORGAN STANLEY EUROPE SE - FRANKFURT NATWEST MARKETS N.V. NEWEDGE GROUP STANDARD CHARTERED PLC UBS EUROPE SE

(\*) Sauf les dérivés listés.

C) GARANTIES FINANCIÈRES REÇUES PAR L'OPCVM AFIN DE RÉDUIRE LE RISQUE DE CONTREPARTIE AU 31/12/2020

Types d'instruments	Montant en devise du portefeuille
<b>Techniques de gestion efficace</b>	
. Dépôts à terme	0,00
. Actions	0,00
. Obligations	0,00
. OPCVM	0,00
. Espèces (*)	0,00
<b>Total</b>	<b>0,00</b>
<b>Instruments financiers dérivés</b>	
. Dépôts à terme	0,00
. Actions	0,00
. Obligations	0,00
. OPCVM	0,00
. Espèces	0,00
<b>Total</b>	<b>0,00</b>

(\*) Le compte Espèces intègre également les liquidités résultant des opérations de mise en pension.

D) REVENUS ET FRAIS OPÉRATIONNELS LIÉS AUX TECHNIQUES DE GESTION EFFICACE DU 01/01/2020 AU 31/12/2020

Revenus et frais opérationnels	Montant en devise du portefeuille
. Revenus (*)	0,00
. Autres revenus	0,00
<b>Total des revenus</b>	<b>0,00</b>
. Frais opérationnels directs	0,00
. Frais opérationnels indirects	0,00
. Autres frais	0,00
<b>Total des frais</b>	<b>0,00</b>

(\*) Revenus perçus sur prêts et prises en pension.

## **Transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation des instruments financiers - Règlement SFTR - en devises de comptabilité de l'OPC (EUR)**

Au cours de l'exercice, l'OPC n'a pas fait l'objet d'opérations relevant de la réglementation SFTR.

## Informations réglementaires

### Politique de sélection des intermédiaires

« En sa qualité de société de gestion, Carmignac Gestion sélectionne des prestataires dont la politique d'exécution permet d'assurer le meilleur résultat possible lors du passage des ordres transmis pour le compte de ses OPCVM ou de ses clients. Elle sélectionne également des prestataires de services d'aide à la décision d'investissement et d'exécution d'ordre. Dans les deux cas, Carmignac Gestion a défini une politique de sélection et d'évaluation de ses intermédiaires selon un certain nombre de critères dont vous pouvez retrouver la version actualisée sur le site internet [www.carmignac.com](http://www.carmignac.com) ». Vous trouverez sur ce même site le compte rendu relatif aux frais d'intermédiation.

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

Dans le cadre de notre engagement auprès des PRI (« Principles for Responsible Investment »), le fonds intègre des analyses des risques en matière de durabilité dans les décisions d'investissement par 3 manières. 1) l'intégration des analyses des risques ESG, 2) l'exclusion des sociétés et des émetteurs qui portent des risques durables excessifs et 3) de s'engager dans un dialogue avec les sociétés pour réduire les risques ESG d'un investissement et sur la valorisation financière. En 2020, la société de gestion a entamé la révision de la classification des fonds et de ses obligations d'information conformément au RÈGLEMENT (UE) 2019/2088 (Sustainable Finance Disclosure Regulation ou « Règlement Disclosure »).

En tant qu'investisseurs responsables, nous considérons que notre obligation fiduciaire inclut la prise en compte explicite des enjeux environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) lorsque nous investissons pour le compte de nos clients. Nous sommes convaincus qu'en intégrant l'analyse ESG à notre processus d'investissement, nous pourrions assurer une performance durable de nos fonds grâce à une approche qui consiste à atténuer les risques, à identifier les opportunités de croissance et à déceler la valeur financière de facteurs intangibles, tout en visant l'obtention d'effets bénéfiques pour la société et pour l'environnement. Nous intégrons l'analyse ESG dans nos processus d'investissement actions et obligataires par le biais de START<sup>2</sup> (System for Tracking and Analysis of a Responsible Trajectory), notre système de recherche ESG propriétaire, qui s'appuie sur un large éventail de données externes et sur les évaluations de nos experts. START est un processus en quatre étapes 1) Regroupement : les entreprises sont réparties au sein de 90 catégories sectorielles. 2) Collecte d'informations : de grandes quantités de données brutes relatives aux pratiques de l'entreprise (indicateurs ESG) sont collectées auprès de sources spécialisées. Voir tableau ci-dessous. 3) Classement : les entreprises sont classées par rapport à leurs pairs. 4) Nos analystes prennent le relais. Nos analystes attribuent une note interne (qui l'emporte sur la note générée automatiquement par le système) et rédigent un commentaire écrit pour détailler leur travail et justifier leur choix. Pour en savoir plus sur nos politiques d'intégration ESG, veuillez consulter le site internet<sup>3</sup>.

---

<sup>2</sup> Le système de recherche ESG propriétaire START combine et agrège les données des principaux fournisseurs d'indicateurs ESG. Etant donné le manque de standardisation du reporting de certains indicateurs par les entreprises cotées, tous les indicateurs n'ont pas à être pris en considération. START fournit un système centralisé dans lequel l'analyse et les connaissances propres à Carmignac sur chaque société sont exprimées, indépendamment de l'incomplétude des données externes agrégées.

<sup>3</sup> [https://www.carmignac.fr/fr\\_FR/responsible-investment/politiques-et-rapports-d-investissement-responsable-4738](https://www.carmignac.fr/fr_FR/responsible-investment/politiques-et-rapports-d-investissement-responsable-4738)

## Indicateurs ESG

Environnement	Social	Gouvernance
Émissions de CO2 – Périmètres 1 et 2	Satisfaction du personnel	Indépendance du Comité d'Audit
Intensité carbone – Périmètres 1 et 2	Taux de rotation du personnel	Indépendance du Comité de Rémunération
Brûlage à la torche du gaz naturel	Nombre de femmes occupant des postes de direction	Implication du Comité de Nomination
Consommation d'énergie / Chiffre d'affaires	Nombre d'heures de formation du personnel	Taille du Conseil d'Administration
Ratio des énergies renouvelables	Arrêts de travail après accident	Administrateurs indépendants
Consommation totale d'énergie	Accidents mortels au sein du personnel	Durée moyenne du mandat des administrateurs
Production totale de déchets / Chiffre d'affaires	Écart de salaire entre le CEO et le salaire moyen	Parité au sein du Conseil d'Administration
Déchets recyclés / Production totale de déchets	Écart de rémunération entre hommes et femmes	Rémunération totale la plus élevée
Déversements d'hydrocarbures directs et accidentels	Satisfaction client	Rémunération des dirigeants liée à des objectifs à long terme
Volume total d'eau usée / Chiffre d'affaires		Primes d'encouragement au développement durable
Eau recyclée		
Prélèvement total d'eau douce		

Carmignac applique une politique d'exclusion, visant à exclure les secteurs ayant un impact négatif sur l'environnement ou sur la société. Les sociétés dont l'activité présente 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 ou la liste des entreprises qui ne respectent pas les droits de l'homme. Les sociétés productrices de tabac à l'échelle mondiale, les sociétés de divertissement pour adultes et de production de pornographie, les sociétés productrices du charbon et les centrales (charbon, gaz ou nucléaire) dont les émissions mesurées en CO2/kWh ne sont pas alignées comme le prévoit l'accord de Paris sont écartées de l'univers d'investissement. Pour en savoir plus sur les conditions des seuils, veuillez consulter le site internet.

Au regard de ces critères ESG, notre Fonds dispose d'un score inférieur à celui de son indicateur de référence (les deux sont notés BBB mais le Fonds affiche un score de 4.7 vs 5.7 pour son indicateur). Néanmoins, plus de 72% de notre portefeuille « corporate » (actions et crédit) bénéficie d'une notation égale ou supérieure à BB et les notations comprises entre A et AAA représentent 40% du portefeuille<sup>4</sup>.

## Nos Engagements

Notre responsabilité fiduciaire implique la pleine représentation des droits de nos actionnaires au nom de nos investisseurs et intègre l'engagement des actionnaires dans sa stratégie d'investissement. Le dialogue est assuré par les 3 groupes de l'équipe d'investissement - analystes de recherche, gestionnaires de portefeuille et analystes ESG. Nous pensons que nos engagements conduisent à une meilleure compréhension de la manière dont les entreprises bénéficiaires gèrent les risques ESG et améliorent sensiblement leur profil ESG tout en offrant une création de valeur à long terme pour nos clients, la société et l'environnement. Nos engagements peuvent être de 4 types : un thème d'investissement, un impact souhaité, dû à un comportement controversé, et lié aux décisions de vote par procuration. Carmignac peut collaborer avec d'autres actionnaires et détenteurs d'obligations lorsque cela peut être bénéfique à l'engagement pour influencer les actions et la gouvernance des

<sup>4</sup> Source : MSCI ESG avec une couverture de 90.2% des actifs nets du Fonds au 31/12/2020. MSCI ESG Research fournit des notations MSCI ESG sur les entreprises mondiales publiques et quelques entreprises privées sur une échelle allant de AAA (leader) à CCC (retardataire), en fonction de l'exposition aux risques ESG spécifiques à l'industrie et de la capacité à gérer ces risques par rapport aux pairs. Indicateur de référence : MSCI ACWI (EUR) (Dividendes nets réinvestis).. Les poids sont calculés en rebasant à 100 les valeurs pour permettre une meilleure comparaison avec l'indicateur de référence. La référence à un classement ou à un prix ne préjuge pas des classements ou des prix futurs de ces OPC ou de la société de gestion.



sociétés bénéficiaires. Afin de s'assurer que la société identifie, prévient et gère correctement toute situation de conflit d'intérêts potentiel ou confirmé, Carmignac a mis en place et tient à jour des politiques et des lignes directrices. Pour en savoir plus sur nos politiques d'engagement, veuillez consulter le site internet.

En 2020, nous avons détenu les actions ou les dettes d'entreprises controversées comme Adyen ou Pemex. Toutefois, dans ces circonstances, nous engageons un dialogue transparent avec la direction des sociétés. En cas de controverse, les gérants et analystes sont chargés d'initier un dialogue et d'assurer le suivi avec les sociétés concernées. Les analystes ESG peuvent également demander aux gérants et analystes de contacter une société à propos d'un sujet ou d'une controverse en particulier. Ces échanges sont documentés et accessibles dans notre base de données du front-office (Mackey RMS). Les résultats sont généralement attendus dans un délai de 3 mois. En fonction des réponses apportées et des mesures mises en place par celles-ci, nous pouvons décider de solder nos investissements si ces dernières ne nous paraissent pas satisfaisantes.

Dans le cadre de son implication en faveur de pratiques de gouvernance d'entreprise exemplaires, à l'image d'une politique de vote active, Carmignac s'engage également à accompagner les entreprises dans lesquelles elle est investie lors d'éventuelles controverses environnementales, sociales ou de gouvernance.

Nous avons cette année rencontré Adyen, un opérateur mondial des paiements dont le siège est aux Pays-Bas. La notation MSCI d'Adyen est BBB, principalement à cause de l'aspect S - social - de l'ESG, et plus précisément : le capital humain. C'est pourquoi nous nous sommes engagés avec eux et avons posé quelques questions dans le but de les sensibiliser et de les inciter à s'améliorer. L'entreprise fonctionne selon la "Formule Adyen", un ensemble de 8 principes selon lesquels tous les employés s'alignent en tant que parties prenantes clés de l'entreprise. Ces principes garantissent que l'organisation dispose des bonnes personnes aux bons endroits. La même chose est également garantie par le processus d'embauche qui implique que chaque nouvelle recrue est interviewée par le conseil d'administration de la société, qui ne dispose pas d'une salle de conférence dédiée, mais de bureaux à l'étage. Avec 1 639 employés - répartis dans 22 bureaux - la culture d'Adyen encourage tout le monde à collaborer afin de construire une meilleure entreprise durable, tout en soutenant l'esprit d'entreprise et en encourageant les gens à avoir des opinions, dans le cadre d'une structure globale quelque peu plate. En tant que banque réglementée, elle est auditée par la banque centrale néerlandaise et réalise également un audit interne sur les processus, l'éthique et la conformité - ce qui est une fonction indépendante. La transparence étant en voie d'amélioration, nous avons établi en interne une note B pour l'entreprise et attendons de voir plus de transparence dans le prochain rapport annuel, avec éventuellement des enquêtes auprès des employés et ou des données sur la satisfaction.

Petroleos Mexicanos, plus connu sous le nom de Pemex, est la société pétrolière publique mexicaine qui possède plus de 100 milliards de dollars d'actifs. Pemex est notée CCC par le MSCI sur ESG depuis le 07/01/2021. Nous avons régulièrement rencontré au cours de l'année 2020 différentes personnes clés impliquées dans la gestion de la société : Alberto Velazquez Garcia, directeur financier de Pemex, Arturo Herrera, ministre mexicain des finances, et d'autres directeurs clés de Pemex. Suite à ces réunions régulières, nous avons été convaincus par leur trajectoire positive notamment sur les 4 sujets suivants :

- Pemex est en progrès car sa charge fiscale est en train d'être réduite, ce qui rapproche son traitement des sociétés ordinaires ;
- Pemex a un faible coût d'extraction du pétrole, et ne fait pas de fracturation/pétrole de schiste ni d'offshore profond, ce qui est maintenant non rentable dans le Golfe du Mexique selon de nombreuses grandes sociétés privées ;
- Pemex se concentre sur la stabilisation de la production pétrolière, qu'elle est sur le point d'atteindre après avoir vu celle-ci décliner depuis plus de dix ans maintenant ;
- La construction d'une raffinerie est également plus optimale du point de vue de l'environnement et de l'emploi que l'exportation de pétrole brut vers les États-Unis pour en réimporter l'essence.

## Stratégie d'investissement et transparence en matière d'émission 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). En janvier 2020, Carmignac est devenu adhérent et supporteur de Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD) et nous avons inclus dans notre rapport : Politique climatique et rapport sur les émissions carbone ,un premier rapport en bref selon les recommandations TCFD. À l'heure actuelle, les entreprises en portefeuille, publient trop peu de données sur leurs expositions aux risques physiques et de transition pour nous permettre de produire un reporting satisfaisant. Nous encourageons par ailleurs les entreprises en portefeuille à fournir plus d'informations dans ce sens dans le cadre de nos actions d'engagement actionnarial. Depuis Mars 2020, Carmignac a durci son politique d'exclusion des productrices de charbon et centrales à charbon, nucléaire et gaz en incorporant une trajectoire de tolérance des émissions CO2/kWh en ligne avec l'Accord de Paris et une limite de 10% de chiffres d'affaires ou 20m tonnes venant de la production de charbon. Carmignac s'est engagé vers une sortie totale du charbon (mines et centrales électriques) d'ici 2030 dans l'ensemble des régions du monde.

### Emissions carbone de Carmignac Patrimoine

Les émissions de gaz carbonique du portefeuille de Carmignac Patrimoine (en termes d'émissions de CO2 par million de dollar de chiffre d'affaires, convertis en euros) sont de 47% inférieurs à ceux de son indicateur de référence. Par rapport à son indicateur de référence, le Fonds détient une proportion inférieure de 99% de titres de sociétés ayant des revenus liés aux combustibles fossiles. Nos investissements dans les sociétés dont les produits ou services impactent positivement l'efficacité énergétique dans la chaîne de production sont nombreux (Knorr-Bremse, Hyundai Motors, Samsung, GDS Holdings, Nio, Xpeng, Nio, Microsoft et LG Chem). De plus les sociétés intégrant de nouvelles technologies propres (Orsted, Safran, Amadeus, Wuxi Biologics, Boeing, Airbus et Schrodinger) permettent au Fonds de se distinguer.

	Moyenne pondérée de l'intensité carbone <sup>1</sup>	Emissions totales de carbone <sup>2</sup>	Disponibilité des données d'émissions de carbone <sup>3</sup>	Exposition aux énergies fossiles <sup>4</sup>
<b>FONDS</b>	<b>106.7</b>	<b>54169.8</b>	<b>100%</b>	<b>1.26%</b>
MSCI ACWI <sup>5</sup>	199.9	457274.5	98.9%	1.77%
Différence en % entre Fonds et indicateur de réf.	-46.6%	-88.2%	N/A	-29.1%

1. Tonnes équivalent CO2 par million de dollars de chiffre d'affaires, convertis en euros. Pour calculer les émissions carbone du portefeuille, les intensités carbone de chaque entreprise (tonnes de CO2e /USD mn revenus convertis en Euros, (Scope 1 and 2 GHG Protocol), S&P Trucost) est pondérée en fonction de son poids dans le portefeuille (calculées en pourcentage de l'actif net du fonds et donc ne sont pas rebasées à 100%), puis additionnées.

2. tonnes équivalent CO2 calculés en pourcentage de l'actif net du fonds et donc ne sont pas rebasées à 100%.

3. En pourcentage, excluant les liquidités et les actifs qui sont hors du périmètre : obligations souveraines et instruments dérivés

4. Moyenne pondérée des % de revenus provenant des énergies fossiles pour chaque entreprise au sein du portefeuille

5. The MSCI ACWI has been used for equity and corporate bonds as a comparative benchmark for carbon emission calculations

Source: S&P Trucost, Carmignac, 31/12/2020

## Méthode de calcul du risque global

La méthode utilisée pour déterminer le risque global du fonds est la méthode de la VaR (Value at Risk) relative par rapport à un portefeuille de référence (l'indicateur de référence du fonds est son portefeuille de référence), sur un historique de deux ans, avec un seuil de confiance à 99% sur 20 jours. Le niveau de levier attendu calculé comme la somme des montants nominaux sans compensation ni couverture est de 500% mais peut être plus élevé sous certaines conditions. L'effet de levier est limité à 2.

Les niveaux de VaR maximum, minimum et moyen au cours de l'exercice sont repris dans le tableau ci-dessous :

	VaR 99%, 20 jours		
	Min	Moyen	Max
Carmignac Patrimoine	2,10	7,31	10,90

## Politique de rémunération

La politique de rémunération de Carmignac Gestion 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'ESMA en date du 14 octobre 2016 (ESMA/2016/575) et par la Directive AIFM du Parlement Européen et du Conseil n°2011/61/UE.

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 soient 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. Les principes de cette politique sont examinés sur une base minima annuelle par le comité de rémunération et de nomination et par le Conseil d'administration et adaptés au cadre réglementaire en constante évolution. Les détails de la politique de rémunération incluant une description de la manière dont la rémunération et les avantages sont calculés ainsi que les informations sur le comité de rémunération et de nomination peuvent être trouvés sur le site web suivant: [www.carmignac.com](http://www.carmignac.com). Un exemplaire sur papier de la politique de rémunération est mis à disposition gratuitement sur demande.

### Partie 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 Carmignac Gestion 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 2019

La mise en œuvre de la politique de rémunération a fait l'objet au titre de l'exercice 2019 d'une évaluation interne et indépendante laquelle a vérifié le respect des politiques et procédures de rémunération adoptées par le Conseil d'administration de Carmignac Gestion.

## Exercice 2020

Le rapport annuel du Conseil d'administration de Carmignac Gestion est accessible sur le site web de Carmignac ([www.carmignac.com](http://www.carmignac.com)).

Année 2020	
Nombre de collaborateurs	157
Salaires fixes versés en 2020	11 461 216,04 €
Rémunérations variables totales versées en 2020	25 861 394,49 €
Rémunérations totales versées en 2020	37 322 610,53 €
> dont preneurs de risque	27 895 219,58 €
> dont non-preneurs de risque	9 427 390,95 €

Figure ci-après le tableau des rémunérations 2020 de Carmignac Gestion Luxembourg, société de gestion agréée par la Commission de Surveillance du Secteur Financier au Luxembourg, à qui la gestion de portefeuille est partiellement déléguée pour le FCP.

Année 2020	
Nombre de collaborateurs	137
Salaires fixes versés en 2020	11 530 671,19 €
Rémunérations variables totales versées en 2020	24 868 378,25 €
Rémunérations totales versées en 2020	36 399 049,44 €
> dont preneurs de risque	27 550 602,40 €
> dont non-preneurs de risque	8 848 447,04 €

## Changements substantiels intervenus au cours de l'année

En date du 19 février, le prospectus du portefeuille a été mis à jour pour intégrer les mises à jour requises par l'ESMA dans son « Q&A » relatif aux OPCVM sur les références à l'indicateur de référence.

# BILAN DE CARMIGNAC PATRIMOINE

## ACTIF EN EUR

	31/12/2020	31/12/2019
<b>IMMOBILISATIONS NETTES</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>DÉPÔTS</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>INSTRUMENTS FINANCIERS</b>	<b>11 284 241 256,45</b>	<b>11 164 946 381,97</b>
<b>Actions et valeurs assimilées</b>	<b>5 407 273 811,93</b>	<b>4 925 376 023,44</b>
Négo­ciées sur un marché régle­menté ou assimilé	5 407 273 811,93	4 925 376 023,44
Non négo­ciées sur un marché régle­menté ou assimilé	0,00	0,00
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>	<b>5 027 472 538,32</b>	<b>5 111 795 264,41</b>
Négo­ciées sur un marché régle­menté ou assimilé	5 027 472 538,32	5 111 795 264,41
Non négo­ciées sur un marché régle­menté ou assimilé	0,00	0,00
<b>Titres de créances</b>	<b>673 173 854,12</b>	<b>914 021 826,87</b>
Négo­ciés sur un marché régle­menté ou assimilé	673 173 854,12	914 021 826,87
Titres de créances négo­ciables	673 173 854,12	914 021 826,87
Autres titres de créances	0,00	0,00
Non négo­ciés sur un marché régle­menté ou assimilé	0,00	0,00
<b>Organismes de placement collectif</b>	<b>54 737 800,00</b>	<b>54 958 320,00</b>
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	54 737 800,00	54 958 320,00
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays Etats membres de l'UE	0,00	0,00
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations cotés	0,00	0,00
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations non cotés	0,00	0,00
Autres organismes non européens	0,00	0,00
<b>Opérations temporaires sur titres</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Créances représentatives de titres reçus en pension	0,00	0,00
Créances représentatives de titres prêtés	0,00	0,00
Titres empruntés	0,00	0,00
Titres donnés en pension	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
<b>Instruments financiers à terme</b>	<b>121 583 252,08</b>	<b>158 794 947,25</b>
Opérations sur un marché régle­menté ou assimilé	25 341 111,82	25 642 658,49
Autres opérations	96 242 140,26	133 152 288,76
<b>Autres instruments financiers</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>CRÉANCES</b>	<b>5 868 731 585,65</b>	<b>6 952 563 365,86</b>
Opérations de change à terme de devises	5 567 508 711,84	6 773 866 389,58
Autres	301 222 873,81	178 696 976,28
<b>COMPTES FINANCIERS</b>	<b>140 828 910,61</b>	<b>524 058 244,17</b>
Liquidités	140 828 910,61	524 058 244,17
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>	<b>17 293 801 752,71</b>	<b>18 641 567 992,00</b>

# BILAN DE CARMIGNAC PATRIMOINE

## PASSIF EN EUR

	31/12/2020	31/12/2019
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
Capital	10 554 645 272,60	11 226 573 268,42
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)	17 636 581,45	9 772 555,18
Report à nouveau (a)	5 219 213,55	6 579 870,19
Plus et moins-values nettes de l'exercice (a,b)	761 829 290,00	328 579 648,10
Résultat de l'exercice (a,b)	-49 401 692,58	13 573 602,90
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES *</b>	<b>11 289 928 665,02</b>	<b>11 585 078 944,79</b>
<i>* Montant représentatif de l'actif net</i>		
<b>INSTRUMENTS FINANCIERS</b>	<b>83 261 428,85</b>	<b>165 716 678,00</b>
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00
Dettes représentatives de titres donnés en pension	0,00	0,00
Dettes représentatives de titres empruntés	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
Instruments financiers à terme	83 261 428,85	165 716 678,00
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	25 328 080,13	17 153 363,62
Autres opérations	57 933 348,72	148 563 314,38
<b>DETTES</b>	<b>5 893 225 335,15</b>	<b>6 835 791 914,20</b>
Opérations de change à terme de devises	5 547 045 840,72	6 730 150 850,53
Autres	346 179 494,43	105 641 063,67
<b>COMPTES FINANCIERS</b>	<b>27 386 323,69</b>	<b>54 980 455,01</b>
Concours bancaires courants	27 386 323,69	54 980 455,01
Emprunts	0,00	0,00
<b>TOTAL DU PASSIF</b>	<b>17 293 801 752,71</b>	<b>18 641 567 992,00</b>

(a) Y compris comptes de régularisation

(b) Diminués des acomptes versés au titre de l'exercice

# HORS BILAN DE CARMIGNAC PATRIMOINE

	31/12/2020	31/12/2019
<b>OPÉRATIONS DE COUVERTURE</b>		
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés		
Contrats futures		
XEUR FGBL BUN 0320	0,00	774 365 580,00
XEUR FGBX BUX 0321	125 683 920,00	0,00
CBOT USUL 30A 0321	292 360 089,49	0,00
SP 500 MINI 0320	0,00	35 549 296,21
SP 500 MINI 0321	977 055 596,42	0,00
NQ USA NASDAQ 0321	238 637 922,44	0,00
Engagement sur marché de gré à gré		
Swaps de taux		
L3MUSD/0,0/FIX/2,815	0,00	244 988 864,14
Credit Default Swaps		
ITRAXX EUR XOVER S32	0,00	290 000 000,00
Autres engagements		
<b>AUTRES OPÉRATIONS</b>		
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés		
Contrats futures		
FV CBOT UST 5 0320	0,00	658 400 904,79
XEUR FBTP BTP 0320	0,00	141 890 160,00
TU CBOT UST 2 0320	0,00	2 761 663 697,10
EUR DJES BANKS 0320	0,00	133 450 680,00
DJES BANKS 0321	73 836 945,00	0,00
HKF HHI HANG SE 0120	0,00	186 886 317,64
Options		
DAX Xetra 01/2020 CALL 13600	0,00	36 846 821,71
DAX Xetra 01/2020 CALL 13100	0,00	175 358 596,76
DJ EURO STOXX 50 ' 01/2020 CALL 3800	0,00	125 216 243,94
DJ EURO STOXX 50 ' 01/2020 CALL 3900	0,00	8 944 017,42
S&P 500 INDEX 01/2020 CALL 3230	0,00	143 701 352,74
S&P 500 INDEX 01/2020 CALL 3300	0,00	35 309 475,24
Engagement sur marché de gré à gré		
Contrats futures		
ML BOFA SECURITIES 0	0,00	62 193 774,81
BC JPCIND2 0120	0,00	87 422 579,37
CSFB CREDIT SUISSE I	0,00	189 082 031,74
UBS EUROPE SE	157 979 075,11	0,00
BOFA SECURITIES EURO	297 724 564,24	0,00
Options		
EUR/USD P 1,098	0,00	3 981 549,20
EUR/USD P 1,092	0,00	1 015 116,00
EUR/USD P 1,098	0,00	3 981 549,20

## HORS BILAN DE CARMIGNAC PATRIMOINE

	31/12/2020	31/12/2019
USD/KRW P 1150,0	0,00	94 201 336,30
USD/KRW P 1150,0	0,00	65 940 935,41
USD/KRW P 1150,0	0,00	28 260 400,89
USD/TRY P 5,7	0,00	29 453 648,11
USD/TRY P 5,7	0,00	29 453 648,11
USD/CNH P 6.8	113 578 534,65	0,00
USD/CNH P 6.8	493 346 729,06	0,00
USD/CNH P 6.8	380 018 405,39	0,00
USD/CNH P 6.8	493 596 940,04	0,00
USD/CNH P 6.8	493 346 729,06	0,00
USD/TRY P 7.2	32 945 968,70	0,00
USD/TRY P 7.2	15 625 385,15	0,00
USD/NOK P 8.4	116 278 664,55	0,00
USD/NOK P 8.4	43 295 247,44	0,00
LIVRE STERLING 02/2021 PUT 0.885	27 830 461,57	0,00
USD/RUB P 72.0	65 005 860,00	0,00
USD/RUB P 72.0	62 474 929,51	0,00
LIVRE STERLING 01/2021 PUT 0.892	190 891 500,80	0,00
LIVRE STERLING 01/2021 PUT 0.8694	43 102 928,00	0,00
LIVRE STERLING 02/2021 PUT 0.892	39 214 124,54	0,00
LIVRE STERLING 02/2021 PUT 0.885	27 830 461,57	0,00
LIVRE STERLING 02/2021 PUT 0.8694	10 042 824,96	0,00
LIVRE STERLING 02/2021 PUT 0.892	96 284 680,80	0,00
USD/BRL P 4.95	33 051 366,93	0,00
USD/BRL P 4.95	68 317 600,43	0,00
LIVRE STERLING 02/2021 PUT 0.8694	24 658 722,00	0,00
LIVRE STERLING 01/2021 PUT 0.896	168 383 523,75	0,00
LIVRE STERLING 01/2021 PUT 0.874	34 316 941,75	0,00
USD/KRW P 1050.0	83 557 386,30	0,00
USD/TRY P 7.4	31 449 993,87	0,00
USD/TRY P 7.4	15 590 503,05	0,00
USD/TRY P 7.4	15 378 693,15	0,00
DJ EURO STOXX 50 ' 12/2020 CALL 3700	0,00	26 288 707,20
DJ EURO STOXX 50 ' 12/2020 CALL 3700	0,00	29 502 819,50
Swaps de taux		
FIX/0,8875/CPTFEMU,0	0,00	444 000 000,00
FIX 0,9/CPTFEMU0,0	0,00	81 000 000,00
CPTFEMU0,0/FIX 1,105	0,00	444 000 000,00
CPTFEMU0,0/FIX 1,11	0,00	81 000 000,00
L3MUSD/0,0/FIX/2,835	0,00	297 193 763,92
FIX/2,57/L3MUSD/0,0	0,00	1 366 592 427,62
FIX/2,59/L3MUSD/0,0	0,00	1 366 592 427,62
L3MUSD/0,0/FIX/2,84	0,00	297 193 763,92



## HORS BILAN DE CARMIGNAC PATRIMOINE

	31/12/2020	31/12/2019
FIX/2,575/L3MUSD/0,0	0,00	1 366 592 427,62
L3MUSD/0,0/FIX/2,83	0,00	297 193 763,92
FIX/2,55/L3MUSD/0,0	0,00	1 130 040 507,80
FIX/1,2797/BBSW6R/0,	0,00	146 538 497,67
FIX/1,2727/BBSW6R/0,	0,00	146 538 497,67
BUBO6R/0.0/FIX/1.115	76 863 326,16	0,00
BUBO6R/0.0/FIX/1.132	38 397 450,19	0,00
BUBO6R/0.0/FIX/1.14	37 903 329,87	0,00
BUBO6R/0.0/FIX/1.01	64 243 086,20	0,00
BUBO6R/0.0/FIX/1.022	64 243 086,20	0,00
BUBO6R/0.0/FIX/0.982	127 162 709,68	0,00
BUBO6R/0.0/FIX/0.982	63 415 922,00	0,00
BUBO6R/0.0/FIX/0.99	64 243 086,20	0,00
FIX/5.3925/MKP3R/0.0	133 592 420,52	0,00
FIX/5.385/MKP3R/0.0	134 580 076,25	0,00
FIX/5.301/MKP3R/0.0	68 765 355,91	0,00
FIX/2.82/CCSW01/0.0	214 443 499,65	0,00
FIX/2.813/CCSW01/0.0	321 665 374,45	0,00
FIX/2.813/CCSW01/0.0	102 777 374,82	0,00
FIX/2.775/CCSW01/0.0	20 555 374,99	0,00
FIX/2.7125/CCSW01/0.	103 332 999,80	0,00
FIX/2.635/CCSW01/0.0	199 999 374,62	0,00
FIX/2.7025/CCSW01/0.	37 222 249,90	0,00
FIX/4.5887/MXIBTI/0.	32 025 874,63	0,00
MXIBTI/0.0/FIX/4.805	32 025 874,63	0,00
FIX/2.765/CCSW01/0.0	198 393 236,00	0,00
FIX/2.735/CCSW01/0.0	198 393 360,98	0,00
FIX/2.68/CCSW01/0.0	198 393 360,98	0,00
FIX/2.673/CCSW01/0.0	198 393 485,95	0,00
WIBO6M/0.0/FIX/0.767	35 455 313,25	0,00
WIBO6M/0.0/FIX/0.77	131 609 252,40	0,00
WIBO6M/0.0/FIX/0.75	48 147 051,50	0,00
WIBO6M/0.0/FIX/0.755	24 073 306,40	0,00
WIBO6M/0.0/FIX/0.754	24 073 745,10	0,00
MXIBTI/0.0/FIX/4.588	32 025 874,63	0,00
FIX/4.805/MXIBTI/0.0	32 025 874,63	0,00
WIBO6M/0.0/FIX/0.67	38 386 031,95	0,00
WIBO6M/0.0/FIX/0.7	19 193 015,98	0,00
WIBO6M/0.0/FIX/0.7	19 193 015,98	0,00
WIBO6M/0.0/FIX/0.68	19 193 015,98	0,00
WIBO6M/0.0/FIX/0.67	9 596 507,99	0,00
Credit Default Swaps		
COLOMBIA 10,375 1/33	0,00	20 033 853,01

## HORS BILAN DE CARMIGNAC PATRIMOINE

	31/12/2020	31/12/2019
COLOMBIA 10,375 1/33	0,00	20 035 634,74
COLOMBIA 10,375 1/33	0,00	20 034 743,88
COLOMBIA 10,375 1/33	0,00	20 036 525,61
COLOMBIA 10,375 1/33	0,00	20 034 743,88
COLOMBIA 10,375 1/33	0,00	40 067 706,01
COLOMBIA 10,375 1/33	0,00	20 035 634,74
Contracts for Difference		
BOFA MER HENNE 1230	6 415 136,99	0,00
GS GENERAL MI	5 270 398,43	0,00
JP BEST BUY 1230	11 724 336,11	0,00
JP KONINKLIJK 1230	10 800 065,63	0,00
Swaps d'inflation		
FIX/1.9325/CPURNSA.0	155 767 234,73	0,00
FIX/1.924/CPURNSA .0	77 161 538,17	0,00
FIX/2.0835/CPURNSA.0	231 834 416,31	0,00
Autres engagements		
Contracts for Difference		
CFD MER OMC 1230	0,00	12 320 597,72
CTL CENTURYTE 1230	0,00	13 101 931,02
MS TARGET 1230	0,00	25 013 913,77
CFD MS CERN 1219	0,00	20 114 809,66
CFD UB EL	0,00	14 752 016,00
CFD UB COTY 1230	0,00	16 335 200,45
CFD1YA MS PPD	0,00	23 321 075,47
CFD JP MRK	0,00	18 375 252,35
CFD JP TELAD	0,00	14 087 484,22
ML WATERS	0,00	24 026 921,60
MKC MCCORMICK 1230	0,00	24 432 047,57
GS CVS 1230	0,00	26 735 994,81
GS HERSHEY FO 1230	0,00	17 448 260,95
BSE BURBERRY 1230	0,00	6 079 018,59
CFD ML TD	0,00	7 517 869,54
CFD ML T 1230	0,00	26 650 714,80
CFD ML DG 1230	0,00	11 750 261,74
CFD ML DGX	0,00	11 706 372,12

## COMPTE DE RESULTAT DE CARMIGNAC PATRIMOINE

	31/12/2020	31/12/2019
<b>Produits sur opérations financières</b>		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	551 144,61	1 022 790,95
Produits sur actions et valeurs assimilées	34 224 478,92	42 569 240,52
Produits sur obligations et valeurs assimilées	171 258 755,51	173 954 607,18
Produits sur titres de créances	142 057,68	468 421,76
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	0,00
Produits sur instruments financiers à terme	4 865 581,82	2 194 000,56
Autres produits financiers	0,00	0,00
<b>TOTAL (1)</b>	<b>211 042 018,54</b>	<b>220 209 060,97</b>
<b>Charges sur opérations financières</b>		
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres	34,67	0,00
Charges sur instruments financiers à terme	7 797 321,83	2 454 340,45
Charges sur dettes financières	3 663 833,63	5 197 806,56
Autres charges financières	0,00	0,00
<b>TOTAL (2)</b>	<b>11 461 190,13</b>	<b>7 652 147,01</b>
<b>RÉSULTAT SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES (1 - 2)</b>	<b>199 580 828,41</b>	<b>212 556 913,96</b>
Autres produits (3)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (4)	249 605 891,23	197 184 161,61
<b>RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)</b>	<b>-50 025 062,82</b>	<b>15 372 752,35</b>
Régularisation des revenus de l'exercice (5)	1 134 551,18	-1 135 272,06
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (6)	511 180,94	663 877,39
<b>RÉSULTAT (1 - 2 + 3 - 4 + 5 - 6)</b>	<b>-49 401 692,58</b>	<b>13 573 602,90</b>

# ANNEXES COMPTABLE DE CARMIGNAC PATRIMOINE

## Règles et méthodes comptables

Les comptes annuels sont présentés sous la forme prévue par le règlement ANC n° 2014-01, modifié.

Les principes généraux de la comptabilité s'appliquent :

- image fidèle, comparabilité, continuité de l'activité,
- régularité, sincérité,
- prudence,
- permanence des méthodes d'un exercice à l'autre.

Le mode de comptabilisation retenu pour l'enregistrement des produits des titres à revenu fixe est celui des intérêts courus.

Les entrées et les cessions de titres sont comptabilisées frais exclus.

La devise de référence de la comptabilité du portefeuille est en euro.

La durée de l'exercice est de 12 mois.

## Information sur les incidences liées à la crise du COVID-19

Les comptes ont été établis par la société de gestion sur la base des éléments disponibles dans un contexte évolutif de crise liée au Covid-19.

## Règles d'évaluation des actifs

Les instruments financiers sont enregistrés en comptabilité selon la méthode des coûts historiques et inscrits au bilan à leur valeur actuelle qui est déterminée par la dernière valeur de marché connue ou à défaut d'existence de marché par tous moyens externes ou par recours à des modèles financiers.

Les différences entre les valeurs actuelles utilisées lors du calcul de la valeur liquidative et les coûts historiques des valeurs mobilières à leur entrée en portefeuille sont enregistrées dans des comptes « différences d'estimation ».

Les valeurs qui ne sont pas dans la devise du portefeuille sont évaluées conformément au principe énoncé ci-dessous, puis converties dans la devise du portefeuille suivant le cours des devises au jour de l'évaluation.

### DEPOTS :

Les dépôts d'une durée de vie résiduelle inférieure ou égale à 3 mois sont valorisés selon la méthode linéaire.

### ACTIONS, OBLIGATIONS ET AUTRES VALEURS NEGOCIEES SUR UN MARCHE REGLEMENTE OU ASSIMILE :

Pour le calcul de la valeur liquidative, les actions et autres valeurs négociées sur un marché réglementé ou assimilé sont évaluées sur la base du dernier cours de bourse du jour.

Les obligations et valeurs assimilées sont évaluées au cours de clôture communiqués par différents prestataires de services financiers. Les intérêts courus des obligations et valeurs assimilées sont calculés jusqu'à la date de la valeur liquidative.

### ACTIONS, OBLIGATIONS ET AUTRES VALEURS NON NEGOCIEES SUR UN MARCHE REGLEMENTE OU ASSIMILE :

Les valeurs non négociées sur un marché réglementé sont évaluées sous la responsabilité de la société de gestion en utilisant des méthodes fondées sur la valeur patrimoniale et le rendement, en prenant en considération les prix retenus lors de transactions significatives récentes.

#### TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES :

Les Titres de Créances Négociables et assimilés qui ne font pas l'objet de transactions significatives sont évalués de façon actuarielle sur la base d'un taux de référence défini ci-dessous, majoré le cas échéant d'un écart représentatif des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur :

- TCN dont l'échéance est inférieure ou égale à 1 an : Taux interbancaire offert en euros (Euribor) ;
- TCN dont l'échéance est supérieure à 1 an : Taux des Bons du Trésor à intérêts Annuels Normalisés (BTAN) ou taux de l'OAT (Obligations Assimilables du Trésor) de maturité proche pour les durées les plus longues.

Les Titres de Créances Négociables d'une durée de vie résiduelle inférieure ou égale à 3 mois pourront être évalués selon la méthode linéaire.

Les Bons du Trésor sont valorisés au taux du marché communiqué quotidiennement par la Banque de France ou les spécialistes des bons du Trésor.

#### OPC DETENUS :

Les parts ou actions d'OPC seront valorisées à la dernière valeur liquidative connue.

#### OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES :

Les titres reçus en pension sont inscrits à l'actif dans la rubrique « créances représentatives des titres reçus en pension » pour le montant prévu dans le contrat, majoré des intérêts courus à recevoir.

Les titres donnés en pension sont inscrits en portefeuille acheteur pour leur valeur actuelle. La dette représentative des titres donnés en pension est inscrite en portefeuille vendeur à la valeur fixée au contrat majorée des intérêts courus à payer.

Les titres prêtés sont valorisés à leur valeur actuelle et sont inscrits à l'actif dans la rubrique « créances représentatives de titres prêtés » à la valeur actuelle majorée des intérêts courus à recevoir.

Les titres empruntés sont inscrits à l'actif dans la rubrique « titres empruntés » pour le montant prévu dans le contrat, et au passif dans la rubrique « dettes représentatives de titres empruntés » pour le montant prévu dans le contrat majoré des intérêts courus à payer.

#### INSTRUMENTS FINANCIERS A TERME :

##### *Instruments financiers à terme négociés sur un marché réglementé ou assimilé :*

Les instruments financiers à terme négociés sur les marchés réglementés sont valorisés au cours de compensation du jour.

##### *Instruments financiers à terme non négociés sur un marché réglementé ou assimilé :*

##### **Les Swaps :**

Les contrats d'échange de taux d'intérêt et/ou de devises sont valorisés à leur valeur de marché en fonction du prix calculé par actualisation des flux d'intérêts futurs aux taux d'intérêts et/ou de devises de marché. Ce prix est corrigé du risque de signature.

Les swaps d'indice sont évalués de façon actuarielle sur la base d'un taux de référence fourni par la contrepartie.

Les autres swaps sont évalués à leur valeur de marché ou à une valeur estimée selon les modalités arrêtées par la société de gestion.

Les swaps d'inflation du portefeuille sont valorisés à partir des prix calculés par la contrepartie et validés par la société de gestion à partir de modèles financiers mathématiques.

### Engagements Hors Bilan :

Les contrats à terme ferme sont portés pour leur valeur de marché en engagements hors bilan au cours utilisé dans le portefeuille.

Les opérations à terme conditionnelles sont traduites en équivalent sous-jacent.

Les engagements sur contrats d'échange sont présentés à leur valeur nominale, ou en l'absence de valeur nominale pour un montant équivalent.

### Instruments financiers

LIBELLE	DESCRIPTION
XEUR FGBX BUX 0321	Futures étrangers
NQ USA NASDAQ 0321	Futures étrangers
SP 500 MINI 0321	Futures étrangers
CBOT USUL 30A 0321	Futures étrangers
DJES BANKS 0321	Futures étrangers
BUBO6R/0.0/FIX/1.14	Swaps de taux
FIX/4.5887/MXIBTI/0.	Swaps de taux
MXIBTI/0.0/FIX/4.805	Swaps de taux
BUBO6R/0.0/FIX/1.132	Swaps de taux
FIX/5.3925/MKP3R/0.0	Swaps de taux
WIBO6M/0.0/FIX/0.68	Swaps de taux
FIX/5.385/MKP3R/0.0	Swaps de taux
FIX/2.813/CCSW01/0.0	Swaps de taux
WIBO6M/0.0/FIX/0.7	Swaps de taux
WIBO6M/0.0/FIX/0.767	Swaps de taux
BUBO6R/0.0/FIX/1.115	Swaps de taux
WIBO6M/0.0/FIX/0.7	Swaps de taux
FIX/2.68/CCSW01/0.0	Swaps de taux
FIX/2.765/CCSW01/0.0	Swaps de taux
WIBO6M/0.0/FIX/0.77	Swaps de taux
WIBO6M/0.0/FIX/0.754	Swaps de taux
BUBO6R/0.0/FIX/1.022	Swaps de taux
BUBO6R/0.0/FIX/1.01	Swaps de taux
BUBO6R/0.0/FIX/0.99	Swaps de taux
FIX/2.735/CCSW01/0.0	Swaps de taux
WIBO6M/0.0/FIX/0.67	Swaps de taux
FIX/2.7025/CCSW01/0.	Swaps de taux
FIX/4.805/MXIBTI/0.0	Swaps de taux
FIX/2.635/CCSW01/0.0	Swaps de taux
FIX/2.775/CCSW01/0.0	Swaps de taux
MXIBTI/0.0/FIX/4.588	Swaps de taux
FIX/2.7125/CCSW01/0.	Swaps de taux
FIX/2.813/CCSW01/0.0	Swaps de taux
FIX/2.82/CCSW01/0.0	Swaps de taux
WIBO6M/0.0/FIX/0.67	Swaps de taux
FIX/5.301/MKP3R/0.0	Swaps de taux
BUBO6R/0.0/FIX/0.982	Swaps de taux
FIX/2.673/CCSW01/0.0	Swaps de taux
WIBO6M/0.0/FIX/0.75	Swaps de taux
WIBO6M/0.0/FIX/0.755	Swaps de taux
BUBO6R/0.0/FIX/0.982	Swaps de taux
FIX/1.924/CPURNSA .0	Swaps d'Inflation
FIX/1.9325/CPURNSA.0	Swaps d'Inflation
FIX/2.0835/CPURNSA.0	Swaps d'Inflation
USD/KRW P 1050.0	Options de change - Marché de gré à gré
USD/TRY P 7.2	Options de change - Marché de gré à gré
USD/NOK P 8.4	Options de change - Marché de gré à gré
LIVRE STERLING 02/2021 PUT 0.8694	Options de change - Marché de gré à gré
LIVRE STERLING 02/2021 PUT 0.885	Options de change - Marché de gré à gré

USD/CNH P 6.8	Options de change - Marché de gré à gré
USD/TRY P 7.4	Options de change - Marché de gré à gré
LIVRE STERLING 02/2021 PUT 0.885	Options de change - Marché de gré à gré
USD/TRY P 7.2	Options de change - Marché de gré à gré
USD/CNH P 6.8	Options de change - Marché de gré à gré
USD/RUB P 72.0	Options de change - Marché de gré à gré
USD/TRY P 7.4	Options de change - Marché de gré à gré
LIVRE STERLING 02/2021 PUT 0.892	Options de change - Marché de gré à gré
USD/CNH P 6.8	Options de change - Marché de gré à gré
LIVRE STERLING 01/2021 PUT 0.874	Options de change - Marché de gré à gré
LIVRE STERLING 01/2021 PUT 0.896	Options de change - Marché de gré à gré
USD/TRY P 7.4	Options de change - Marché de gré à gré
USD/BRL P 4.95	Options de change - Marché de gré à gré
LIVRE STERLING 02/2021 PUT 0.892	Options de change - Marché de gré à gré
USD/CNH P 6.8	Options de change - Marché de gré à gré
USD/CNH P 6.8	Options de change - Marché de gré à gré
LIVRE STERLING 01/2021 PUT 0.8694	Options de change - Marché de gré à gré
LIVRE STERLING 02/2021 PUT 0.8694	Options de change - Marché de gré à gré
LIVRE STERLING 01/2021 PUT 0.892	Options de change - Marché de gré à gré
USD/RUB P 72.0	Options de change - Marché de gré à gré
USD/NOK P 8.4	Options de change - Marché de gré à gré
USD/BRL P 4.95	Options de change - Marché de gré à gré
UBS EUROPE SE	Basket sur panier d'actions
BOFA SECURITIES EURO	Basket sur panier d'actions
BOFA MER HENNE 1230	CONTRACT FOR DIFFERENCE SUR ACTION
GS GENERAL MI	CONTRACT FOR DIFFERENCE SUR ACTION
JP BEST BUY 1230	CONTRACT FOR DIFFERENCE SUR ACTION
JP KONINKLIJK 1230	CONTRACT FOR DIFFERENCE SUR ACTION

## Frais de gestion

Les frais de gestion et de fonctionnement recouvrent l'ensemble des frais relatif à l'OPC : gestion financière, administrative, comptable, conservation, distribution, frais d'audit...

Ces frais sont imputés au compte de résultat de l'OPC.

Les frais de gestion n'incluent pas les frais de transaction. Pour plus de précision sur les frais effectivement facturés à l'OPC, se reporter au prospectus.

Ils sont enregistrés au prorata temporis à chaque calcul de valeur liquidative.

Le cumul de ces frais respecte le taux de frais maximum de l'actif net indiqué dans le prospectus ou le règlement du fonds :

FR0011443860 - B JPY Inc : Taux de frais maximum de 1% TTC  
FR0011443852 - A JPY Inc : Taux de frais maximum de 1% TTC  
FR0011269588 - A EUR Y dis : Taux de frais maximum de 1,50% TTC  
FR0011269067 - A USD Acc Hdg : Taux de frais maximum de 1,50% TTC  
FR0011269596 - A CHF Acc Hdg : Taux de frais maximum de 1,50% TTC  
FR0010306142 - E EUR Acc : Taux de frais maximum de 2% TTC  
FR0010135103 - A EUR Acc : Taux de frais maximum de 1,50% TTC

## COMMISSION DE SUPERFORMANCE :

La commission de surperformance se fonde sur la comparaison sur l'exercice, entre la performance de chaque part du fonds (sauf pour les parts non hedgées) et l'indicateur de référence du fonds. Concernant les parts non hedgées, la commission de surperformance est calculée sur la base de la performance de la part, comparée à la performance de l'indicateur de référence converti dans la devise de la part.

Dès lors que la performance depuis le début de l'exercice est positive et dépasse la performance de l'indicateur de référence, une provision quotidienne de 10% maximum de cette surperformance est constituée. En cas de sous-performance, par rapport à cet indice, une reprise quotidienne de provision est effectuée à hauteur de 10% maximum de cette sous-performance à concurrence des dotations constituées depuis le début de l'année. Si le fonds est éligible à la provision d'une commission de surperformance, alors :

- En cas de souscriptions, un mécanisme de neutralisation de l'« effet volume » de ces parts souscrites dans le calcul de la commission de surperformance est appliqué. Il consiste à retirer systématiquement de la provision quotidienne la quote-part de la commission de surperformance effectivement provisionnée induite par ces nouvelles parts souscrites ;
- En cas de rachats, la quote-part de la provision de la commission de surperformance correspondant aux parts rachetées est acquise à la société de gestion selon le principe de « cristallisation ».

La totalité de la commission de surperformance est perçue par la société de gestion à la date de clôture de l'exercice.

## Affectation des sommes distribuables

### DEFINITION DES SOMMES DISTRIBUABLES

Les sommes distribuables sont constituées par :

#### LE RESULTAT :

Le résultat net de l'exercice est égal au montant des intérêts, arrrages, primes et lots, dividendes, jetons de présence et tous autres produits relatifs aux titres constituant le portefeuille, majorés du produit des sommes momentanément disponibles et diminué du montant des frais de gestion et de la charge des emprunts.

Il est augmenté du report à nouveau et majoré ou diminué du solde du compte de régularisation des revenus.

#### LES PLUS ET MOINS-VALUES :

Les plus-values réalisées, nettes de frais, diminuées des moins-values réalisées, nettes de frais, constatées au cours de l'exercice, augmentées des plus-values nettes de même nature constatées au cours d'exercices antérieurs n'ayant pas fait l'objet d'une distribution ou d'une capitalisation et diminuées ou augmentées du solde du compte de régularisation des plus-values.

### MODALITES D'AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES :

Part(s)	Affectation du résultat net	Affectation des plus ou moins-values nettes réalisées
Parts A CHF Acc Hdg	Capitalisation	Capitalisation
Parts A EUR Acc	Capitalisation	Capitalisation
Parts A EUR Y dis	Distribution et/ou Report par décision de la société de gestion	Distribution et/ou Report par décision de la société de gestion
Parts A JPY Inc	Distribution et/ou Report par décision de la société de gestion	Distribution et/ou Report par décision de la société de gestion
Parts A USD Acc Hdg	Capitalisation	Capitalisation
Parts B JPY Inc	Distribution et/ou Report par décision de la société de gestion	Distribution et/ou Report par décision de la société de gestion
Parts E EUR Acc	Capitalisation	Capitalisation



## EVOLUTION DE L'ACTIF NET DE CARMIGNAC PATRIMOINE

	31/12/2020	31/12/2019
<b>ACTIF NET EN DÉBUT D'EXERCICE</b>	<b>11 585 078 944,79</b>	<b>14 454 828 270,70</b>
Souscriptions (y compris les commissions de souscriptions acquises à l'OPC)	1 369 136 545,41	1 121 297 058,83
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-2 945 285 405,90	-5 289 843 782,08
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	1 300 171 791,39	1 249 570 595,60
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-405 314 230,60	-313 170 099,99
Plus-values réalisées sur instruments financiers à terme	2 595 182 496,86	1 520 478 406,23
Moins-values réalisées sur instruments financiers à terme	-2 580 483 664,76	-2 201 618 043,51
Frais de transactions	-50 893 244,93	-55 725 748,27
Différences de change	-513 727 323,30	181 372 835,85
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	979 129 610,57	909 063 779,40
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	<i>2 017 137 558,18</i>	<i>1 038 007 947,61</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	<i>-1 038 007 947,61</i>	<i>-128 944 168,21</i>
Variations de la différence d'estimation des instruments financiers à terme	7 658 072,09	-5 331 299,73
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	<i>-16 505 265,85</i>	<i>-24 163 337,94</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	<i>24 163 337,94</i>	<i>18 832 038,21</i>
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes	0,00	-71 213,32
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat	-188 682,84	-480 689,88
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	-50 025 062,82	15 372 752,35
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur plus et moins-values nettes	0,00	0,00
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur résultat	-511 180,94	-663 877,39
Autres éléments	0,00	0,00
<b>ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE</b>	<b>11 289 928 665,02</b>	<b>11 585 078 944,79</b>

# VENTILATION PAR NATURE JURIDIQUE OU ECONOMIQUE DES INSTRUMENTS FINANCIERS DE CARMIGNAC PATRIMOINE

	Montant	%
<b>ACTIF</b>		
<b>OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES</b>		
Obligations à taux fixe négociées sur un marché réglementé ou assimilé	4 372 668 498,92	38,73
Obligations convertibles négociées sur un marché réglementé ou assimilé	45 061 187,96	0,40
Autres obligations (indexées, titres participatifs)	233 536 817,34	2,07
Mortgages négociés sur un marché réglementé ou assimilé	376 206 034,10	3,33
<b>TOTAL OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES</b>	<b>5 027 472 538,32</b>	<b>44,53</b>
<b>TITRES DE CRÉANCES</b>		
Bons du Trésor	673 173 854,12	5,96
<b>TOTAL TITRES DE CRÉANCES</b>	<b>673 173 854,12</b>	<b>5,96</b>
<b>PASSIF</b>		
<b>OPÉRATIONS DE CESSION SUR INSTRUMENTS FINANCIERS</b>		
<b>TOTAL OPÉRATIONS DE CESSION SUR INSTRUMENTS FINANCIERS</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>HORS-BILAN</b>		
<b>OPÉRATIONS DE COUVERTURE</b>		
Actions	1 215 693 518,86	10,77
Taux	418 044 009,49	3,70
<b>TOTAL OPÉRATIONS DE COUVERTURE</b>	<b>1 633 737 528,35</b>	<b>14,47</b>
<b>AUTRES OPÉRATIONS</b>		
Actions	563 750 521,51	4,99
Change	3 219 415 107,02	28,52
Taux	3 628 766 485,56	32,14
<b>TOTAL AUTRES OPÉRATIONS</b>	<b>7 411 932 114,09</b>	<b>65,65</b>

## VENTILATION PAR NATURE DE TAUX DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS BILAN DE CARMIGNAC PATRIMOINE

	Taux fixe	%	Taux variable	%	Taux révisable	%	Autres	%
<b>ACTIF</b>								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	4 446 259 824,48	39,38	0,00	0,00	349 569 102,25	3,10	231 643 611,59	2,05
Titres de créances	673 173 854,12	5,96	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	140 828 910,61	1,25
<b>PASSIF</b>								
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	27 386 323,69	0,24
<b>HORS-BILAN</b>								
Opérations de couverture	418 044 009,49	3,70	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	969 444 002,28	8,59	0,00	0,00	336 937 852,67	2,98	2 322 384 630,61	20,57

## VENTILATION PAR MATURETE RESIDUELLE DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS BILAN DE CARMIGNAC PATRIMOINE (\*)

	< 3 mois	%	]3 mois - 1 an]	%	]1 - 3 ans]	%	]3 - 5 ans]	%	> 5 ans	%
<b>ACTIF</b>										
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	23 108 769,28	0,20	56 637 656,13	0,50	489 406 586,72	4,33	775 661 793,65	6,87	3 682 657 732,54	32,62
Titres de créances	116 097 108,68	1,03	557 076 745,44	4,93	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	140 828 910,61	1,25	0	0	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PASSIF</b>										
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	27 386 323,69	0,24	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>HORS-BILAN</b>										
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	418 044 009,49	3,70
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	511 411 388,81	4,53	2 547 030 319,68	22,56	570 324 777,08	5,05

(\*) Les positions à terme de taux sont présentées en fonction de l'échéance du sous-jacent.

## VENTILATION PAR DEVISE DE COTATION OU D'EVALUATION DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS-BILAN DE CARMIGNAC PATRIMOINE

	Devise 1 USD		Devise 2 CNY		Devise 3 HUF		Devise N AUTRE(S)	
	Montant	%	Montant	%	Montant	%	Montant	%
<b>ACTIF</b>								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Actions et valeurs assimilées	3 626 264 269,15	32,12	240 339 955,40	2,13	0,00	0,00	787 067 149,28	6,97
Obligations et valeurs assimilées	1 711 818 621,63	15,16	0,00	0,00	0,00	0,00	92 394 603,26	0,82
Titres de créances	93 983 163,74	0,83	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
OPC	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Créances	491 459 996,97	4,35	0,00	0,00	3 308 116,42	0,03	1 771 352 476,65	15,69
Comptes financiers	5 330 973,19	0,05	7 235 389,51	0,06	6,02	0,00	12 571 279,63	0,11
<b>PASSIF</b>								
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dettes	4 401 272 343,26	38,98	0,00	0,00	0,00	0,00	342 919 444,72	3,04
Comptes financiers	20 456 325,56	0,18	0,00	0,00	1 912 690,45	0,02	2 275 940,13	0,02
<b>HORS-BILAN</b>								
Opérations de couverture	1 508 053 608,35	13,36	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	3 494 320 500,38	30,95	1 793 569 692,13	15,89	536 471 996,50	4,75	840 376 744,71	7,44

## CREANCES ET DETTES : VENTILATION PAR NATURE DE CARMIGNAC PATRIMOINE

	Nature de débit/crédit	31/12/2020
<b>CRÉANCES</b>		
	Achat à terme de devise	1 118 768 439,18
	Fonds à recevoir sur vente à terme de devises	4 448 740 272,66
	Ventes à règlement différé	112 265 745,91
	Souscriptions à recevoir	5 633 878,51
	Dépôts de garantie en espèces	132 687 448,27
	Coupons et dividendes en espèces	1 779 037,52
	Collatéraux	48 856 763,60
<b>TOTAL DES CRÉANCES</b>		<b>5 868 731 585,65</b>
<b>DETTES</b>		
	Vente à terme de devise	4 419 430 132,11
	Fonds à verser sur achat à terme de devises	1 127 615 708,61
	Achats à règlement différé	101 433 040,27
	Rachats à payer	47 051 272,51
	Frais de gestion fixe	3 890 120,51
	Frais de gestion variable	82 088 662,08
	Collatéraux	108 600 072,54
	Autres dettes	3 116 326,52
<b>TOTAL DES DETTES</b>		<b>5 893 225 335,15</b>
<b>TOTAL DETTES ET CRÉANCES</b>		<b>-24 493 749,50</b>

## NOMBRE DE TITRE EMIS OU RACHETES DE CARMIGNAC PATRIMOINE

	En parts	En montant
<b>Part A CHF Acc Hdg</b>		
Parts souscrites durant l'exercice	28 165,704	2 947 279,85
Parts rachetées durant l'exercice	-62 058,929	-6 470 392,17
Solde net des souscriptions/rachats	-33 893,225	-3 523 112,32
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	195 791,665	
<b>Part A EUR Acc</b>		
Parts souscrites durant l'exercice	2 042 764,866	1 299 924 838,51
Parts rachetées durant l'exercice	-4 087 064,553	-2 644 139 483,04
Solde net des souscriptions/rachats	-2 044 299,687	-1 344 214 644,53
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	13 792 406,205	
<b>Part A EUR Y dis</b>		
Parts souscrites durant l'exercice	80 660,872	9 086 139,30
Parts rachetées durant l'exercice	-291 431,240	-32 031 597,70
Solde net des souscriptions/rachats	-210 770,368	-22 945 458,40
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	1 040 028,837	
<b>Part A JPY Inc</b>		
Parts souscrites durant l'exercice	62 322	5 878 392,48
Parts rachetées durant l'exercice	-341 451	-32 772 393,36
Solde net des souscriptions/rachats	-279 129	-26 894 000,88
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	833 961	
<b>Part A USD Acc Hdg</b>		
Parts souscrites durant l'exercice	17 640,538	1 967 152,35
Parts rachetées durant l'exercice	-78 354,582	-8 642 332,86
Solde net des souscriptions/rachats	-60 714,044	-6 675 180,51
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	351 533,190	
<b>Part B JPY Inc</b>		
Parts souscrites durant l'exercice	35 217	3 269 104,99
Parts rachetées durant l'exercice	-211 654	-20 311 544,98
Solde net des souscriptions/rachats	-176 437	-17 042 439,99
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	461 947	
<b>Part E EUR Acc</b>		
Parts souscrites durant l'exercice	278 449,588	46 063 637,93
Parts rachetées durant l'exercice	-1 253 122,038	-200 917 661,79
Solde net des souscriptions/rachats	-974 672,450	-154 854 023,86
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	6 215 506,397	

## COMMISSIONS DE SOUSCRIPTION ET/OU RACHAT DE CARMIGNAC PATRIMOINE

	En montant
<b>Part A CHF Acc Hdg</b>	
Total des commissions acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
<b>Part A EUR Acc</b>	
Total des commissions acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
<b>Part A EUR Y dis</b>	
Total des commissions acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
<b>Part A JPY Inc</b>	
Total des commissions acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
<b>Part A USD Acc Hdg</b>	
Total des commissions acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
<b>Part B JPY Inc</b>	
Total des commissions acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
<b>Part E EUR Acc</b>	
Total des commissions acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00



## FRAIS DE GESTION DE CARMIGNAC PATRIMOINE

	31/12/2020
<b>Parts A CHF Acc Hdg</b>	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	320 900,82
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,50
Frais de gestion variables	152 758,38
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
<b>Parts A EUR Acc</b>	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	142 118 413,05
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,50
Frais de gestion variables	72 021 425,20
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
<b>Parts A EUR Y dis</b>	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	1 834 573,23
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,50
Frais de gestion variables	921 701,14
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
<b>Parts A JPY Inc</b>	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	935 637,09
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,00
Frais de gestion variables	755 558,44
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
<b>Parts A USD Acc Hdg</b>	
Commissions de garantie	0
Frais de gestion fixes	623 442,09
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,50
Frais de gestion variables	368 416,77
Rétrocessions des frais de gestion	0
<b>Parts B JPY Inc</b>	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	531 499,32
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,00
Frais de gestion variables	433 000,58
Rétrocessions des frais de gestion	0,00

## FRAIS DE GESTION DE CARMIGNAC PATRIMOINE

	31/12/2020
<b>Parts E EUR Acc</b>	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	21 111 038,15
Pourcentage de frais de gestion fixes	2,00
Frais de gestion variables	7 477 526,97
Rétrocessions des frais de gestion	0,00

# ENGAGEMENTS RECUS ET DONNES DE CARMIGNAC PATRIMOINE

## Garanties reçues par l'OPC

Néant.

## Autres engagements reçus et/ou donnés

Néant.

## VALEURS BOURSIERES DES TITRES FAISANT L'OBJET D'UNE ACQUISITION TEMPORAIRE DE CARMIGNAC PATRIMOINE

	31/12/2020
Titres pris en pension livrée	0,00
Titres empruntés	0,00

## VALEURS BOURSIERES DES TITRES CONSTITUTIFS DE DEPOTS DE GARANTIE DE CARMIGNAC PATRIMOINE

	31/12/2020
Instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine	0,00
Instruments financiers reçus en garantie et non-inscrits au bilan	0,00

## INSTRUMENTS FINANCIERS DU GROUPE DETENUS EN PORTEFEUILLE DE CARMIGNAC PATRIMOINE

	Code ISIN	Libellé	31/12/2020
Actions			0,00
Obligations			0,00
TCN			0,00
OPC			54 737 800,00
	FR0010149161	CARMIGNAC COURT TERME	54 737 800,00
Instrument financiers à terme			0,00
<b>Total des titres du groupe</b>			<b>54 737 800,00</b>

## ACOMPTES SUR RESULTAT VERSES AU TITRE DE L'EXERCICE DE CARMIGNAC PATRIMOINE

	Date	Part	Montant total	Montant unitaire	Crédits d'impôt totaux	Crédits d'impôt unitaires
<b>Acomptes</b>	16/04/2020	A JPY Inc	177 724,50	0,171	0,00	0,00
<b>Acomptes</b>	16/10/2020	A JPY Inc	146 953,21	0,162	24 509,98	0,027
<b>Acomptes</b>	16/04/2020	B JPY Inc	101 666,93	0,171	0,00	0,00
<b>Acomptes</b>	16/10/2020	B JPY Inc	84 836,30	0,162	14 149,65	0,027
<b>Total acomptes</b>			511 180,94	0,666	38 659,63	0,054

## TABLEAU D'AFFECTION DE LA QUOTE-PART DES SOMMES DISTRIBUABLES AFFERENTE AU RESULTAT DE CARMIGNAC PATRIMOINE

	31/12/2020	31/12/2019
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Report à nouveau	5 219 213,55	6 579 870,19
Résultat	-49 401 692,58	13 573 602,90
<b>Total</b>	<b>-44 182 479,03</b>	<b>20 153 473,09</b>

	31/12/2020	31/12/2019
<b>Parts A CHF Acc Hdg</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-80 056,41	36 974,49
<b>Total</b>	<b>-80 056,41</b>	<b>36 974,49</b>

	31/12/2020	31/12/2019
<b>Parts A EUR Acc</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-39 319 736,59	16 351 266,51
<b>Total</b>	<b>-39 319 736,59</b>	<b>16 351 266,51</b>

	31/12/2020	31/12/2019
<b>Parts A EUR Y dis</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	212 635,86
Report à nouveau de l'exercice	0,00	10 023,41
Capitalisation	-490 170,66	0,00
<b>Total</b>	<b>-490 170,66</b>	<b>222 659,27</b>
<b>Informations relatives aux parts ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre de parts	1 040 028,837	1 250 799,205
Distribution unitaire	0,00	0,17
<b>Crédit d'impôt</b>		
Crédit d'impôt attachés à la distribution du résultat	0,00	52 235,38



## TABLEAU D'AFFECTATION DE LA QUOTE-PART DES SOMMES DISTRIBUABLES AFFERENTE AU RESULTAT DE CARMIGNAC PATRIMOINE

	31/12/2020	31/12/2019
<b>Parts A JPY Inc</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	2 986 536,84	4 347 963,46
Capitalisation	0,00	0,00
<b>Total</b>	<b>2 986 536,84</b>	<b>4 347 963,46</b>

	31/12/2020	31/12/2019
<b>Parts A USD Acc Hdg</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-222 711,57	71 985,72
<b>Total</b>	<b>-222 711,57</b>	<b>71 985,72</b>

	31/12/2020	31/12/2019
<b>Parts B JPY Inc</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	1 798 975,01	2 699 277,12
Capitalisation	0,00	0,00
<b>Total</b>	<b>1 798 975,01</b>	<b>2 699 277,12</b>

	31/12/2020	31/12/2019
<b>Parts E EUR Acc</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-8 855 315,65	-3 576 653,48
<b>Total</b>	<b>-8 855 315,65</b>	<b>-3 576 653,48</b>

## TABLEAU D'AFFECTATION DE LA QUOTE-PART DES SOMMES DISTRIBUABLES AFFERENTE AUX PLUS ET MOINS-VALUES DE CARMIGNAC PATRIMOINE

	31/12/2020	31/12/2019
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	17 636 581,45	9 772 555,18
Plus et moins-values nettes de l'exercice	761 829 290,00	328 579 648,10
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
<b>Total</b>	<b>779 465 871,45</b>	<b>338 352 203,28</b>

	31/12/2020	31/12/2019
<b>Parts A CHF Acc Hdg</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	1 501 202,58	1 440 864,44
<b>Total</b>	<b>1 501 202,58</b>	<b>1 440 864,44</b>

	31/12/2020	31/12/2019
<b>Parts A EUR Acc</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	671 569 443,38	279 016 032,41
<b>Total</b>	<b>671 569 443,38</b>	<b>279 016 032,41</b>

	31/12/2020	31/12/2019
<b>Parts A EUR Y dis</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	13 587 353,56	6 066 366,89
Capitalisation	0,00	0,00
<b>Total</b>	<b>13 587 353,56</b>	<b>6 066 366,89</b>

## TABLEAU D'AFFECTATION DE LA QUOTE-PART DES SOMMES DISTRIBUABLES AFFERENTE AUX PLUS ET MOINS-VALUES DE CARMIGNAC PATRIMOINE

	31/12/2020	31/12/2019
<b>Parts A JPY Inc</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	12 975 392,00	13 491 317,03
Capitalisation	0,00	0,00
<b>Total</b>	<b>12 975 392,00</b>	<b>13 491 317,03</b>

	31/12/2020	31/12/2019
<b>Parts A USD Acc Hdg</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-337 465,01	3 650 151,28
<b>Total</b>	<b>-337 465,01</b>	<b>3 650 151,28</b>

	31/12/2020	31/12/2019
<b>Parts B JPY Inc</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	5 768 798,82	3 458 042,48
Capitalisation	0,00	0,00
<b>Total</b>	<b>5 768 798,82</b>	<b>3 458 042,48</b>

	31/12/2020	31/12/2019
<b>Parts E EUR Acc</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	74 401 146,12	31 229 428,75
<b>Total</b>	<b>74 401 146,12</b>	<b>31 229 428,75</b>

## TABLEAU DES RESULTATS ET AUTRES ELEMENTS CARACTERISTIQUES AU COURS DES 5 DERNIERS EXERCICES DE CARMIGNAC PATRIMOINE

	30/12/2016	29/12/2017	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020
<b>Actif net Global en EUR</b>	<b>24 670 872 406,84</b>	<b>22 168 923 707,14</b>	<b>14 454 828 270,70</b>	<b>11 585 078 944,79</b>	<b>11 289 928 665,02</b>
<b>Parts A CHF Acc Hdg CHF</b>					
Actif net	88 190 097,72	71 146 111,76	42 350 518,94	25 197 970,73	24 049 299,77
Nombre de titres	775 920,903	629 074,357	424 632,386	229 684,890	195 791,665
Valeur liquidative unitaire	113,65	113,09	99,73	109,70	122,83
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	3,46	-6,27	0,09	6,27	7,66
Capitalisation unitaire sur résultat	0,93	0,42	0,23	0,16	-0,40
<b>Parts A EUR Acc EUR</b>					
Actif net	21 162 765 016,24	19 066 544 886,60	12 441 498 555,41	10 091 092 804,22	9 877 857 506,19
Nombre de titres	32 597 366,794	29 343 195,143	21 584 662,014	15 836 705,892	13 792 406,205
Valeur liquidative unitaire	649,21	649,77	576,40	637,19	716,18
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	21,54	18,46	-17,37	17,61	48,69
Capitalisation unitaire sur résultat	5,80	2,73	1,55	1,03	-2,85
<b>Parts A EUR Y dis EUR</b>					
Actif net	427 160 086,84	415 579 509,41	231 346 389,59	134 688 243,02	125 670 904,39
Nombre de titres	3 795 372,747	3 753 441,124	2 367 864,736	1 250 799,205	1 040 028,837
Valeur liquidative unitaire	112,54	110,71	97,70	107,68	120,83
Distribution unitaire sur +/- values nettes	0,94	0,12	0,04	0,00	0,00
+/- values nettes unitaire non distribuées en	2,79	5,82	2,85	4,84	13,06
Distribution unitaire sur résultat	1,01	0,46	0,27	0,17	0,00
Crédit d'impôt unitaire	0,028	0,039	0,00	0,03	(*)
Capitalisation unitaire sur résultat	0,00	0,00	0,00	0,00	-0,47

## TABLEAU DES RESULTATS ET AUTRES ELEMENTS CARACTERISTIQUES AU COURS DES 5 DERNIERS EXERCICES DE CARMIGNAC PATRIMOINE

	30/12/2016	29/12/2017	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020
<b>Parts A JPY Inc JPY</b>					
Actif net	27 032 742 914,00	22 606 634 783,00	15 415 192 210,00	12 599 001 914,00	10 639 588 784,00
Nombre de titres	2 363 103	1 967 133	1 508 908	1 113 090	833 961
Valeur liquidative unitaire	11 439,00	11 492,00	10 216,00	11 318,00	12 757,00
+/- values nettes unitaire non distribuées en	9,02	3,77	5,03	12,12	15,55
Distribution unitaire sur résultat	0,34	0,32	0,30	0,32	0,333
Crédit d'impôt unitaire	0,00	0,00	0,00	0,00	0,027 (*)
Report à nouveau unitaire sur résultat	2,78	3,29	3,63	3,90	3,58
<b>Parts A USD Acc Hdg USD</b>					
Actif net	150 281 622,64	128 806 646,24	78 354 790,63	50 564 424,99	49 091 522,46
Nombre de titres	1 287 715,645	1 083 635,372	725 595,396	412 247,234	351 533,190
Valeur liquidative unitaire	116,70	118,86	107,98	122,65	139,64
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	9,47	-8,29	3,57	8,85	-0,95
Capitalisation unitaire sur résultat	0,93	0,36	0,23	0,17	-0,63
<b>Parts B JPY Inc JPY</b>					
Actif net	12 995 155 573,00	12 377 519 837,00	8 395 973 089,00	7 207 882 103,00	6 075 556 933,00
Nombre de titres	1 125 221	972 332	800 603	638 384	461 947
Valeur liquidative unitaire	11 548,00	12 729,00	10 487,00	11 290,00	13 152,00
+/- values nettes unitaire non distribuées en	3,11	5,78	3,41	5,41	12,48
Distribution unitaire sur résultat	0,34	0,32	0,30	0,32	0,333
Crédit d'impôt unitaire	0,00	0,00	0,00	0,00	0,027 (*)
Report à nouveau unitaire sur résultat	3,04	3,57	3,96	4,22	3,89

## TABLEAU DES RESULTATS ET AUTRES ELEMENTS CARACTERISTIQUES AU COURS DES 5 DERNIERS EXERCICES DE CARMIGNAC PATRIMOINE

	30/12/2016	29/12/2017	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020
<b>Parts E EUR Acc EUR</b>					
Actif net	2 530 824 576,43	2 260 106 657,68	1 486 008 651,14	1 128 702 555,18	1 091 723 975,85
Nombre de titres	15 588 345,607	13 977 854,796	10 412 517,439	7 190 178,847	6 215 506,397
Valeur liquidative unitaire	162,35	161,69	142,71	156,97	175,64
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	5,39	4,61	-4,29	4,34	11,97
Capitalisation unitaire sur résultat	0,67	-0,12	-0,39	-0,49	-1,42

(\*) Le crédit d'impôt unitaire ne sera déterminé qu'à la date de mise en distribution, conformément aux dispositions fiscales en vigueur.

# INVENTAIRE DE CARMIGNAC PATRIMOINE AU 31 DECEMBRE 2020

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
<b>Actions et valeurs assimilées</b>				
<b>Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé</b>				
<b>ALLEMAGNE</b>				
PUMA SE	EUR	1 013 923	93 564 814,44	0,83
VOLKSWAGEN AG-PREF	EUR	473 580	72 183 063,60	0,64
<b>TOTAL ALLEMAGNE</b>			<b>165 747 878,04</b>	<b>1,47</b>
<b>BRESIL</b>				
ITAU UNIBCO BCO MULTI.ADR PF	USD	11 066 579	55 081 906,02	0,49
<b>TOTAL BRESIL</b>			<b>55 081 906,02</b>	<b>0,49</b>
<b>CAIMANES, ILES</b>				
JDCOM INC	USD	4 234 869	304 233 570,43	2,69
JD HEALTH INTERNATIONAL INC	HKD	3 090 130	48 857 097,68	0,43
<b>TOTAL CAIMANES, ILES</b>			<b>353 090 668,11</b>	<b>3,12</b>
<b>CANADA</b>				
BARRICK GOLD CORP	USD	2 240 645	41 716 229,90	0,36
FRANCO-NEVADA CORP	CAD	498 559	51 045 686,68	0,46
WHEATON PRECIOUS METALS-REGISTERED SHARE	USD	3 093 836	105 542 654,28	0,93
<b>TOTAL CANADA</b>			<b>198 304 570,86</b>	<b>1,75</b>
<b>CHINE</b>				
CHONGQING ZHIFEI BIOLOGICA-A	CNY	7 415 966	137 081 098,14	1,21
GDS HOLDINGS LTD	USD	994 881	76 139 640,26	0,68
GREE ELECTRIC APPLIANCES S.A	CNY	6 001 509	46 456 230,78	0,41
KINGSOFT CLOUD HOLDINGS-ADR	USD	1 464 918	52 141 047,69	0,47
QINGDAO HAIER-A	CNY	15 560 536	56 802 626,48	0,50
WUXI BIOLOGICS CAYMAN INC	HKD	7 395 095	80 130 255,45	0,71
<b>TOTAL CHINE</b>			<b>448 750 898,80</b>	<b>3,98</b>
<b>DANEMARK</b>				
NOVO NORDISK AS	DKK	985 650	56 496 325,29	0,51
ORSTED	DKK	354 586	59 237 005,82	0,52
<b>TOTAL DANEMARK</b>			<b>115 733 331,11</b>	<b>1,03</b>
<b>ESPAGNE</b>				
AENA SA	EUR	392 211	55 772 404,20	0,49
AMADEUS IT GROUP SA	EUR	486 408	28 970 460,48	0,26
<b>TOTAL ESPAGNE</b>			<b>84 742 864,68</b>	<b>0,75</b>
<b>ETATS-UNIS</b>				
AFC FIDELITY NALT INFORMATION SCES	USD	1 111 618	128 519 048,90	1,14
AIRBNB INC-CLASS A	USD	21 394	2 566 825,39	0,02
ALPHABET- A	USD	105 839	151 606 117,41	1,35
AMAZON.COM INC	USD	55 861	148 694 672,66	1,31
ANTHEM	USD	498 015	130 691 542,11	1,16
BLACKSTONE MORTGAGE TRU-CL A	USD	2 277 303	51 239 550,15	0,45
BOOKING HOLDINGS INC	USD	53 426	97 253 178,88	0,86

# INVENTAIRE DE CARMIGNAC PATRIMOINE AU 31 DECEMBRE 2020

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
BOSTON SCIENTIFIC CORP	USD	1 778 431	52 253 356,59	0,46
CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	USD	882 813	71 322 026,11	0,63
CENTENE CORP	USD	1 254 613	61 554 017,73	0,55
CONSTELLATION BRANDS INC	USD	783 294	140 231 744,27	1,24
COSTCO WHOLESALE CORP	USD	283 682	87 357 038,09	0,77
DOLLAR GENERAL	USD	326 963	56 197 391,93	0,50
FACEBOOK INC-A	USD	908 176	202 752 119,78	1,79
FAIR ISAAC	USD	101 582	42 427 743,27	0,38
FISERV INC	USD	1 103 150	102 655 926,61	0,91
GODADDY A	USD	911 556	61 798 512,69	0,55
INTERCONTINENTALEXCHANGE GROUP	USD	1 560 636	147 052 204,19	1,31
LULULEMON ATHLETICA INC.	USD	255 675	72 724 915,41	0,64
MASTERCARD INC	USD	214 521	62 581 117,03	0,55
MATCH GROUP INC	USD	535 232	66 136 836,32	0,59
MERCADOLIBRE	USD	38 489	52 697 104,80	0,46
MERCK AND	USD	382 453	25 568 759,27	0,23
MICROSOFT CORP	USD	376 181	68 383 129,43	0,61
NETFLIX INC	USD	154 437	68 251 169,96	0,60
NEWMONT CORP	USD	2 884 300	141 179 949,33	1,25
PAYPAL HOLDINGS INC	USD	422 854	80 938 585,92	0,72
PLANET FITNESS INC	USD	811 365	51 478 292,63	0,45
SALESFORCE.COM INC	USD	490 685	89 242 068,61	0,79
SCHRODINGER INC	USD	28 293	1 830 934,36	0,01
STRYKER CORP	USD	300 751	60 231 314,65	0,54
TMOBILE US INC	USD	745 802	82 196 395,49	0,73
TRADEWEB MARKETS INC-CLASS A	USD	732 719	37 397 982,55	0,33
UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	99 293	28 458 231,57	0,26
<b>TOTAL ETATS-UNIS</b>			<b>2 725 469 804,09</b>	<b>24,14</b>
<b>FRANCE</b>				
ESSILORLUXOTTICA	EUR	735 959	93 871 570,45	0,83
HERMES INTERNATIONAL	EUR	236 416	207 951 513,60	1,85
SAFRAN SA	EUR	1 016 794	117 897 264,30	1,04
WORLDLINE SA	EUR	755 346	59 747 868,60	0,53
<b>TOTAL FRANCE</b>			<b>479 468 216,95</b>	<b>4,25</b>
<b>INDE</b>				
HDFC BANK LTD	INR	5 572 171	89 520 721,99	0,79
<b>TOTAL INDE</b>			<b>89 520 721,99</b>	<b>0,79</b>
<b>IRLANDE</b>				
MEDTRONIC PLC	USD	761 984	72 950 681,02	0,65
<b>TOTAL IRLANDE</b>			<b>72 950 681,02</b>	<b>0,65</b>
<b>ITALIE</b>				
UNICREDIT SPA	EUR	3 091 459	23 643 478,43	0,21
<b>TOTAL ITALIE</b>			<b>23 643 478,43</b>	<b>0,21</b>
<b>JAPON</b>				
NINTENDO CO LTD	JPY	293 307	152 846 475,59	1,35



# INVENTAIRE DE CARMIGNAC PATRIMOINE AU 31 DECEMBRE 2020

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
<b>TOTAL JAPON</b>			<b>152 846 475,59</b>	<b>1,35</b>
<b>PAYS-BAS</b>				
ELASTIC NV	USD	717 588	85 702 369,69	0,76
NXP SEMICONDUCTO	USD	468 299	60 859 159,00	0,54
<b>TOTAL PAYS-BAS</b>			<b>146 561 528,69</b>	<b>1,30</b>
<b>REPUBLIQUE DE COREE</b>				
HYUNDAI MOTOR CO LTD	KRW	209 595	30 276 846,18	0,27
LG CHEMICAL	KRW	107 681	66 756 687,62	0,59
SAMSUNG ELECTRONIC	KRW	2 492 553	151 900 046,98	1,35
<b>TOTAL REPUBLIQUE DE COREE</b>			<b>248 933 580,78</b>	<b>2,21</b>
<b>SUISSE</b>				
ALCON INC	USD	860 958	46 427 206,77	0,41
<b>TOTAL SUISSE</b>			<b>46 427 206,77</b>	<b>0,41</b>
<b>TOTAL Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé</b>			<b>5 407 273 811,93</b>	<b>47,90</b>
<b>TOTAL Actions et valeurs assimilées</b>			<b>5 407 273 811,93</b>	<b>47,90</b>
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>				
<b>Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé</b>				
<b>ALLEMAGNE</b>				
FRESENIUS SE 1.625% 08-10-27	EUR	15 400 000	16 911 930,86	0,15
<b>TOTAL ALLEMAGNE</b>			<b>16 911 930,86</b>	<b>0,15</b>
<b>ARGENTINE</b>				
STONEWAY CAPITAL 10.0% 01-03-27	USD	17 400 000	5 149 353,01	0,05
<b>TOTAL ARGENTINE</b>			<b>5 149 353,01</b>	<b>0,05</b>
<b>AUTRICHE</b>				
ERSTE GR BK 4.25% PERP	EUR	33 200 000	34 586 120,07	0,31
RAIFFEISEN BANK INTL AG 6.0% PERP	EUR	38 600 000	42 100 886,38	0,37
<b>TOTAL AUTRICHE</b>			<b>76 687 006,45</b>	<b>0,68</b>
<b>BERMUDES</b>				
SEADRILL NEW FINANCE AUTRE R+0.0% 15-07-25	USD	5 017 542	1 893 205,75	0,02
<b>TOTAL BERMUDES</b>			<b>1 893 205,75</b>	<b>0,02</b>
<b>CAIMANES, ILES</b>				
APEX 2017 2XA MTGE L3RUSD+1.27% 20-09-29	USD	36 500 000	29 685 583,56	0,26
BANCO MERCANTILE DEL NORTE SA GRAND 8.375% PERP	USD	22 939 000	22 814 677,95	0,20
HALCYON LOAN ADVISORS FUNDING L3RUSD+1.28% 25-04-29	USD	24 622 159	20 161 021,01	0,18
JFIN CLO LTD 161X L3RUSD+1.47% 24-04-29	USD	42 000 000	33 725 156,81	0,30
VENTURE CDO LTD L3RUSD+1.45% 20-01-29	USD	28 000 000	23 022 434,57	0,21
<b>TOTAL CAIMANES, ILES</b>			<b>129 408 873,90</b>	<b>1,15</b>
<b>CANADA</b>				
CAN IMP BK 2.606% 22-07-23	USD	17 868 000	15 270 847,96	0,14
<b>TOTAL CANADA</b>			<b>15 270 847,96</b>	<b>0,14</b>
<b>COTE D'IVOIRE</b>				
COTE IVOIRE 5.75% 31/12/2032 / MULTI-CPON & SINKABLE	USD	8 803 000	5 139 688,18	0,05
IVORY COAST	EUR	11 104 000	11 486 806,60	0,10
IVORY COAST GOVERNMENT INT BOND 5.25% 22-03-30	EUR	8 906 000	9 945 005,07	0,09

# INVENTAIRE DE CARMIGNAC PATRIMOINE AU 31 DECEMBRE 2020

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
IVORY COAST GOVERNMENT INT BOND 6.625% 22-03-48	EUR	31 653 000	36 812 612,44	0,33
<b>TOTAL COTE D'IVOIRE</b>			<b>63 384 112,29</b>	<b>0,57</b>
<b>DANEMARK</b>				
DANSKE BA 5.875% PERP EMTN	EUR	18 032 000	19 168 061,08	0,17
<b>TOTAL DANEMARK</b>			<b>19 168 061,08</b>	<b>0,17</b>
<b>DOMINICAINE, REPUBLIQUE</b>				
DOMINICAN REPUBLIC INTL BOND 4.875% 23-09-32	USD	12 395 000	11 366 186,13	0,10
DOMINICAN REPUBLIC INTL BOND 5.875% 30-01-60	USD	29 893 000	27 512 166,61	0,24
DOMINICAN REPUBLIC INTL BOND 6.0% 19-07-28	USD	13 204 000	13 219 719,69	0,12
<b>TOTAL DOMINICAINE, REPUBLIQUE</b>			<b>52 098 072,43</b>	<b>0,46</b>
<b>EMIRATS ARABES UNIS</b>				
SHELF DRILL 8.25% 15-02-25	USD	21 526 000	8 679 722,38	0,08
<b>TOTAL EMIRATS ARABES UNIS</b>			<b>8 679 722,38</b>	<b>0,08</b>
<b>ESPAGNE</b>				
BANCO SANTANDER SA 5.25% PERP	EUR	7 000 000	7 333 765,83	0,06
BANKINTER 0.625% 06-10-27	EUR	9 600 000	9 820 302,90	0,09
BBVA 1.0% 16-01-30	EUR	13 500 000	13 631 955,12	0,12
BBVA 5.875% PERP	EUR	24 800 000	26 026 566,67	0,23
BBVA 6.0% PERP	EUR	31 200 000	34 964 734,43	0,31
<b>TOTAL ESPAGNE</b>			<b>91 777 324,95</b>	<b>0,81</b>
<b>ETATS-UNIS</b>				
AMERICAN HONDA FIN 2.2% 27-06-22	USD	5 237 000	4 403 111,45	0,04
BOEING 5.15% 01-05-30	USD	27 600 000	27 538 092,71	0,24
BOEING 5.705% 01-05-40	USD	60 733 000	65 082 775,45	0,58
CEDC FINANCE CORP INTL 10.0% 31-12-22	USD	29 040 000	17 002 928,63	0,15
FIDELITY NATL INFORMATION SCES 0.75% 21-05-23	EUR	6 989 000	7 166 069,67	0,06
FORD MOTOR COMPANY 8.5% 21-04-23	USD	57 130 000	53 414 587,64	0,47
FORD MOTOR COMPANY 9.0% 22-04-25	USD	55 385 000	56 260 441,05	0,49
FORD MOTOR COMPANY 9.625% 22-04-30	USD	19 898 000	23 337 072,40	0,21
HP ENTERPRISE 4.45% 02-10-23	USD	33 600 000	30 568 320,05	0,28
HP ENTERPRISE 4.65% 01-10-24	USD	16 350 000	15 347 548,32	0,14
LIBERTY MUTUAL GROUP 3.625% 23-05-59	EUR	24 456 000	25 792 997,79	0,23
LYB INTL FINANCE III LLC 3.375% 01-05-30	USD	29 800 000	27 529 106,29	0,25
LYB INTL FINANCE III LLC 4.2% 01-05-50	USD	18 600 000	18 015 293,20	0,16
MURPHY OIL CORPORATION 5.75% 15-08-25	USD	34 187 000	28 264 218,17	0,25
MURPHY OIL CORPORATION 5.875% 01-12-27	USD	18 596 000	15 137 127,45	0,14
NETFLIX 3.625% 15-06-30	EUR	23 043 000	26 358 401,24	0,24
NETFLIX 3.875% 15-11-29	EUR	46 600 000	54 146 766,44	0,48
NETFLIX INC 4.625% 15-05-29	EUR	39 386 000	48 042 003,45	0,42
OFSI FUND V LTD L3RUSD+1.32% 16-08-29	USD	24 600 000	20 194 835,60	0,17
ORACLE 2.95% 01-04-30	USD	28 488 000	26 235 194,84	0,23
STANDARD INDUSTRIES 2.25% 21-11-26	EUR	16 325 000	16 626 750,85	0,15
SYSCO 1.25% 23-06-23	EUR	24 850 000	25 719 062,37	0,22
UNITED STATES OF AMERICA 0.125% 15-04-25	USD	263 383 000	231 643 611,59	2,05
UNITED STATES TREASURY NOTEBOND 1.25% 15-05-50	USD	500	371,30	0,00

# INVENTAIRE DE CARMIGNAC PATRIMOINE AU 31 DECEMBRE 2020

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
<b>TOTAL ETATS-UNIS</b>			<b>863 826 687,95</b>	<b>7,65</b>
<b>FRANCE</b>				
ACCOR SA 2.625% PERP	EUR	26 000 000	24 710 645,75	0,22
AIRBUS GROUP SE 2.0% 07-04-28	EUR	17 928 000	20 337 055,35	0,18
AIRBUS GROUP SE 2.375% 09-06-40	EUR	8 579 000	10 409 796,21	0,09
AIRBUS GROUP SE ZCP 14-06-21	EUR	17 800 000	17 797 523,66	0,16
BNP PAR 1.125% 17-04-29 EMTN	EUR	20 300 000	21 603 994,14	0,19
BQ POSTALE 0.875% 26-01-31	EUR	16 800 000	16 993 822,52	0,15
BQ POSTALE 3.875% PERP	EUR	37 800 000	38 948 127,75	0,34
CA 4.0% PERP	EUR	13 300 000	14 448 048,61	0,13
GETLINK 3.5% 30-10-25	EUR	19 413 000	20 125 009,11	0,18
JCDECAUX 2.625% 24-04-28	EUR	22 700 000	25 280 444,27	0,22
LA POSTE 3.125% PERP	EUR	13 500 000	14 937 018,57	0,14
LA POSTE 5.3% 01-12-43	USD	12 000 000	10 342 582,38	0,08
RENAULT CREDIT INTERNATIONAL BANQUE SA 2.625% 18-02-30	EUR	10 800 000	11 184 364,03	0,10
SFR GROUP 5.875% 01-02-27	EUR	21 479 000	23 456 183,71	0,21
SFR GROUP 8.125% 01-02-27	USD	10 909 000	10 161 912,88	0,09
SG 1.125% 21-04-26 EMTN	EUR	51 800 000	54 361 400,01	0,48
<b>TOTAL FRANCE</b>			<b>335 097 928,95</b>	<b>2,96</b>
<b>GRECE</b>				
ALPHA BANK 4.25% 13-02-30 EMTN	EUR	7 123 000	6 992 409,14	0,06
HELLENIC REPUBLIC GOVERNMENT BOND 1.5% 18-06-30	EUR	214 569 000	233 605 620,47	2,06
HELLENIC REPUBLIC GOVERNMENT BOND 1.875% 04-02-35	EUR	18 991 000	21 819 483,74	0,20
HELLENIC REPUBLIC GOVERNMENT BOND 4.0% 30-01-37	EUR	98	145,34	0
<b>TOTAL GRECE</b>			<b>262 417 658,69</b>	<b>2,32</b>
<b>GUERNSEY</b>				
PERSHING SQUARE 3.25% 15-11-30	USD	35 656 000	29 728 559,73	0,26
PERS SQUA HOL 5.5% 15-07-22	USD	65 875 000	58 046 356,01	0,52
<b>TOTAL GUERNSEY</b>			<b>87 774 915,74</b>	<b>0,78</b>
<b>HONGRIE</b>				
MAGY OLAI GAZ 2.625% 28-04-23	EUR	16 406 000	17 639 785,14	0,16
<b>TOTAL HONGRIE</b>			<b>17 639 785,14</b>	<b>0,16</b>
<b>IRLANDE</b>				
AIB GROUP 6.25% PERP	EUR	8 000 000	8 884 457,14	0,08
ARBOUR CLO V DAC E3R+1.4% 15-09-31	EUR	2 700 000	2 710 919,00	0,02
BAIN CAPITAL EURO CLO 20181 DAC E3R+1.7% 20-04-32	EUR	2 698 000	2 626 905,36	0,02
BLACK DIAMOND CLO 20151 DESIG ACTIV COM E3R+0.65% 03-10-29	EUR	10 547 000	8 241 039,57	0,07
BLACK DIAMOND CLO 20151 DESIG ACTIV COM E3R+1.15% 03-10-29	EUR	16 366 000	16 173 212,52	0,14
BLACK DIAMOND CLO 20151 DESIG ACTIV COM E3R+1.6% 03-10-29	EUR	5 364 000	5 286 380,48	0,05
BLACKROCK EUROPEAN CLO IV DAC E3R+0.85% 15-07-30	EUR	9 869 000	9 894 863,04	0,09
CADOGAN SQUARE CLO X DAC 1.95% 25-10-30	EUR	12 413 000	12 329 215,56	0,11
CARLYLE GLOBAL MKT EURO CLO 20152 E3R+0.73% 21-09-29	EUR	38 011 000	30 200 689,65	0,27
DAA FINANCE 1.601% 05-11-32	EUR	16 463 000	18 086 262,40	0,16
FCA BANK SPA IRISH BRANCH 1.25% 21-06-22	EUR	12 000 000	12 304 869,86	0,11
FCA CAPI 1.25% 21-01-21 EMTN	EUR	18 326 000	18 553 490,75	0,17

# INVENTAIRE DE CARMIGNAC PATRIMOINE AU 31 DECEMBRE 2020

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
GLG EURO CLO IV DAC E3R+0.7% 15-05-31	EUR	11 800 000	11 773 422,11	0,10
GLG EURO CLO IV DAC E3R+1.05% 15-05-31	EUR	5 400 000	5 289 770,05	0,05
GLG EURO CLO IV DAC E3R+1.6% 15-05-31	EUR	4 500 000	4 354 314,46	0,04
HARVEST CLO XV E3R+1.8% 22-11-30	EUR	2 500 000	2 444 140,75	0,02
HARVT VIII E3R+1.15% 15-01-31	EUR	4 100 000	4 040 459,67	0,03
HARVT VIII E3R+1.65% 15-01-31	EUR	2 200 000	2 123 993,20	0,01
ORWELL PARK E3R+0.78% 18-07-29	EUR	15 924 000	12 127 316,12	0,11
PURPLE FINANCE CLO 1 E3R+0.8% 25-01-31	EUR	5 452 000	5 459 037,74	0,04
PURPLE FINANCE CLO 1 E3R+1.3% 25-01-31	EUR	6 633 000	6 587 628,81	0,06
PURPLE FINANCE CLO 1 E3R+1.75% 25-01-31	EUR	4 089 000	4 015 649,79	0,04
RYANAIR 1.125% 15-08-23 EMTN	EUR	17 294 000	17 556 307,34	0,16
RYANAIR 2.875% 15-09-25 EMTN	EUR	20 888 000	22 641 587,66	0,20
ST PAULS CLO III R DAC E3R+1.15% 15-01-32	EUR	11 321 000	11 197 797,71	0,10
ST PAULS CLO III R DAC E3R+1.6% 15-01-32	EUR	7 943 000	7 721 371,77	0,07
ST PAULS CLO S8X B2 FIX 17-01-30	EUR	7 470 000	7 436 186,30	0,07
<b>TOTAL IRLANDE</b>			<b>270 061 288,81</b>	<b>2,39</b>
<b>ISRAEL</b>				
BANK LEUMI LE ISRAEL BM 3.275% 29-01-31	USD	12 330 000	10 572 053,08	0,09
<b>TOTAL ISRAEL</b>			<b>10 572 053,08</b>	<b>0,09</b>
<b>ITALIE</b>				
ATLANTIA EX AUTOSTRADE 1.625% 03-02-25	EUR	8 269 000	8 388 217,74	0,08
AUTOSTRADE PER L ITALILIA SPA 2.875% 26-02-21	EUR	4 435 000	4 555 278,53	0,05
AUTOSTRADE PER L ITALILIA SPA 6.25% 09-06-22	GBP	15 942 000	19 528 796,91	0,17
ENELIM 8.75% 24/09/2073	USD	4 486 000	4 377 066,74	0,04
ENI 3.375% PERP	EUR	48 791 000	52 847 587,34	0,47
FINEBANK BANCA FINE 5.875% PERP	EUR	7 802 000	8 347 525,49	0,07
INTE 5.71% 15-01-26	USD	13 654 000	13 016 231,81	0,11
INTESA SANPA 7.7% PERP CV	USD	6 192 000	5 864 472,53	0,05
INTESA SANPAOLO 6.25% PERP	EUR	10 919 000	12 032 493,38	0,11
INTESA SANPAOLO 7.75% PERP	EUR	10 846 000	13 416 408,87	0,12
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 1.45% 15-05-25	EUR	142 469 000	152 614 618,92	1,35
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 1.65% 01-12-30	EUR	131 407 000	146 091 934,41	1,29
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 1.7% 01-09-51	EUR	56 917 000	60 964 488,94	0,54
ITALY GOVERNMENT INTL BOND 1.25% 17-02-26	USD	56 400 000	46 071 114,11	0,41
SOCIETA PER LA GESTIONE DI ATTIVITA 2.25% 17-07-27	EUR	17 105 000	18 864 210,59	0,16
UNICREDIT 2.2% 22-07-27 EMTN	EUR	28 480 000	30 562 336,66	0,27
UNICREDIT 4.875% 20-02-29 EMTN	EUR	51 630 000	58 610 786,50	0,52
UNICREDIT SPA 5.861% 19-06-32	USD	9 092 000	8 366 006,45	0,08
UNICREDIT SPA 6.625% PERP	EUR	10 082 000	10 693 636,44	0,10
UNICREDIT SPA 6.95% 31/10/2022	EUR	25 956 000	29 236 244,61	0,25
UNICREDIT SPA 7.5% PERP	EUR	13 655 000	15 951 831,77	0,14
<b>TOTAL ITALIE</b>			<b>720 401 288,74</b>	<b>6,38</b>
<b>JERSEY</b>				
SARANAC CLO V LTD L3RUSD+1.31% 26-07-29	USD	32 000 000	25 785 558,47	0,23
<b>TOTAL JERSEY</b>			<b>25 785 558,47</b>	<b>0,23</b>

# INVENTAIRE DE CARMIGNAC PATRIMOINE AU 31 DECEMBRE 2020

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
<b>LUXEMBOURG</b>				
ALTICE FRANCE 8.0% 15-05-27	EUR	17 812 000	19 586 985,59	0,16
B2W DIGITAL LUX SARL 4.375% 20-12-30	USD	7 948 000	6 791 398,17	0,06
EUROFINS SCIENTIFIC 2.125% 25-07-24	EUR	8 246 000	8 853 795,72	0,08
GAZPROM 7.288% 16/08/37 *USD	USD	11 448 000	14 038 521,56	0,13
MILLICOM INTL CELLULAR 4.5% 27-04-31	USD	3 922 000	3 496 960,40	0,03
SBB TREASURY OYJ 0.75% 14-12-28	EUR	21 950 000	21 742 617,60	0,19
THE BANK OF NEW YORK MELLON LUXEMB SA E3R+4.5% 15-12-50 CV	EUR	41 500 000	21 399 191,77	0,19
<b>TOTAL LUXEMBOURG</b>			<b>95 909 470,81</b>	<b>0,84</b>
<b>MEXIQUE</b>				
BAN NTANDER MEXI 5.375% 17-04-25	USD	27 000 000	25 565 777,86	0,23
MEXICO GOVERNMENT INTL BOND 3.771% 24-05-61	USD	25 846 000	22 138 560,24	0,20
PEMEX PETROLEOS MEXICAN 3.75% 16/04/2026	EUR	45 310 000	46 796 090,41	0,41
PETROLEOS MEXICANOS 2.75% 21/04/27 EMTN	EUR	15 697 000	15 103 632,97	0,13
PETROLEOS MEXICANOS 4.75% 26-02-29	EUR	28 966 000	30 445 333,19	0,27
PETROLEOS MEXICANOS 4.875% 21-02-28	EUR	77 566 000	82 646 941,76	0,73
PETROLEOS MEXICANOS 7.69% 23-01-50	USD	47 518 000	40 589 432,48	0,36
PETROLEOS MEXICANOS FIX 28-01-60	USD	40 360 000	31 978 417,38	0,28
<b>TOTAL MEXIQUE</b>			<b>295 264 186,29</b>	<b>2,61</b>
<b>NORVEGE</b>				
ADEVINTA A 2.625% 15-11-25	EUR	7 717 000	7 929 965,94	0,07
ADEVINTA A 3.0% 15-11-27	EUR	2 756 000	2 867 438,86	0,03
AKER BP A 4.0% 15-01-31	USD	36 562 000	32 724 754,39	0,29
AKER BP A 4.75% 15-06-24	USD	15 348 000	13 037 852,09	0,11
NORWEGIAN GOVERNMENT 2% 24/05/2023	NOK	560 594 000	56 300 128,01	0,50
<b>TOTAL NORVEGE</b>			<b>112 860 139,29</b>	<b>1,00</b>
<b>PANAMA</b>				
CARNIVAL CORP	USD	12 122 000	10 836 756,14	0,09
CARNIVAL CORPORATION 10.125% 01-02-26	EUR	13 084 000	15 784 946,48	0,14
CARNIVAL CORPORATION 10.5% 01-02-26	USD	8 195 000	8 121 793,88	0,08
CARNIVAL CORPORATION 11.5% 01-04-23	USD	38 835 000	37 622 698,54	0,33
CARNIVAL CORPORATION 9.875% 01-08-27	USD	15 384 000	15 127 881,15	0,13
<b>TOTAL PANAMA</b>			<b>87 494 076,19</b>	<b>0,77</b>
<b>PAYS-BAS</b>				
ABN AMRO BK 4.375% PERP	EUR	24 600 000	26 503 686,16	0,23
ALME LOAN FUNDING IV BV E3R+1.2% 15-01-32	EUR	13 636 000	13 688 744,81	0,12
BARINGS EURO CLO 20181 E3R+1.0% 15-04-31	EUR	5 000 000	4 892 677,50	0,04
BARINGS EURO CLO 20181 E3R+1.5% 15-04-31	EUR	2 950 000	2 851 780,60	0,02
COOPERATIEVE RABOBANK UA 3.25% PERP	EUR	4 400 000	4 456 320,00	0,04
DRYDEN XXVII EURO CLO 2017 1.58% 15-05-30	EUR	13 843 000	13 921 014,23	0,13
DRYDEN XXVII EURO CLO 2017 2.39% 15-05-30	EUR	16 150 000	16 242 913,28	0,14
ELM BV FOR FIRMENICH INTL 3.75% PERP	EUR	20 000 000	21 921 794,52	0,20
ING GROEP NV 6.75% PERP	USD	27 048 000	24 483 961,02	0,21
JABHOL 3 3/8 04/17/35	EUR	23 700 000	30 759 127,79	0,27
JAB HOLDINGS BV 2.25% 19-12-39	EUR	5 900 000	6 608 843,38	0,06

# INVENTAIRE DE CARMIGNAC PATRIMOINE AU 31 DECEMBRE 2020

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
JAB HOLDINGS BV 2.5% 17-04-27	EUR	24 600 000	28 071 519,99	0,25
NE PROPERTY BV 1.875% 09-10-26	EUR	29 285 000	29 633 214,70	0,26
NE PROPERTY BV 2.625% 22-05-23	EUR	17 720 000	18 748 065,85	0,17
NEW EUROPE PROPERTY COOPERATIF 1.75% 23-11-24	EUR	4 496 000	4 626 458,83	0,04
PROSUS NV	EUR	18 450 000	19 406 997,71	0,18
PROSUS NV 1.539% 03-08-28	EUR	28 993 000	30 148 819,85	0,27
PROSUS NV 1.539% 03-08-28 EMTN	EUR	4 440 000	4 614 738,33	0,04
PROSUS NV 3.832% 08-02-51	USD	25 128 000	20 376 650,59	0,18
TELEFONICA EUROPE BV 2.502% PERP	EUR	13 700 000	14 332 628,56	0,13
TEVA PHAR FIN 1.125% 15-10-24	EUR	11 239 000	10 495 173,73	0,10
TEVA PHAR FIN 1.25% 31-03-23	EUR	9 180 000	8 985 834,20	0,07
TEVA PHAR FIN 1.625% 15-10-28	EUR	11 685 000	10 378 508,15	0,09
TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE II BV 6.0% 31-01-25	EUR	12 730 000	14 200 739,33	0,12
<b>TOTAL PAYS-BAS</b>			<b>380 350 213,11</b>	<b>3,36</b>
<b>PORTUGAL</b>				
BCP 3.871% 27-03-30 EMTN	EUR	9 000 000	8 951 036,05	0,08
<b>TOTAL PORTUGAL</b>			<b>8 951 036,05</b>	<b>0,08</b>
<b>ROUMANIE</b>				
GLOBALWORTH REAL ESTATE INVESTMENTS 2.95% 29-07-26	EUR	11 611 000	12 386 864,52	0,11
GLOBALWORTH REAL ESTATE INVESTMENTS 3.0% 29-03-25	EUR	13 707 000	14 874 741,58	0,13
ROMANIAN GOVERNMENT INTL BOND 4.625% 03-04-49	EUR	84 602 000	117 221 089,17	1,04
ROU 3.875% 29-10-35 EMTN	EUR	76 478 000	94 313 753,91	0,84
<b>TOTAL ROUMANIE</b>			<b>238 796 449,18</b>	<b>2,12</b>
<b>ROYAUME-UNI</b>				
BAE SYSTEMS 3.4% 15-04-30	USD	15 934 000	14 841 332,42	0,13
BARCLAYS 8.0% PERP	USD	36 689 000	33 625 644,50	0,30
BP CAP MK 3.25% PERP	EUR	27 800 000	30 170 258,47	0,27
BP CAP MK 3.625% PERP	EUR	22 131 000	24 678 035,27	0,21
CARNIVAL 1.0% 28-10-29	EUR	32 820 000	23 780 729,09	0,21
CHANNEL LINK ENTERPRISES FINANCE PLC 1.761% 30-06-50	EUR	12 013 000	11 963 615,35	0,10
CHANNEL LINK ENTERPRISES FINANCE PLC 2.706% 30-06-50	EUR	14 221 000	14 576 326,53	0,13
EAS 1.75% 09-02-23 EMTN	EUR	33 755 000	34 389 813,50	0,31
EASYJET 0.875% 11-06-25 EMTN	EUR	45 129 000	43 525 399,71	0,39
EASYJET 1.125% 18-10-23 EMTN	EUR	15 081 000	14 886 077,04	0,13
INFORMA 2.125% 06-10-25 EMTN	EUR	17 910 000	18 992 980,90	0,17
RBS 2 3/4 04/02/25	EUR	11 500 000	13 031 399,86	0,12
ROYAL BK SCOTLAND GROUP 5.125% PERP	GBP	14 170 000	16 565 678,34	0,15
STANDARD CHARTERED 2.5% 09-09-30	EUR	8 106 000	8 760 577,27	0,08
UBS AG LONDON 1.75% 21-04-22	USD	8 900 000	7 430 394,16	0,06
VODAFONE GROUP 6.25% 03-10-78	USD	50 492 000	46 496 845,92	0,41
<b>TOTAL ROYAUME-UNI</b>			<b>357 715 108,33</b>	<b>3,17</b>
<b>RUSSIE</b>				
GAZPROM 2.95% 15-04-25	EUR	32 972 000	35 911 711,25	0,32
GAZPROM 3.0% 29-06-27	USD	58 037 000	48 748 850,64	0,44
GAZPROM 3.25% 25-02-30	USD	58 049 000	49 768 571,97	0,44

# INVENTAIRE DE CARMIGNAC PATRIMOINE AU 31 DECEMBRE 2020

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
RUSSIAN FOREIGN BOND EUROBOND 1.85% 20-11-32	EUR	61 600 000	62 379 991,01	0,55
<b>TOTAL RUSSIE</b>			<b>196 809 124,87</b>	<b>1,75</b>
<b>SINGAPOUR</b>				
VENA ENERGY CAPITAL PTE 3.133% 26-02-25	USD	22 416 000	18 757 616,16	0,17
<b>TOTAL SINGAPOUR</b>			<b>18 757 616,16</b>	<b>0,17</b>
<b>SUEDE</b>				
INTRUM JUSTITIA AB 2.75% 15-07-22	EUR	31 291 000	3 186 287,78	0,03
SAMHALLSBYGGNADSBOLAGET I NORDEN AB 2.624% PERP	EUR	20 758 000	21 171 557,02	0,19
SAMHALLSBYGGNADSBOLAGET I NORDEN AB 4.625% PERP	EUR	18 869 000	20 643 895,68	0,18
SWEDBANK AB 5.625% PERP	USD	18 800 000	16 623 068,94	0,15
<b>TOTAL SUEDE</b>			<b>61 624 809,42</b>	<b>0,55</b>
<b>SUISSE</b>				
UBS GROU FUND 3.0% 15-04-21	USD	46 850 000	38 840 132,47	0,34
UBS GROUP AG 5.125% PERP	USD	10 372 000	9 269 386,02	0,08
<b>TOTAL SUISSE</b>			<b>48 109 518,49</b>	<b>0,42</b>
<b>UKRAINE</b>				
UKRAINE GOVERNMENT INTL BOND 4.375% 27-01-30	EUR	30 262 000	30 286 064,90	0,27
UKRAINE GOVERNMENT INTL BOND 7.253% 15-03-33	USD	13 559 000	12 459 731,89	0,11
UKRAINE GOVERNMENT INTL BOND 7.375% 25-09-32	USD	8 802 000	8 079 316,71	0,07
<b>TOTAL UKRAINE</b>			<b>50 825 113,50</b>	<b>0,45</b>
<b>TOTAL Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé</b>			<b>5 027 472 538,32</b>	<b>44,53</b>
<b>TOTAL Obligations et valeurs assimilées</b>			<b>5 027 472 538,32</b>	<b>44,53</b>
<b>Titres de créances</b>				
<b>Titres de créances négociés sur un marché réglementé ou assimilé</b>				
<b>ESPAGNE</b>				
SPAI LETR DEL TESO ZCP 09-07-21	EUR	64 000 000	64 205 280,33	0,56
SPAI LETR DEL TESO ZCP 12-02-21	EUR	22 099 000	22 113 944,94	0,20
ZCP 11-06-21	EUR	312 545 000	313 506 821,51	2,78
<b>TOTAL ESPAGNE</b>			<b>399 826 046,78</b>	<b>3,54</b>
<b>ETATS-UNIS</b>				
UNIT STAT TREA BIL ZCP 28-01-21	USD	115 000 000	93 983 163,74	0,83
<b>TOTAL ETATS-UNIS</b>			<b>93 983 163,74</b>	<b>0,83</b>
<b>FRANCE</b>				
FRAN TREA BILL BTF ZCP 16-06-21	EUR	100 827 000	101 137 125,76	0,90
<b>TOTAL FRANCE</b>			<b>101 137 125,76</b>	<b>0,90</b>
<b>ITALIE</b>				
ITAL BUON ORDI DEL ZCP 12-11-21	EUR	43 951 000	44 145 294,48	0,39
ITAL BUON ORDI DEL ZCP 31-05-21	EUR	34 000 000	34 082 223,36	0,30
<b>TOTAL ITALIE</b>			<b>78 227 517,84</b>	<b>0,69</b>
<b>TOTAL Titres de créances négociés sur un marché réglementé ou assimilé</b>			<b>673 173 854,12</b>	<b>5,96</b>
<b>TOTAL Titres de créances</b>			<b>673 173 854,12</b>	<b>5,96</b>
<b>Organismes de placement collectif</b>				
<b>OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays</b>				
<b>FRANCE</b>				

# INVENTAIRE DE CARMIGNAC PATRIMOINE AU 31 DECEMBRE 2020

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
CARMIGNAC COURT TERME	EUR	14 800	54 737 800,00	0,48
<b>TOTAL FRANCE</b>			<b>54 737 800,00</b>	<b>0,48</b>
<b>TOTAL OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays</b>			<b>54 737 800,00</b>	<b>0,48</b>
<b>TOTAL Organismes de placement collectif</b>			<b>54 737 800,00</b>	<b>0,48</b>
<b>Instrument financier à terme</b>				
<b>Engagements à terme fermes</b>				
<b>Engagements à terme fermes sur marché réglementé ou assimilé</b>				
CBOT USUL 30A 0321	USD	-1 675	-2 600 182,35	-0,02
DJES BANKS 0321	EUR	19 929	-996 450,00	-0,01
NQ USA NASDAQ 0321	USD	-1 133	-5 405 697,59	-0,05
SP 500 MINI 0321	USD	-6 378	-16 052 694,40	-0,14
XEUR FGBX BUX 0321	EUR	-558	1 269 505,80	0,01
<b>TOTAL Engagements à terme fermes sur marché réglementé ou assimilé</b>			<b>-23 785 518,54</b>	<b>-0,21</b>
<b>Engagements à terme fermes sur marché de gré à gré</b>				
BOFA SECURITIES EURO	USD	306 425	-1 338 139,57	-0,02
UBS EUROPE SE	USD	1 505 802	833 839,39	0,01
<b>TOTAL Engagements à terme fermes sur marché de gré à gré</b>			<b>-504 300,18</b>	<b>-0,01</b>
<b>TOTAL Engagements à terme fermes</b>			<b>-24 289 818,72</b>	<b>-0,22</b>
<b>Engagements à terme conditionnels</b>				
<b>Options sur marchés de gré à gré</b>				
LIVRE STERLING 01/2021 PUT 0.8694	EUR	-440 000 000	-465 049,20	-0,01
LIVRE STERLING 01/2021 PUT 0.874	EUR	-325 000 000	-317 931,25	0,00
LIVRE STERLING 01/2021 PUT 0.892	EUR	440 000 000	3 147 716,00	0,03
LIVRE STERLING 01/2021 PUT 0.896	EUR	325 000 000	2 641 622,75	0,02
LIVRE STERLING 02/2021 PUT 0.8694	EUR	-220 000 000	-291 240,40	0,00
LIVRE STERLING 02/2021 PUT 0.8694	EUR	-89 600 000	-118 614,27	0,00
LIVRE STERLING 02/2021 PUT 0.885	EUR	89 600 000	422 871,68	0,01
LIVRE STERLING 02/2021 PUT 0.885	EUR	-89 600 000	-422 871,68	0,00
LIVRE STERLING 02/2021 PUT 0.892	EUR	89 600 000	688 989,06	0,01
LIVRE STERLING 02/2021 PUT 0.892	EUR	220 000 000	1 691 714,20	0,02
USD/BRL P 4.95	USD	20 000 000	4 168 035,63	0,03
USD/BRL P 4.95	USD	10 000 000	2 187 160,31	0,02
USD/CNH P 6.8	USD	-578 500 000	-21 537 982,18	-0,19
USD/CNH P 6.8	USD	133 000 000	4 964 147,42	0,05
USD/CNH P 6.8	USD	-578 000 000	-21 573 512,83	-0,20
USD/CNH P 6.8	USD	578 500 000	21 537 982,18	0,19
USD/CNH P 6.8	USD	445 000 000	16 609 365,41	0,15
USD/KRW P 1050.0	USD	17 600 000	3 409 240,33	0,03
USD/NOK P 8.4	USD	7 000 000	1 988 353,56	0,02
USD/NOK P 8.4	USD	18 800 000	5 340 149,56	0,05
USD/RUB P 72.0	USD	13 200 000	3 177 040,58	0,03
USD/RUB P 72.0	USD	13 200 000	3 223 645,95	0,03
USD/TRY P 7.2	USD	4 400 000	718 247,72	0,00
USD/TRY P 7.2	USD	8 800 000	1 443 328,02	0,01



# INVENTAIRE DE CARMIGNAC PATRIMOINE AU 31 DECEMBRE 2020

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
USD/TRY P 7.4	USD	4 400 000	1 254 353,32	0,01
USD/TRY P 7.4	USD	4 400 000	1 228 857,01	0,01
USD/TRY P 7.4	USD	8 800 000	2 517 553,02	0,02
<b>TOTAL Options sur marchés de gré à gré</b>			<b>37 633 171,90</b>	<b>0,34</b>
<b>TOTAL Engagements à terme conditionnels</b>			<b>37 633 171,90</b>	<b>0,34</b>
<b>Autres instruments financiers à terme</b>				
<b>Swaps de taux</b>				
BUBO6R/0.0/FIX/0.982	HUF	23 000 000 000	-234 100,30	0,00
BUBO6R/0.0/FIX/0.982	HUF	46 120 000 000	-469 421,98	0,00
BUBO6R/0.0/FIX/0.99	HUF	23 300 000 000	-251 395,67	0,00
BUBO6R/0.0/FIX/1.01	HUF	23 300 000 000	-289 380,49	0,00
BUBO6R/0.0/FIX/1.022	HUF	23 300 000 000	-313 123,41	-0,01
BUBO6R/0.0/FIX/1.115	HUF	27 877 171 000	-819 710,85	-0,01
BUBO6R/0.0/FIX/1.132	HUF	13 926 177 000	-442 402,22	-0,01
BUBO6R/0.0/FIX/1.14	HUF	13 746 967 000	-450 630,46	0,00
FIX/2.635/CCSW01/0.0	CNY	1 600 355 000	-377 498,82	0,00
FIX/2.673/CCSW01/0.0	CNY	1 587 505 000	-366 948,60	0,00
FIX/2.68/CCSW01/0.0	CNY	1 587 504 000	-341 177,07	0,00
FIX/2.7025/CCSW01/0.	CNY	297 845 000	-23 319,74	0,00
FIX/2.7125/CCSW01/0.	CNY	826 850 000	-45 435,52	0,00
FIX/2.735/CCSW01/0.0	CNY	1 587 504 000	-138 716,64	0,00
FIX/2.765/CCSW01/0.0	CNY	1 587 503 000	-28 290,88	0,00
FIX/2.775/CCSW01/0.0	CNY	164 480 000	14 964,31	0,00
FIX/2.813/CCSW01/0.0	CNY	2 573 902 000	462 522,64	0,00
FIX/2.813/CCSW01/0.0	CNY	822 404 000	147 783,59	0,00
FIX/2.82/CCSW01/0.0	CNY	1 715 934 000	336 397,52	0,00
FIX/4.5887/MXIBTI/0.	MXN	780 786 012	147 911,50	0,00
FIX/4.805/MXIBTI/0.0	MXN	780 786 012	279 220,79	0,00
FIX/5.301/MKP3R/0.0	RUB	6 223 206 000	-1 014 763,44	-0,01
FIX/5.385/MKP3R/0.0	RUB	12 179 382 000	-1 692 438,59	-0,02
FIX/5.3925/MKP3R/0.0	RUB	12 090 000 000	-1 653 994,33	-0,01
MXIBTI/0.0/FIX/4.588	MXN	780 786 012	-147 911,50	0,00
MXIBTI/0.0/FIX/4.805	MXN	780 786 012	-279 220,79	0,00
WIBO6M/0.0/FIX/0.67	PLN	43 750 000	-25 450,90	0,00
WIBO6M/0.0/FIX/0.67	PLN	175 000 000	-101 803,59	0,00
WIBO6M/0.0/FIX/0.68	PLN	87 500 000	-60 373,55	0,00
WIBO6M/0.0/FIX/0.7	PLN	87 500 000	-79 318,98	0,00
WIBO6M/0.0/FIX/0.7	PLN	87 500 000	-79 318,98	0,00
WIBO6M/0.0/FIX/0.75	PLN	219 500 000	-359 224,29	-0,01
WIBO6M/0.0/FIX/0.754	PLN	109 751 000	-184 371,25	0,00
WIBO6M/0.0/FIX/0.755	PLN	109 749 000	-185 557,84	0,00
WIBO6M/0.0/FIX/0.767	PLN	161 639 000	-296 361,29	0,00
WIBO6M/0.0/FIX/0.77	PLN	600 000 000	-1 116 345,37	-0,01
<b>TOTAL Swaps de taux</b>			<b>-10 479 206,99</b>	<b>-0,09</b>
<b>Swaps d'inflation</b>				

# INVENTAIRE DE CARMIGNAC PATRIMOINE AU 31 DECEMBRE 2020

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
FIX/1.924/CPURNSA .0	USD	94 411 000	2 285 543,62	0,02
FIX/1.9325/CPURNSA.0	USD	190 589 000	4 470 219,09	0,03
FIX/2.0835/CPURNSA.0	USD	283 661 000	2 894 413,28	0,03
<b>TOTAL Swaps d'inflation</b>			<b>9 650 175,99</b>	<b>0,08</b>
<b>CFD</b>				
BOFA MER HENNE 1230	SEK	-374 782	358 054,16	0,00
GS GENERAL MI	USD	-109 670	181 057,91	0,00
JP BEST BUY 1230	USD	-143 755	1 058 585,71	0,01
JP KONINKLIJK 1230	EUR	-467 333	411 253,04	0,01
<b>TOTAL CFD</b>			<b>2 008 950,82</b>	<b>0,02</b>
<b>TOTAL Autres instruments financiers à terme</b>			<b>1 179 919,82</b>	<b>0,01</b>
<b>TOTAL Instrument financier à terme</b>			<b>14 523 273,00</b>	<b>0,13</b>
<b>Appel de marge</b>				
APPEL MARGE B.P.S.S.	EUR	-273 055,79	-273 055,79	0,00
APPEL MARGE B.P.S.S.	USD	29 452 813,55	24 071 606,02	0,21
<b>TOTAL Appel de marge</b>			<b>23 798 550,23</b>	<b>0,21</b>
<b>Créances</b>			<b>5 868 731 585,65</b>	<b>51,98</b>
<b>Dettes</b>			<b>-5 893 225 335,15</b>	<b>-52,19</b>
<b>Comptes financiers</b>			<b>113 442 586,92</b>	<b>1,00</b>
<b>Actif net</b>			<b>11 289 928 665,02</b>	<b>100,00</b>

Parts B JPY Inc	JPY	461 947	13 152,00
Parts A JPY Inc	JPY	833 961	12 757,00
Parts A EUR Y dis	EUR	1 040 028,837	120,83
Parts A EUR Acc	EUR	13 792 406,205	716,18
Parts A CHF Acc Hdg	CHF	195 791,665	122,83
Parts E EUR Acc	EUR	6 215 506,397	175,64
Parts A USD Acc Hdg	USD	351 533,190	139,64



CARMIGNAC GESTION

24, place Vendôme - 75001 Paris

Tél. : (+33) 01 42 86 53 35 - Fax : (+33) 01 42 86 52 10

Société de gestion de portefeuille (agrément AMF n° GP 97-08 du 13/03/1997)

SA au capital de 15 000 000 € - RCS Paris B 349 501 676

[www.carmignac.com](http://www.carmignac.com)