

# INFORME ANUAL

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

(Operaciones del periodo  
cerrado a  
31 de diciembre de 2021)

## Índice

Certificado del auditor	3
Características de la IIC	8
Política de inversión	19
Información reglamentaria	24

## Certificado del auditor

[Logotipo]

## **INFORME DE AUDITORÍA DE LAS CUENTAS ANUALES**

**Ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2021**

### **CARMIGNAC LONG SHORT EUROPEAN EQUITIES**

**IIC CONSTITUIDA COMO FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA (FCP)**

Regulada por el Código Monetario y Financiero francés

#### Sociedad gestora

CARMIGNAC GESTION

24, place Vendôme

75001 Paris (Francia)

### **Opinión**

De acuerdo con la tarea que nos ha encomendado la sociedad gestora, hemos auditado las cuentas anuales de la IIC constituida como fondo de inversión colectiva de derecho francés (FCP) CARMIGNAC LONG SHORT EUROPEAN EQUITIES, correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2021, que se adjuntan al presente informe.

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

### **Fundamento de la opinión**

#### ***Marco de referencia de la auditoría***

Hemos realizado nuestra auditoría de conformidad con las normas de la profesión que rigen en Francia. Pensamos que los elementos recabados son suficientes y apropiados para expresar nuestra opinión. Nuestras responsabilidades de conformidad con estas normas se indican en el apartado «Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales» del presente informe.

#### ***Independencia***

Hemos llevado a cabo nuestra labor de auditoría con arreglo a las normas de independencia previstas en el Código de Comercio francés y en el Código de Ética para profesionales de la contabilidad, durante el periodo comprendido entre el 01/01/2021 y la fecha de expedición de nuestro informe.

### **Justificación de las apreciaciones**

---

*PricewaterhouseCoopers Audit, 63, rue de Villiers, 92208 Neuilly-sur-Seine Cedex (Francia)*

*Tel.: +33 (0) 156 57 58 59, Fax: +33 (0) 1 56 57 58 60, [www.pwc.fr](http://www.pwc.fr)*

Sociedad de contabilidad (*société d'expertise comptable*) inscrita en el *Tableau de l'Ordre de Paris Île de France* (Colegio de peritos mercantiles de la región París Île de France). Sociedad de auditoría (*société de commissariat aux comptes*) miembro de la *Compagnie régionale de Versailles*. Sociedad por acciones simplificada con un capital de 2.510.460 EUR. Domicilio social: 63, rue de Villiers 92200 Neuilly-sur-Seine (Francia). RCS Nanterre 672 006 483. N.º IVA FR 76 672 006 483. Siret 672 006 483 00362. Código APE 6920 Z. Oficinas: Burdeos, Grenoble, Lille, Lyon, Marsella, Metz, Nantes, Niza, París, Poitiers, Rennes, Ruán, Estrasburgo y Tolosa.

[Logotipo]

## **CARMIGNAC LONG SHORT EUROPEAN EQUITIES**

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

En este entorno complejo y cambiante, y de conformidad con lo dispuesto en los artículos L.823-9 y R.823-7 del Código de Comercio francés, relativos a la justificación de nuestras apreciaciones, les informamos de que las apreciaciones más importantes que hemos realizado en la auditoría de las cuentas anuales del ejercicio, según nuestro criterio profesional, se han centrado en la pertinencia de los principios contables aplicados, así como en la idoneidad de las estimaciones significativas aplicadas y en la presentación del conjunto de las cuentas.

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

### **Verificaciones específicas**

Asimismo, hemos procedido, de conformidad con las normas de la profesión aplicables en Francia, a las verificaciones específicas previstas por los textos legislativos y reglamentarios.

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

---

*PricewaterhouseCoopers Audit, 63, rue de Villiers, 92208 Neuilly-sur-Seine Cedex (Francia)*

*Tel.: +33 (0) 156 57 58 59, Fax: +33 (0) 1 56 57 58 60, [www.pwc.fr](http://www.pwc.fr)*

Sociedad de contabilidad (*société d'expertise comptable*) inscrita en el *Tableau de l'Ordre de Paris Île de France* (Colegio de peritos mercantiles de la región París Île de France). Sociedad de auditoría (*société de commissariat aux comptes*) miembro de la *Compagnie régionale de Versailles*. Sociedad por acciones simplificada con un capital de 2.510.460 EUR. Domicilio social: 63, rue de Villiers 92200 Neuilly-sur-Seine (Francia). RCS Nanterre 672 006 483. N.º IVA FR 76 672 006 483. Siret 672 006 483 00362. Código APE 6920 Z. Oficinas: Burdeos, Grenoble, Lille, Lyon, Marsella, Metz, Nantes, Niza, París, Poitiers, Rennes, Ruán, Estrasburgo y Tolosa.

## **CARMIGNAC LONG SHORT EUROPEAN EQUITIES**

### **Responsabilidades de la sociedad gestora en relación con las cuentas anuales**

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

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

Las cuentas anuales han sido elaboradas por la sociedad gestora.

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

#### *Objetivo y enfoque de la auditoría*

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

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

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

- identifica y evalúa los riesgos de que las cuentas anuales contengan anomalías significativas, ya se deban a fraude o error; define e implementa procedimientos de auditoría con respecto a dichos riesgos; y recopila elementos que estime suficientes y adecuados para fundamentar su opinión. El riesgo de no detectar una anomalía significativa derivada de fraude resulta más elevado que el de una anomalía significativa resultante de un error, ya que el fraude puede implicar la colusión, la falsificación, omisiones voluntarias, falsas declaraciones o la elusión del control interno;

---

*PricewaterhouseCoopers Audit, 63, rue de Villiers, 92208 Neuilly-sur-Seine Cedex (Francia)*

*Tel.: +33 (0) 156 57 58 59, Fax: +33 (0) 1 56 57 58 60, [www.pwc.fr](http://www.pwc.fr)*

Sociedad de contabilidad (*société d'expertise comptable*) inscrita en el *Tableau de l'Ordre de Paris Île de France* (Colegio de peritos mercantiles de la región París Île de France). Sociedad de auditoría (*société de commissariat aux comptes*) miembro de la *Compagnie régionale de Versailles*. Sociedad por acciones simplificada con un capital de 2.510.460 EUR. Domicilio social: 63, rue de Villiers 92200 Neuilly-sur-Seine (Francia). RCS Nanterre 672 006 483. N.º IVA FR 76 672 006 483. Siret 672 006 483 00362. Código APE 6920 Z. Oficinas: Burdeos, Grenoble, Lille, Lyon, Marsella, Metz, Nantes, Niza, París, Poitiers, Rennes, Ruán, Estrasburgo y Tolosa.

[Logotipo]

## CARMIGNAC LONG SHORT EUROPEAN EQUITIES

- toma conocimiento del control interno pertinente para la auditoría, con el fin de definir los procedimientos de auditoría apropiados en función de las circunstancias, y no con el objetivo de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno;
- determina la pertinencia de los métodos contables empleados y el carácter razonable de las estimaciones contables formuladas por la sociedad gestora, así como la información conexas incluida en las cuentas anuales;
- determina la pertinencia de la aplicación por parte de la sociedad gestora del principio contable de empresa en funcionamiento y, sobre la base de los elementos recabados, la existencia o inexistencia de una incertidumbre significativa en relación con los acontecimientos o las circunstancias susceptibles de comprometer la capacidad del fondo para continuar su actividad. Esta comprobación se basa en los elementos recopilados hasta la fecha de su informe, si bien cabe recordar que las circunstancias o los acontecimientos posteriores podrían comprometer la continuación de la actividad. Si el auditor llega a la conclusión de que existe una incertidumbre significativa, llamará la atención de los lectores de su informe sobre la información incluida en las cuentas anuales objeto de dicha incertidumbre o, si esta información no se proporciona o no es pertinente, el auditor formulará una certificación con reservas o una denegación de la certificación;
- comprueba la presentación general de las cuentas anuales, y evalúa si las cuentas anuales reflejan de manera fiel las operaciones y los acontecimientos subyacentes.

Neuilly-sur-Seine, fecha de la firma electrónica

*Documento autenticado por medio de firma  
electrónica*  
El auditor  
PricewaterhouseCoopers Audit  
Frédéric SELLAM

2022.04.14 17:54:37 +0200

[Firma]

# INFORME ANUAL 2021 DE CARMIGNAC LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES

## Características de la IIC

### Método de determinación y de reparto de los importes distribuibles

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

### Países en los que la comercialización del Fondo está autorizada

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

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

### Objetivo de gestión

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

### Indicador de referencia

El indicador de referencia es el siguiente indicador compuesto: 75% (€STR + 1%) capitalizado + 25% STOXX Europe 600 NR (EUR) con dividendos netos reinvertidos. Se reajusta trimestralmente.

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

Este fondo es una IIC gestionada activamente. Esto significa que el gestor de inversiones puede determinar, a su discreción, la composición de su cartera, teniendo en cuenta la política y los objetivos de inversión indicados. El universo de inversión del fondo es totalmente independiente del indicador, cuyos componentes individuales no son necesariamente representativos de los activos en los que invierte el fondo. La estrategia de inversión del fondo no depende del indicador, por lo que las posiciones y las ponderaciones del fondo pueden desviarse sustancialmente de la composición del indicador. No se establece ningún límite concreto en cuanto al grado de dicha desviación. No obstante, el inversor podrá utilizar este indicador para comparar la rentabilidad y el perfil de riesgo del fondo, en el horizonte de inversión recomendado.



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

El €STR es un tipo de interés interbancario de referencia. De conformidad con la metodología aplicada por el Banco Central Europeo (BCE), se publica a las 8:00 horas, con base en las operaciones realizadas el día anterior, de lunes a viernes, excluidos los festivos. El €STR refleja los tipos de interés de los préstamos en euros no garantizados que contraen diariamente las entidades bancarias. Estos tipos de interés son obtenidos directamente por el BCE en el marco de la recogida de datos estadísticos relativos al mercado monetario. (Código Bloomberg: ESTRON). Si desea obtener información adicional sobre este índice, consulte el sitio web del administrador: <https://www.ecb.europa.eu>

El índice Stoxx Europe 600 NR está inscrito en el registro llevado por la Autoridad Europea de Valores y Mercados (AEVM).

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

## Estrategia de inversión

### ESTRATEGIAS EMPLEADAS

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

El fondo invierte un 75% como mínimo en valores de renta variable aptos para el PEA, es decir, acciones de los Estados miembros del Espacio Económico Europeo (EEE). El fondo también puede invertir, en un 25% como máximo, en acciones de los mercados no pertenecientes al Espacio Económico Europeo.

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

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

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

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

La distribución de la cartera entre las diferentes clases de activos (acciones, divisas, tipos, etc.) y categorías de IIC (de renta variable, mixtas, de renta fija, monetarias, etc.) se basa en un análisis del entorno macroeconómico

y de sus perspectivas de evolución (crecimiento, inflación, tipos, etc.) y podrá variar en función de las previsiones del gestor.

#### Estrategia de renta variable:

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

Estas inversiones están determinadas por:

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

#### Estrategia de divisas:

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

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

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

Y de forma secundaria:

#### Estrategias de renta fija y crédito:

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

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

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

### **ACCIONES**

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

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

#### TÍTULOS DE CRÉDITO E INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO

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

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

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

#### IIC, FONDOS DE INVERSIÓN Y TRACKERS O FONDOS COTIZADOS (ETF)

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

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

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

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

El fondo puede recurrir a *trackers*, instrumentos indexados que cotizan en bolsa y fondos cotizados (ETF).

#### INSTRUMENTOS DERIVADOS

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

Los instrumentos derivados a los que podrá recurrir el gestor son las opciones (simples, con barrera, binarias), los contratos a plazo firme (*futuros/forwards*), los contratos a plazo sobre divisas, los contratos de permuta financiera (entre otros, los *swaps* de rentabilidad) y los contratos por diferencias (CFD), sobre uno o varios riesgos/instrumentos subyacentes en los que el gestor podrá invertir.

Estos instrumentos derivados permiten al gestor exponer el fondo a los siguientes riesgos, con arreglo a las restricciones globales de la cartera y en un límite de una vez el patrimonio para cada uno de los riesgos, salvo mención en contrario:

- Renta variable
- Divisas
- Renta fija
- Dividendos
- Volatilidad y varianza (hasta el límite del 10% del patrimonio neto)

- Materias primas, a través de contratos financieros elegibles (hasta el límite del 20% del patrimonio neto)
- ETF (instrumento financiero)

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

Los instrumentos derivados podrán formalizarse con las contrapartes que haya seleccionado la sociedad gestora de conformidad con su política de «Best Execution/Best Selection» y el procedimiento de aprobación de nuevas contrapartes. Estas contrapartes son entidades de crédito o sociedades de inversión establecidas en un Estado miembro de la Unión Europea que hayan recibido una calificación crediticia mínima de BBB- (o equivalente) de al menos una de las principales agencias de calificación crediticia. Los instrumentos derivados son objeto de intercambios de garantías, cuyo funcionamiento y características se exponen en el apartado «Contratos que constituyen garantías financieras». Cabe destacar que dichas contrapartes carecen de poder de decisión discrecional sobre la composición o la gestión de la cartera del fondo, y/o sobre el activo subyacente de los instrumentos financieros derivados.

#### **ESTRATEGIA DE UTILIZACIÓN DE DERIVADOS PARA ALCANZAR EL OBJETIVO DE GESTIÓN**

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

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

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

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

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

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

## TÍTULOS QUE INTEGRAN DERIVADOS

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

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

- Renta variable
- Divisas
- Renta fija
- Crédito,
- Dividendos
- Volatilidad y varianza (hasta el límite del 10% del patrimonio neto)
- Materias primas, a través de contratos financieros elegibles (hasta el límite del 20% del patrimonio neto)
- ETF (instrumento financiero)

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

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

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

Asimismo, el fondo puede invertir en obligaciones *callable* y en obligaciones *puttable* dentro del límite del 25% del patrimonio neto. Estos títulos de crédito negociables integran un elemento opcional que permite, en función de determinadas condiciones como la duración de la tenencia, el acaecimiento de un determinado acontecimiento, entre otras, el reembolso anticipado del principal a iniciativa del emisor (en el caso de las obligaciones *callable*) o a petición del inversor (en el caso de las obligaciones *puttable*).

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

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

## DEPÓSITOS Y LIQUIDEZ

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

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

Los préstamos en efectivo están prohibidos.

## EMPRÉSTITOS EN EFECTIVO

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

#### ADQUISICIÓN Y CESIÓN TEMPORAL DE VALORES

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

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

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

La contraparte de dichas operaciones es el depositario del fondo. Este último no dispone de ningún poder sobre la composición o la gestión de la cartera del fondo.

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

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

#### Contratos que constituyen garantías financieras

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

Las garantías financieras consisten fundamentalmente en efectivo, en el caso de las operaciones con instrumentos financieros derivados OTC, y en efectivo y títulos de deuda pública elegibles, en el caso de las operaciones de adquisición y cesión temporal de valores. Todas las garantías financieras, recibidas u otorgadas, se transferirán en plena propiedad.

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

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

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

- las garantías financieras recibidas en efectivo se depositarán, en su gran mayoría, en entidades elegibles y/o se utilizarán en operaciones con pacto de recompra inversa y, en menor medida, se invertirán en títulos de deuda pública o bonos del Tesoro de alta calidad e IIC monetarias a corto plazo.

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

## Perfil de riesgo

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



**s) Riesgo de sostenibilidad:** designa un evento o una condición relacionada con aspectos ambientales, sociales y de gobierno corporativo que, de producirse, podría tener un considerable impacto negativo, real o potencial, en el valor de las inversiones y, eventualmente, en el valor liquidativo del fondo.

✓ Integración del riesgo de sostenibilidad en las decisiones de inversión

Las inversiones del fondo están expuestas a los riesgos de sostenibilidad, los cuales representan un riesgo importante, potencial o real, para la maximización de las rentabilidades ajustadas al riesgo a largo plazo. Por consiguiente, la sociedad gestora ha integrado la identificación y la evaluación de los riesgos de sostenibilidad en sus decisiones de inversión y en sus procesos de gestión del riesgo a través de un proceso en 3 etapas:

1/ Exclusión: Se excluyen las inversiones en las sociedades que la sociedad gestora considere que no respetan las normas de sostenibilidad del fondo. La sociedad gestora ha adoptado una política de exclusión que prevé, entre otras cosas, exclusiones de empresas y umbrales de tolerancia para actividades en sectores como las armas controvertidas, el tabaco, el entretenimiento para adultos, la producción de carbón térmico y la generación de electricidad. Si desea obtener más información, consulte la política de exclusión en la dirección de internet: [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).

2/ Análisis: la sociedad gestora integra el análisis ASG con el análisis financiero convencional para identificar los riesgos de sostenibilidad de las entidades emisoras del universo de inversión, alcanzando una cobertura superior al 90% de los bonos corporativos y de las acciones. Para evaluar los riesgos de sostenibilidad, la sociedad gestora utiliza el sistema de análisis ASG propio de Carmignac, START. Si desea obtener más información, consulte la política de integración ASG en la dirección de internet [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)

y para más detalles sobre el sistema START, consulte la dirección: [https://www.carmignac.fr/fr\\_FR/responsible-investment/en-pratique-4692](https://www.carmignac.fr/fr_FR/responsible-investment/en-pratique-4692).

3/ Participación activa: La sociedad gestora colabora con las entidades emisoras y los emisores en los aspectos ASG con el propósito de sensibilizar y comprender mejor los riesgos de sostenibilidad existentes dentro de las carteras. Esta participación activa puede tener por objeto una temática ambiental, social o de gobierno corporativo específica, un impacto duradero, comportamientos controvertidos o la votación de decisiones societarias mediante la delegación del voto. Si desea obtener más información, consulte la política de participación activa en las siguientes páginas web: [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) y [https://www.carmignac.fr/fr\\_FR/responsible-investment/en-pratique-4692](https://www.carmignac.fr/fr_FR/responsible-investment/en-pratique-4692). Impactos potenciales del riesgo de sostenibilidad en la rentabilidad del fondo.

Los riesgos de sostenibilidad pueden tener efectos perjudiciales en la sostenibilidad como consecuencia de su considerable impacto negativo, real o potencial, en el valor de las inversiones, en el valor liquidativo del fondo y, en definitiva, en la rentabilidad que obtienen los inversores.

La sociedad gestora puede vigilar y evaluar el alcance de los riesgos de sostenibilidad para la rentabilidad financiera de una sociedad en cartera de varias maneras:

**Medioambiente:** la sociedad gestora considera que, si una empresa no tiene en cuenta el impacto medioambiental de sus actividades y de los bienes y servicios que produce, dicha empresa podría afrontar un deterioro del capital natural, multas medioambientales o una caída de la demanda de sus bienes y servicios por parte de los clientes. Por tanto, la huella de carbono, la gestión de aguas y residuos, el suministro y los proveedores son objeto de vigilancia, según proceda, en cada empresa.

**Social:** La sociedad gestora considera que los indicadores sociales son importantes para vigilar el potencial de crecimiento a largo plazo y la estabilidad financiera de una empresa. Estas políticas sobre el capital humano, los controles de seguridad de los productos y la protección de los datos de los clientes forman parte de las prácticas importantes objeto de control.

Gobierno corporativo: La sociedad gestora considera que un deficiente gobierno corporativo puede conllevar un riesgo financiero. Por tanto, la independencia del consejo de administración, la composición y las competencias del órgano de dirección, el tratamiento de los accionistas minoritarios y la remuneración son factores clave analizados. Además, se examina el comportamiento de la empresa en materia de prácticas contables, fiscales y anticorrupción.

## Tipo y perfil de los suscriptores a los que se dirige

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

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

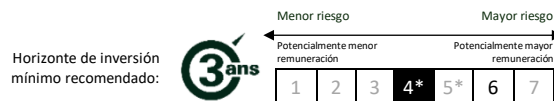
Los suscriptores en cuestión son las instituciones (incluidas las asociaciones, fondos de pensiones, fondos de remuneración de vacaciones pagadas y cualquier organismo sin ánimo de lucro), las personas jurídicas y las personas físicas. La orientación de las inversiones corresponde a las necesidades de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

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

El horizonte de inversión mínimo recomendado es de 3 años.

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

## Política de inversión



### Comentario de gestión

En general, este año fue muy difícil, con numerosos episodios de volatilidad, además de rotaciones sectoriales y factoriales. En nuestra opinión, la selección de valores dio frutos, especialmente las posiciones en firmes convicciones que emprendimos a lo largo del año.

La cartera generó una rentabilidad del 12,62% (participación A EUR ACC), frente al 6,22% de su indicador de referencia. Las posiciones tanto largas como cortas contribuyeron favorablemente a nuestros resultados.

Las posiciones del componente «core long» en los sectores de tecnología, consumo discrecional y atención sanitaria impulsaron la rentabilidad, sobre todo gracias a la aportación positiva de ASM International, Dermapharm, Cara Therapeutics, Universal Music Group y Puma.

En cuanto al componente corto, nuestra selección de valores en el sector tecnológico, con posiciones en valores como Alphawave, c3.AI y Peloton, alentó la generación de alfa.

Este año participamos en varias escisiones, como Dell/VMWare, Vivendi/Universal Music Group y Kinnevik/Zalando, que generaron rentabilidades positivas para el fondo.

### Cuadro resumen de la rentabilidad anual de las diferentes participaciones de Carmignac Long Short European Equities durante el año 2021

Participación	ISIN	Divisa	Rentabilidad 2021	Indicador de referencia*
A EUR ACC	FR0010149179	EUR	12,62%	6,22%
A EUR YDIS	FR0011269406	EUR	12,61%	6,22%

\* 75% (EONIA (EUR) + 1%) capitalizado + 25% Stoxx Europe 600 NR (EUR)

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

## Principales movimientos en la cartera durante el ejercicio

Títulos	Movimientos («Moneda base»)	
	Adquisiciones	Enajenaciones
DEUTSCHE WOHNEN SE	84.669.807,38	69.873.392,61
BASF SE	37.063.035,00	26.215.440,00
ZALANDO SE	9.770.551,22	48.859.997,10
VMWARE INC CLASS A	19.379.207,33	31.702.959,24
SAP SE	36.007.315,20	13.357.863,90
UNIVERSAL MUSIC GROUP NV	22.893.074,99	21.186.603,27
SPLUNK INC	20.319.928,74	23.316.069,40
VIVENDI	28.976.813,29	11.982.333,58
KINNEVIK AB-B-RED	35.739.654,54	5.106.788,59
HELLA GMBH & CO KGAA	39.270.148,30	1.191.168,00

## Técnicas de gestión eficaz de la cartera e instrumentos financieros derivados

### A) EXPOSICIÓN OBTENIDA A TRAVÉS DE LAS TÉCNICAS DE GESTIÓN EFICAZ DE LA CARTERA Y DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS A 31/12/2021

- **Exposición obtenida a través de las técnicas de gestión eficaz: 0,00**
  - Préstamos de valores: 0,00
  - Empréstito de valores: 0,00
  - Operaciones con pacto de recompra: 0,00
  - Operaciones con pacto de recompra inversa: 0,00
- **Exposición a los subyacentes afectados a través de los instrumentos financieros derivados: 700.954.717,72**
  - Operaciones a plazo sobre divisas: 137.675.405,90
  - Futuros: 99.252.331,24
  - Opciones: 6.942.806,36
  - CFD: 404.844.587,37
  - Swaps: 52.239.586,85

### B) IDENTIDAD DE LA(S) CONTRAPARTE(S) EN LAS TÉCNICAS DE GESTIÓN EFICAZ DE LA CARTERA Y LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS A 31/12/2021

Técnicas de gestión eficaz	Instrumentos financieros derivados (*)
	BANK OF AMERICA CREDIT AGRICOLE CIB GOLDMAN SACHS HSBC FRANCE EX CCF J.P.MORGAN AG FRANCFORT MORGAN STANLEY EUROPE SE - FRANKFURT NATWEST MARKETS N.V. STANDARD CHARTERED BANK AG UBS EUROPE SE

(\*) Salvo los derivados cotizados

**C) GARANTÍAS FINANCIERAS RECIBIDAS POR LA IIC PARA REDUCIR EL RIESGO DE CONTRAPARTE A 31/12/2021**

<b>Tipos de instrumentos</b>	<b>Importe en divisas de la cartera</b>
<b>Técnicas de gestión eficaz</b>	
. Depósitos a plazo	0,00
. Acciones	0,00
. Obligaciones	0,00
. IIC	0,00
. Efectivo (*)	0,00
<b>Total</b>	<b>0,00</b>
<b>Instrumentos financieros derivados</b>	
. Depósitos a plazo	0,00
. Acciones	0,00
. Obligaciones	0,00
. IIC	0,00
Efectivo	220.000,00
<b>Total</b>	<b>220.000,00</b>

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

**D) INGRESOS Y GASTOS OPERATIVOS VINCULADOS A LAS TÉCNICAS DE GESTIÓN EFICAZ DEL 01/01/2021 AL 31/12/2021**

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

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

## **Transparencia de las operaciones de financiación de valores y de la reutilización de los instrumentos financieros (Reglamento SFTR) en la moneda base la IIC (EUR)**

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

## Información reglamentaria

### Política de elección de intermediarios

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

La sociedad gestora informa a los inversores de que el presente informe incluye información que no figuraba en el folleto de la cartera vigente a 31/12/2021, pero que fue incorporada a 01/01/2022.

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

En el marco de nuestro compromiso con los PRI («Principios para la Inversión Responsable») y como producto financiero del artículo 6 —de conformidad con lo dispuesto en dicho artículo del Reglamento (UE) 2019/2088 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 27 de noviembre de 2019, sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros («SFDR»)— en el año 2021, el fondo integra el análisis del riesgo de sostenibilidad en las decisiones de inversión de tres maneras: 1) mediante la integración de los riesgos ASG (dentro de nuestro sistema interno de análisis ASG, START<sup>1</sup> para más del 90% del patrimonio neto elegible), 2) a través de la exclusión de las empresas y los emisores que están expuestos a riesgos de sostenibilidad excesivos y 3) mediante el diálogo activo con las empresas para reducir los riesgos ASG significativos.

Como inversores responsables, consideramos que nuestra obligación fiduciaria incluye tener en cuenta de manera explícita los asuntos ambientales, sociales y de gobierno corporativo cuando invertimos en nombre de nuestros clientes. Estamos convencidos de que la integración del análisis ASG en nuestro proceso de inversión garantiza la sostenibilidad de nuestros fondos gracias a un enfoque que consiste en mitigar el riesgo, identificar las oportunidades de crecimiento y descubrir el valor financiero de los factores intangibles, al tiempo que pretende lograr beneficios sociales y medioambientales. Integramos el análisis ASG en nuestros procesos de inversión en renta variable y renta fija a través de START, que se basa en una amplia gama de datos externos y evaluaciones de expertos. START es un proceso que comprende cuatro etapas: 1) Categorización: las empresas se dividen en 90 categorías sectoriales. 2) Recogida de información: se recogen grandes cantidades de datos brutos sobre las prácticas de las empresas (indicadores ASG) a partir de fuentes especializadas (véase el cuadro que figura a continuación). 3) Clasificación: las empresas se clasifican con respecto a su grupo de homólogos. 4) Nuestros analistas toman el relevo, asignan una puntuación interna (que anula la generada automáticamente por el sistema) y redactan un informe en el que detallan su trabajo y justifican su elección. Si desea obtener más información sobre nuestras políticas de integración ASG, consulte el sitio web<sup>2</sup>.

<sup>1</sup> El sistema interno de análisis ASG START (*System for Tracking and Analysis of a Responsible Trajectory*) combina y acumula los datos de los principales proveedores de indicadores ASG. Dada la falta de normalización en la comunicación de ciertos indicadores por parte de las empresas cotizadas, no se tienen en cuenta todos los indicadores. START ofrece un sistema centralizado que refleja el análisis y el conocimiento propio de Carmignac sobre cada empresa, con independencia de si los datos externos agregados son completos o no.

<sup>2</sup> <https://www.carmignac.fr/frFR/responsible-investment/politiques-et-rapports-d-investissement-responsable-4738>



## Indicadores ASG

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

Carmignac aplica una política de exclusión destinada a excluir los sectores que tienen un impacto negativo en el medioambiente o en la sociedad. Las empresas que operan en el controvertido sector de las armas, sobre todo las minas antipersonas y las municiones en racimo, se excluyen de manera sistemática. En el proceso de selección de valores, se tienen en cuenta otras listas de restricciones, como la lista de empresas que no respetan los derechos humanos. Quedan excluidas del universo de inversión las productoras de tabaco, las empresas de entretenimiento para adultos y pornografía, las empresas productoras de carbón y las centrales eléctricas (de carbón, gas o nucleares) cuyas emisiones medidas en CO2/kWh no cumplen las disposiciones del Acuerdo de París. Si desea obtener más información sobre nuestros umbrales de exclusión, visite nuestro sitio web.

Por lo que respecta a la evaluación ASG, nuestro Fondo presenta una calificación de AA. La tasa de cobertura del fondo es del 90,6%; más del 90% de nuestra cartera cuenta con una calificación igual o superior a BB, y un 61% de la cartera se sitúa en el rango comprendido entre A y AAA. El fondo se distingue especialmente por su nula exposición al sector de combustibles fósiles, así como por su elevada exposición a las tecnologías limpias.

## Nuestros compromisos

Nuestra responsabilidad fiduciaria implica el pleno ejercicio de nuestros derechos como accionistas y la participación activa en las empresas en las que invertimos. La responsabilidad de diálogo recae en los analistas, los gestores de cartera y el equipo ASG. Creemos que nuestras actividades de participación activa se traducen en un mejor entendimiento de la forma en que las empresas gestionan sus riesgos extrafinancieros y mejoran significativamente su perfil ASG, al tiempo que crean valor a largo plazo para nuestros clientes, la sociedad y el medioambiente. Nuestras actividades de participación activa se clasifican en 5 categorías, en función de si están relacionadas con 1) un riesgo ASG, 2) un tema ASG, 3) un impacto deseado, 4) un comportamiento controvertido, o 5) una decisión de voto en una junta general. Carmignac puede colaborar con otros accionistas y tenedores de bonos cuando ello resulte beneficioso para influir en las iniciativas y el gobierno de las empresas en cartera. Con el fin de garantizar que una empresa identifique, anticipe y gestione correctamente cualquier situación de conflicto de intereses potencial o confirmada, Carmignac aplica y actualiza una serie de políticas y directrices. Si desea obtener más información sobre nuestras políticas de participación activa, visite el sitio web. En 2021, interactuamos con 84 empresas a nivel de Carmignac y con 11 empresas que forman parte de la cartera de Carmignac Long Short European Equities.

En concreto, centramos nuestras actividades de participación activa en Sodexo, Koninklijke Philips, Ryanair, Bayer AG, Amazon, Sika AG, Match Group, Delivery Hero y Jet2 Plc, entre otras empresas. En el caso concreto de Bayer AG, nos fijamos como objetivo profundizar en el tema de los insecticidas neonicotinoides dañinos para las abejas, tras la «señal roja» emitida por la herramienta de análisis ISS ESG, proporcionada por nuestro asesor de voto ISS Proxy Voting y que utilizamos en nuestro sistema de análisis (controversias sobre supuestas violaciones de normas internacionales). Bayer presentó y debatió su recién publicado informe sobre el impacto medioambiental de los insecticidas neonicotinoides. El informe resume las medidas adoptadas por Bayer para responder a las preocupaciones sobre los efectos nocivos del insecticida en las abejas, e incluye una revisión de los incidentes con neonicotinoides en el pasado, así como información detallada sobre cómo Bayer ha abordado la cuestión. ISS ESG utilizó este informe para revisar su evaluación sobre Bayer AG, lo que se tradujo en un cambio de señal roja a amarilla el 26 de abril. Desde la publicación de su informe, Bayer ha demostrado que ha adoptado un conjunto de medidas clave para responder a las preocupaciones en torno a los efectos nocivos de sus productos.

### Información sobre la Taxonomía europea\*

Las inversiones subyacentes al producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la Unión Europea para las actividades económicas sostenibles con arreglo al Reglamento (UE) 2020/852.

*\* El término «Taxonomía» hace referencia al Reglamento de la Unión Europea 2020/852 relativo al establecimiento de un marco para facilitar las inversiones sostenibles.*

### Estrategia de inversión y transparencia en materia de emisiones de carbono

Carmignac ha formalizado su compromiso de integrar en su proceso de inversión los asuntos vinculados al cambio climático uniendo sus esfuerzos a las iniciativas «COP21» y adhiriéndose a los principios del art. 173 de la Ley francesa de Transición Energética (que han sido sustituidos por los del artículo 29 de la Ley francesa de Energía-Clima a través del artículo L533-22-1 del Código Monetario y Financiero francés). En enero de 2020, Carmignac se convirtió en miembro y promotor del Grupo de Trabajo sobre Divulgación de Información Financiera relacionada con el Clima (TCFD) e incluimos en nuestro informe («Política climática e informe sobre emisiones de carbono») información que se ajustaba a las recomendaciones del TCFD. En la actualidad, las empresas de la cartera publican muy pocos datos sobre su exposición a los riesgos físicos y de transición, lo que nos impide elaborar un informe satisfactorio. También animamos a las empresas de la cartera a que proporcionen más información al respecto como parte de nuestras actividades de participación accionarial. Desde hace dos años, Carmignac ha endurecido su política de exclusión con respecto a las productoras de carbón y las centrales eléctricas de carbón, nucleares y de gas mediante la incorporación de una trayectoria de tolerancia de emisiones de CO<sub>2</sub>/kWh en consonancia con el Acuerdo de París y un límite del 10% del volumen de negocios o de 20 millones de toneladas procedentes de la producción de carbón. Carmignac se compromete a desvincularse totalmente del carbón (minas y centrales eléctricas) de aquí a 2030 en todas las regiones del mundo.

## Emisiones de carbono de Carmignac Long-Short European Equities

A continuación se detallan las emisiones de carbono de la cartera de Carmignac Long-Short European Equities. Cabe mencionar en particular que el Fondo no mantiene títulos de empresas con reservas de combustibles fósiles.

	Media ponderada de la intensidad de carbono <sup>1</sup>	Emisiones totales de carbono <sup>2</sup>	Disponibilidad de datos de emisiones de carbono <sup>3</sup>	Exposición a los combustibles fósiles <sup>4</sup>
<b>FONDO</b>	<b>55,2</b>	<b>19.999,2</b>	<b>87,9%</b>	<b>0,0%</b>
MSCI EU	152,18	52.225,6	98,7	1,07%
Diferencia porcentual entre el Fondo y el indicador de referencia	-213,12%	-68,08%	N/A	-100%

1. Toneladas CO2 equivalente por millón de dólares de volumen de negocios, convertido a euros. Para calcular las emisiones de carbono de la cartera, se ponderan las intensidades de carbono de cada empresa (toneladas de CO2e/millón de dólares de volumen de negocios, convertido a euros, —alcances 1 y 2 del protocolo GEI—, S&P Trucost) en función de su peso en la cartera (reajustado con base 100), y luego se suman.

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

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

4. Media ponderada del porcentaje de ingresos procedentes de combustibles fósiles para cada empresa de la cartera.

\* MSCI EM (EUR) con dividendos netos reinvertidos

Fuente: S&P Trucost, Carmignac, 31/12/2021.

## Método de cálculo del riesgo global

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

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

	VaR 99%, 20 días		
	Mín.	Medio	Máx.
Carmignac Long-Short European Equities	3,45	8,46	14,06

## PEA

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 91, quáter L, del Código General de Impuestos de Francia, anexo 2, el FCP invierte permanentemente un mínimo del 75% de su patrimonio en los títulos y derechos mencionados en las letras a, b y c del apartado I. – 1° del artículo L. 221-31 del Código Monetario y Financiero. Porcentaje de las inversiones efectivamente realizadas durante el ejercicio: 76,88%.

## Política de remuneración

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

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

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

### PARTE VARIABLE: CÁLCULO Y EVALUACIÓN

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

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

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

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

### EJERCICIO 2020

En relación con el ejercicio 2020, la aplicación de la política de remuneración fue sometida a una evaluación interna e independiente que comprobó el respeto de las políticas y los procedimientos de remuneración adoptados por el Consejo de administración de Carmignac Gestion.

### EJERCICIO 2021

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

Año 2021	
Número de colaboradores	168
Salarios fijos abonados en 2021	12.227.813,87 €
Remuneración variable total abonada en 2021	48.181.037,55 €
Remuneración total abonada en 2021	60.408.851,42 €
> correspondiente al personal responsable de asumir riesgos	47.582.902,80 €

> correspondiente al personal no responsable de asumir riesgos	12.825.948,62 €
--	-----------------

A continuación, se muestra la tabla de la remuneración 2021 de Carmignac Gestion Luxembourg, sociedad gestora autorizada por la Commission de Surveillance du Secteur Financier en Luxemburgo, en la que se delega la gestión de la cartera del FCP.

Año 2021	
Número de colaboradores	145
Salarios fijos abonados en 2021	12.212.440,10 €
Remuneración variable total abonada en 2021	48.441.071,86 €
Remuneración total abonada en 2021	60.653.511,96 €
> correspondiente al personal responsable de asumir riesgos	50.602.599,35 €
> correspondiente al personal no responsable de asumir riesgos	10.050.912,61 €

### Cambios sustanciales registrados en el transcurso del ejercicio

A fecha 11/02/2021, se añadieron a la partida «Otros gastos» los costes extraordinarios y no recurrentes ligados al recobro de deudas o de un procedimiento para hacer valer un derecho (p. ej.: una demanda colectiva), solo cuando el resultado de estos procedimientos fuera favorable al fondo y una vez que las sumas hubieran sido cobradas por este.

A fecha 14/06/2021, se eliminaron los importes mínimos de suscripción inicial y posterior para el conjunto de las participaciones.

A fecha 11/02/2021, se integraron formalmente los riesgos de sostenibilidad en la política de inversión.

A fecha 01/01/2021, en el indicador de referencia de la cartera, el EONIA fue sustituido por el €STR capitalizado.

Además, a fecha 01/01/2021, el mandato del coauditor llegó a su fin y PriceWaterhouseCoopers fue nombrado auditor único.

# BALANCE DE CARMIGNAC LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES

## ACTIVO EN EUR

	31/12/2021	31/12/2020
<b>INMOVILIZADO NETO</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>DEPÓSITOS</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>INSTRUMENTOS FINANCIEROS</b>	<b>458.152.010,89</b>	<b>291.101.798,96</b>
<b>Acciones y valores equivalentes</b>	<b>432.011.763,94</b>	<b>269.988.201,62</b>
Negociados en un mercado organizado o equivalente	432.011.763,94	269.988.201,62
No negociados en un mercado organizado o equivalente	0,00	0,00
<b>Obligaciones y valores equivalentes</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Negociados en un mercado organizado o equivalente	0,00	0,00
No negociados en un mercado organizado o equivalente	0,00	0,00
<b>Títulos de crédito</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Negociados en un mercado organizado o equivalente	0,00	0,00
Títulos de crédito negociables	0,00	0,00
Otros títulos de crédito	0,00	0,00
No negociados en un mercado organizado o equivalente	0,00	0,00
<b>Instituciones de inversión colectiva</b>	<b>12.449.697,51</b>	<b>0,00</b>
IIC y fondos de inversión alternativos tradicionales destinados a los no profesionales y equivalentes de otros países	12.449.697,51	0,00
Otros fondos destinados a no profesionales y equivalentes de otros Estados miembros de la Unión Europea	0,00	0,00
Fondos profesionales tradicionales y equivalentes de otros Estados miembros de la UE y organismos de titulización admitidos a cotización	0,00	0,00
Otros fondos de inversión profesionales y equivalentes de otros Estados miembros de la UE y organismos de titulización no admitidos a cotización	0,00	0,00
Otros organismos no europeos	0,00	0,00
<b>Operaciones temporales en valores</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Créditos representativos de títulos recibidos con pacto de retroventa	0,00	0,00
Créditos representativos de títulos cedidos en préstamo	0,00	0,00
Títulos tomados en préstamo	0,00	0,00
Títulos cedidos con pacto de recompra	0,00	0,00
Otras operaciones temporales	0,00	0,00
<b>Instrumentos financieros a plazo</b>	<b>13.690.549,44</b>	<b>21.113.597,34</b>
Operaciones en un mercado organizado o equivalente	2.358.902,36	12.904.915,29
Otras operaciones	11.331.647,08	8.208.682,05
<b>Otros instrumentos financieros</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>CRÉDITOS</b>	<b>145.533.246,48</b>	<b>202.657.930,79</b>
Operaciones a plazo sobre divisas	137.675.405,90	185.082.310,27
Otros	7.857.840,58	17.575.620,52
<b>CUENTAS FINANCIERAS</b>	<b>59.366.684,30</b>	<b>45.744.768,15</b>
Efectivo	59.366.684,30	45.744.768,15
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>	<b>663.051.941,67</b>	<b>539.504.497,90</b>

# BALANCE DE CARMIGNAC LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES

## PASIVO EN EUR

	31/12/2021	31/12/2020
<b>FONDOS PROPIOS</b>		
Capital	437.038.385,39	313.403.186,56
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no distribuidas (a)	191.393,65	120.802,04
Remanente (a)	0,00	394,75
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio (a,b)	43.268.635,78	3.889.420,54
Resultado del ejercicio (a,b)	11.613.847,90	-5.089.634,90
<b>TOTAL FONDOS PROPIOS*</b>	<b>492.112.262,72</b>	<b>312.324.168,99</b>
<i>* Importe representativo del patrimonio neto</i>		
<b>INSTRUMENTOS FINANCIEROS</b>	<b>15.662.074,16</b>	<b>15.449.851,67</b>
Operaciones de cesión de instrumentos financieros	0,00	0,00
Operaciones temporales en valores	0,00	0,00
Deudas representativas de títulos cedidos con pacto de recompra	0,00	0,00
Deudas representativas de títulos recibidos en préstamo	0,00	0,00
Otras operaciones temporales	0,00	0,00
Instrumentos financieros a plazo	15.662.074,16	15.449.851,67
Operaciones en un mercado organizado o equivalente	2.095.794,08	5.376.222,18
Otras operaciones	13.566.280,08	10.073.629,49
<b>DEUDAS</b>	<b>144.300.488,49</b>	<b>194.239.087,76</b>
Operaciones a plazo sobre divisas	137.357.982,77	185.279.156,45
Otros	6.942.505,72	8.959.931,31
<b>CUENTAS FINANCIERAS</b>	<b>10.977.116,30</b>	<b>17.491.389,48</b>
Ayudas bancarias corrientes	10.977.116,30	17.491.389,48
Empréstitos	0,00	0,00
<b>TOTAL DEL PASIVO</b>	<b>663.051.941,67</b>	<b>539.504.497,90</b>

(a) Incluidas las cuentas de regularización

(b) Menos los anticipos pagados durante el ejercicio

## ELEMENTOS FUERA DE BALANCE DE CARMIGNAC LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES

	31/12/2021	31/12/2020
<b>OPERACIONES DE COBERTURA</b>		
Compromisos en mercados organizados o equivalentes		
Contratos de futuros		
XEUR FGBX BUX 0322	25.429.020,00	0,00
US TBOND 30 0322	5.078.921,91	0,00
GR ALLIAN 100 0321	0,00	12.027.714,00
XEUR DB1H DEU 0321	0,00	5.466.032,64
XEUR UNIH UNI 0321	0,00	10.755.836,60
SP 500 MINI 0321	0,00	12.868.088,76
SP 500 MINI 0322	10.670.220,72	0,00
DJ STOXX HC 0321	0,00	4.701.780,00
NQ USA NASDAQ 0321	0,00	14.322.487,84
NQ USA NASDAQ 0322	22.101.613,61	0,00
DJS F&B FUT 0321	0,00	4.744.740,00
RTY INDEX 50 0321	0,00	3.147.284,54
DJE 600 EUROP 0321	0,00	17.992.275,00
DJE 600 EUROP 0322	11.140.850,00	0,00
DJS TECH FUT 0321	0,00	3.167.325,00
DJS TECH FUT 0322	14.413.080,00	0,00
EURO STOXX 50 0321	0,00	18.424.500,00
EURO STOXX 50 0322	10.418.625,00	0,00
Opciones		
ADYEN NV 01/2022 PUT 2300	1.435.441,50	0,00
DELIVERY HERO SE 01/2022 PUT 94	2.855.053,60	0,00
FREEDOM HOLDING 03/2022 PUT 50	307.851,54	0,00
Compromisos en mercados OTC		
Contratos de futuros		
BD SOX UBS 0222	5.404.858,71	0,00
BD BNPCARM2 BNP 0322	5.811.617,51	0,00
BD MSCMSPAC MORGAN S	4.972.137,73	0,00
BD MLCCSPA2 0322	4.583.731,36	0,00
BOFA SECURITIES EURO	5.010.709,17	0,00
BD MLCCSPAC 0322	4.996.431,00	0,00
MORGAN SE 0122	1.302.536,82	0,00
UBS EUROPE SE 0222	9.303.737,26	0,00
BOFA SECURITIES EURO	10.853.827,29	0,00
Contratos por diferencias		
GS HELLOFRESH 1230	8.104.800,00	0,00
CFD JPM BASF	8.649.200,00	0,00
ML SIEMENS AG 1230	26.871.680,00	0,00
JPX KONINKLIJKE 1230	9.174.200,00	0,00
MS ALLIANZ SE 1230	8.015.290,00	0,00



## ELEMENTOS FUERA DE BALANCE DE CARMIGNAC LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES

	31/12/2021	31/12/2020
MS SAP SE 1230	11.867.123,70	0,00
MS SCHAEFFLER 1230	955.646,10	0,00
CFD 2SH 1230	23.037.000,00	0,00
BAYER MS2 1230	12.690.000,00	0,00
Otros compromisos		
<b>OTRAS OPERACIONES</b>		
Compromisos en mercados organizados o equivalentes		
Contratos de futuros		
DJS TELECOM 0321	0,00	6.423.130,00
Opciones		
ADYEN NV 01/2022 PUT 2040	318.293,55	0,00
DEUTSCHE WOHNEN 09/2021 CALL 44	0,00	1.672.243,49
CLEARSIDE BIOMED 01/2022 CALL 7.5	50.238,28	0,00
CLEARSIDE BIOMED 01/2022 CALL 5	600,69	0,00
ADVERUM BIOTECH 01/2021 PUT 10	0,00	36.961,69
BOOKING HOLDINGS 01/2022 CALL 1300	0,00	1.874.216,17
DELIVERY HERO SE 01/2022 CALL 110	935.625,60	0,00
DELIVERY HERO SE 01/2022 PUT 84	1.039.701,60	0,00
DELL TECHNOLOGIES -C 12/2021 CALL 62.5	0,00	4.234.143,99
DELL TECHNOLOGIES -C 12/2021 PUT 62.5	0,00	737.266,67
GSX TECHEDU-ADR 01/2021 PUT 30	0,00	944.916,73
GSX TECHEDU-ADR 01/2021 PUT 15	0,00	134.026,33
MICROSOFT CORP 09/2021 CALL 220	0,00	4.572.630,17
MICROSOFT CORP 09/2021 PUT 230	0,00	2.465.116,37
REGENXBIO INC 01/2021 CALL 30	0,00	2.445.439,88
VMWARE CLASS A 12/2021 CALL 140	0,00	4.212.786,56
VMWARE CLASS A 12/2021 CALL 65	0,00	1.196.912,84
VMWARE CLASS A 12/2021 CALL 60	0,00	298.827,00
VMWARE CLASS A 12/2021 PUT 140	0,00	2.446.224,73
VMWARE CLASS A 12/2021 PUT 250	0,00	6.006.803,16
DJ STOXX50 WEKK1 01/2021 CALL 3600	0,00	11.043.416,97
Compromisos en mercados OTC		
Contratos de futuros		
UBCARM5E UBS 0221	0,00	1.541.647,50
UBCARDAX UBS 0221	0,00	3.136.489,65
BOFA SECURITIES EURO	0,00	7.837.004,92
BD BNPCARM2 0321	0,00	8.565.682,73
BD MLCCBIOT 0321	0,00	10.582.204,03
BD UBCARM50 0221	0,00	5.250.574,17
Contratos por diferencias		
CFD UBS SNH 1230	0,00	140.273,81
CFD UB STEIN 1230	0,00	261.785,44
CFD ML STEIN 1230	0,00	4.499,53

## ELEMENTOS FUERA DE BALANCE DE CARMIGNAC LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES

	31/12/2021	31/12/2020
CFD ML STEIN 1230	0,00	412.113,70
CFD MS JKS 1230	0,00	598.903,42
SNH STEI MS 1230	0,00	243.103,58
MS PRICELINE GROUP 1	0,00	4.894.878,86
MS ALCON INC ALC SE	0,00	5.885.251,28
CFD MS STADLE	0,00	329.810,46
MS ALPHABET A 1230	11.568.289,34	8.097.481,85
CFD UB REGE	3.554.874,16	9.361.461,71
CFD ML CARA	0,00	749.272,27
CFD UB CXXI	0,00	2.304.534,31
CFD GS INF LN 1230	0,00	580.102,44
GS SNH 1230	0,00	712.125,99
MLF LIFE MS	9.367.935,54	3.306.041,49
UBS STADLER R	0,00	442.786,89
MS FACEBOOK I	8.319.131,60	5.985.163,21
UBS DEUTSCHE	0,00	2.265.515,38
ASA GS SAP 1230	22.175.995,00	6.873.874,20
GS STADLER RA	0,00	83.527,07
MS SALESFORCE 1230	9.772.786,81	5.589.303,22
CFD MSF SABRE EUR 12	0,00	5.548.759,33
ML DEUTSCHE L	0,00	281.157,56
BOFA FRAPORT 1230	1.677.102,02	1.186.515,68
UBS JDCOM INC	0,00	5.533.055,54
UBS GSX TECHEDU INC	0,00	456.094,41
GS BLUE PRISM	0,00	3.756.329,35
GS TEXAS ROAD	1.013.624,76	4.475.858,54
ML LOOMIS AB	0,00	869.232,90
ML DEUTSCHE 1230	0,00	6.228.966,87
UBS 10X GENOM	0,00	6.047.525,32
MS TAIW SEMI	0,00	4.583.324,92
UBS IBM INTL	0,00	2.429.431,02
UBS VMWARE IN	0,00	980.232,32
MS DELL TECHN	15.505.083,42	23.848.735,52
ML MTU AERO E	0,00	30.217.440,00
DPW DEUTSCH P 1230	4.731.380,28	3.389.121,00
CFD MS THGLN	0,00	760.977,10
CFD ML THG	0,00	4.165.396,94
CFD BOFA VMW	0,00	6.708.131,81
CFD ROG SW	0,00	1.554.785,26
CFD UBS PSN	0,00	3.827.121,75
GS JUNIPER NE	2.318.386,65	2.797.859,34
GS GUARDANT H	0,00	4.734.711,29
JP ADIDAS 1230	1.204.219,20	3.309.966,90

## ELEMENTOS FUERA DE BALANCE DE CARMIGNAC LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES

	31/12/2021	31/12/2020
CFD JP STEIN 1230	0,00	909.981,96
SNH STEIN JPM 1230	0,00	58.349,56
JP DEUTSCHE L 1230	0,00	232.619,84
JP AENA SME S 1230	0,00	525.002,40
JP INTL FLAVO 1230	0,00	2.319.660,56
JP BOOHOO GRO 1230	0,00	589.560,71
CFD JP PRSM 1230	0,00	363.503,97
CFD JPMORGAN STX 123	0,00	5.293.722,50
CFD JP MORGAN CPB 12	2.170.019,10	3.331.805,20
JP LIVE NATIO 1230	0,00	1.892.625,72
ML DUFY AG 1230	0,00	1.933.210,69
UBS TEAMVIEWE 1230	0,00	910.655,91
CFD UBS PSON	0,00	2.221.170,39
CFD UBSWDE24 K	2.737.850,00	2.972.778,80
KGF KINGF G2X 1230	4.465.850,11	0,00
GS HELLOFRESH 1230	0,00	3.008.130,40
ERF EUROF UBS 1230	1.738.406,40	1.830.087,58
GS ASM PACIFI	934.110,28	1.576.458,93
UBS CD PROJEK 1230	647.384,07	3.059.693,85
CFD MSFFDEF UBER	10.162.604,92	3.138.487,19
UBS SAINSBURY 1230	0,00	817.206,36
ML BOOHOO GRO 1230	0,00	589.560,71
CFD MSFFDEF MDB	0,00	3.335.546,30
CFD MSFFDEFX TT	15.500.612,63	4.994.866,10
MS PENUMBRA INC 1230	0,00	1.570.716,36
UBS NN GROUP 1230	0,00	1.620.949,66
CFD MSFFDEF FRHC	0,00	1.132,25
CFD CHASDEF VOW3 GR	0,00	3.409.482,98
CFD CHASDEFX FRHC	0,00	1.132,25
CFD UBSWDE24 AI	0,00	864.707,32
ML INDITEX 1230	14.265.000,00	0,00
CFD UBS BEI	14.460.800,00	0,00
GS LPKF LASER 1230	1.999.997,16	0,00
MS GUESS? INC 1230	4.250.718,26	0,00
CFD GOLDMAN S AWE	3.389.755,97	0,00
CFD MORGAN S AWE	161.684,27	0,00
GLO GS LONZA 1230	3.732.475,80	0,00
UBS LPKF LAS 1230	1.137.462,48	0,00
JPX PELOT 1230	2.573.543,93	0,00
CFD SECUB BOFA	1.721.782,60	0,00
MS SIGNIFY 1230	738.729,70	0,00
JP BURBERRY G 1230	3.537.046,36	0,00
CFD NESN GOLDMAN	2.666.136,06	0,00

## ELEMENTOS FUERA DE BALANCE DE CARMIGNAC LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES

	31/12/2021	31/12/2020
ALSTOM CHA 1230	8.296.808,66	0,00
CFD FAGR JPM	611.669,20	0,00
GS HP INC 1230	2.998.693,65	0,00
GS SIKA AG 1230	10.538.748,44	0,00
JPX MASTEC 1230	6.065.146,01	0,00
JPX SIGNIFY N 1230	52.891,66	0,00
JP NORDEX SE 1230	4.435.273,05	0,00
NESN NESTL BO 1230	6.790.117,34	0,00
UBS ELUXB SEK 1230	1.386.776,95	0,00
GS MEDMIX AG 1230	11.403.036,20	0,00
CFD MS DEUTSCHE POST	3.473.930,68	0,00
CFD TRUEB MORGAN ST	258.791,10	0,00
CFD ISS MORGAN ST	2.246.020,22	0,00
MS WISE PLC - 1230	3.525.822,68	0,00
CFD TTCF BOFA	4.771.567,11	0,00
GS AUTOSTORE 1230	2.198.390,91	0,00
UBS AUTOSTORE 1230	5.556.820,63	0,00
CFD GOLDMAN QTCOM	784.632,80	0,00
GS WORKDAY IN 1230	10.313.433,82	0,00
GS MICROSOFT CORP 12	1.563.302,43	0,00
ML GLOBALFOUN	665.525,44	0,00
JPX AVEVA GRO	2.463.521,34	0,00
CFD SUBC MORGAN ST 1	1.012.484,05	0,00
GOLDMAN SACHS INTERN	2.958.012,63	0,00
GS FEDEX CORP 3012	788.292,51	0,00
UBS CLEARSIDE 1230	9.745,43	0,00
UBS CLEARSIDE	113.232,50	0,00
CFD TMO GOLDMAN	6.985.132,08	0,00
CFD MORGAN ST AML	5.009.371,31	0,00
JPX WAYFAIR INC 1230	776.117,32	0,00
CFD9FF1230	828.132,54	0,00
MS SHOP APOTH 1230	2.397.428,00	0,00
Otros compromisos		

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

	31/12/2021	31/12/2020
<b>Ingresos procedentes de operaciones financieras</b>		
Ingresos procedentes de depósitos y cuentas financieras	26.721,49	55.794,93
Ingresos procedentes de acciones y valores equivalentes	24.361.802,69	3.302.800,98
Ingresos procedentes de obligaciones y valores equivalentes	0,00	0,00
Ingresos procedentes de títulos de crédito	101,97	0,00
Ingresos procedentes de adquisiciones y cesiones temporales de títulos	0,00	0,00
Ingresos procedentes de instrumentos financieros a plazo	0,00	0,00
Otros ingresos financieros	0,00	0,00
<b>TOTAL (1)</b>	<b>24.388.626,15</b>	<b>3.358.595,91</b>
<b>Gastos por operaciones financieras</b>		
Gastos por adquisiciones y cesiones temporales de títulos	0,00	0,00
Gastos por instrumentos financieros a plazo	0,00	0,00
Gastos por deudas financieras	443.892,60	495.330,36
Otros gastos financieros	0,00	0,00
<b>TOTAL (2)</b>	<b>443.892,60</b>	<b>495.330,36</b>
<b>RESULTADO POR OPERACIONES FINANCIERAS (1 - 2)</b>	<b>23.944.733,55</b>	<b>2.863.265,55</b>
Otros ingresos (3)	0,00	0,00
Gastos de gestión y dotaciones para amortizaciones (4) (*)	9.993.871,64	7.838.255,35
<b>RESULTADO NETO DEL EJERCICIO (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)</b>	<b>13.950.861,91</b>	<b>-4.974.989,80</b>
Regularización de los ingresos del ejercicio (5)	-2.337.014,01	-114.645,10
Anticipos sobre resultados pagados durante el ejercicio (6)	0,00	0,00
<b>RESULTADO (1 - 2 + 3 - 4 + 5 - 6)</b>	<b>11.613.847,90</b>	<b>-5.089.634,90</b>

(\*) Los gastos de investigación se contabilizan en la partida «Gastos de gestión y dotaciones para amortizaciones».

# ANEXO CONTABLE DE CARMIGNAC LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES

## Normas y criterios contables

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

Los principios generales de contabilidad se aplican a:

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

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

Las entradas y cesiones de títulos se contabilizan, gastos no incluidos.

La moneda base de la cartera es el euro.

La duración del ejercicio es de 12 meses.

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

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

## Normas de valoración de los activos:

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

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

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

### DEPÓSITOS:

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

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

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

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

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

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

#### TÍTULOS DE CRÉDITO NEGOCIABLES:

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

- Títulos de crédito negociables (TCN) cuyo vencimiento es inferior o igual a 1 año: Tipo de interés interbancario ofrecido en euros (Euribor);
- TCN cuyo vencimiento es superior a 1 año: Tipo de los Bonos del Tesoro con intereses Anuales Normalizados (BTAN) o tipo de las OAT con un vencimiento cercano para las emisiones a más largo plazo.

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

Los Bonos del Tesoro se valoran al tipo del mercado publicado diariamente por el Banco de Francia o los especialistas de deuda pública.

#### INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA (IIC) PARTICIPADAS:

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

#### OPERACIONES TEMPORALES EN VALORES:

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

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

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

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

#### INSTRUMENTOS FINANCIEROS A PLAZO:

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

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

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

##### **Contratos de permuta financiera (swaps):**

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

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

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

##### **Compromisos fuera de balance:**

Los contratos a plazo firme se incluyen como compromisos fuera de balance por su valor de mercado al tipo utilizado en la cartera.

Las operaciones a plazo condicional se incluyen como equivalente subyacente.

Los compromisos en contratos de permuta se incluyen por su valor nominal o, en ausencia de este, por un importe equivalente.

### *Instrumentos financieros*

<b>Denominación</b>	<b>Descripción</b>
BD SOX UBS 0222	BASKET-CONTRATO A PLAZO SOBRE CESTA DE ACCIONES
BD BNPCARM2 BNP 0322	BASKET-CONTRATO A PLAZO SOBRE CESTA DE ACCIONES
BD MSCMSPAC MORGAN S	BASKET-CONTRATO A PLAZO SOBRE CESTA DE ACCIONES
BD MLCCSPA2 0322	BASKET-CONTRATO A PLAZO SOBRE CESTA DE ACCIONES
BOFA SECURITIES EURO	BASKET-CONTRATO A PLAZO SOBRE CESTA DE ACCIONES
BD MLCCSPAC 0322	BASKET-CONTRATO A PLAZO SOBRE CESTA DE ACCIONES
MORGAN SE 0122	BASKET-CONTRATO A PLAZO SOBRE CESTA DE ACCIONES
UBS EUROPE SE 0222	BASKET-CONTRATO A PLAZO SOBRE CESTA DE ACCIONES
BOFA SECURITIES EURO	BASKET-CONTRATO A PLAZO SOBRE CESTA DE ACCIONES
MS ALPHABET A 1230	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
CFD UB REGE	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
MLF LIFE MS	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
MS FACEBOOK I	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
ASA GS SAP 1230	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
MS SALESFORCE 1230	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
BOFA FRAPORT 1230	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
GS TEXAS ROAD	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
MS DELL TECHN	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
DPW DEUTSCH P 1230	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
GS JUNIPER NE	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
JP ADIDAS 1230	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
CFD JP MORGAN CPB 12	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
CFD UBSWDE24 K	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
KGF KINGF G2X 1230	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
GS HELLOFRESH 1230	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
ERF EUROF UBS 1230	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
GS ASM PACIFI	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
UBS CD PROJEK 1230	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
CFD MSFFDEF UBER	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
CFD MSFFDEFX TT	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
ML INDITEX 1230	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
CFD UBS BEI	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
GS LPKF LASER 1230	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
MS GUESS? INC 1230	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
CFD GOLDMAN S AWE	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
CFD MORGAN S AWE	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
GLO GS LONZA 1230	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
CFD JPM BASF	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
ML SIEMENS AG 1230	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
UBS LPKF LAS 1230	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
JPX KONINKLIJKE 1230	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
JPX PELOT 1230	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
CFD SECUB BOFA	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
MS SIGNIFY 1230	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES



MS ALLIANZ SE 1230	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
JP BURBERRY G 1230	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
CFD NESN GOLDMAN	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
ALSTOM CHA 1230	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
CFD FAGR JPM	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
GS HP INC 1230	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
MS SAP SE 1230	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
MS SCHAEFFLER 1230	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
GS SIKA AG 1230	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
JPX MASTEC 1230	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
JPX SIGNIFY N 1230	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
JP NORDEX SE 1230	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
NESN NESTL BO 1230	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
UBS ELUXB SEK 1230	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
GS MEDMIX AG 1230	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
CFD MS DEUTSCHE POST	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
CFD TRUEB MORGAN ST	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
CFD ISS MORGAN ST	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
MS WISE PLC - 1230	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
CFD TTCF BOFA	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
GS AUTOSTORE 1230	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
UBS AUTOSTORE 1230	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
CFD GOLDMAN QTCOM	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
GS WORKDAY IN 1230	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
GS MICROSOFT CORP 12	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
ML GLOBALFOUN	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
JPX AVEVA GRO	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
CFD SUBC MORGAN ST 1	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
GOLDMAN SACHS INTERN	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
GS FEDEX CORP 3012	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
UBS CLEARSIDE 1230	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
UBS CLEARSIDE	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
CFD TMO GOLDMAN	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
CFD MORGAN ST AML	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
JPX WAYFAIR INC 1230	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
CFD 2SH 1230	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
CFD9FF 1230	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
BAYER MS2 1230	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
MS SHOP APOTH 1230	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
XEUR FGBX BUX 0322	FUTUROS EXTRANJEROS - Mercado organizado
US TBOND 30 0322	FUTUROS EXTRANJEROS - Mercado organizado
CLEARSIDE BIOMED 01/2022 CALL 7.5	OPCIONES EXTRANJERAS - Mercado organizado
CLEARSIDE BIOMED 01/2022 CALL 5	OPCIONES EXTRANJERAS - Mercado organizado
DELIVERY HERO SE 01/2022 CALL 110	OPCIONES EXTRANJERAS - Mercado organizado
DELIVERY HERO SE 01/2022 PUT 94	OPCIONES EXTRANJERAS - Mercado organizado
DELIVERY HERO SE 01/2022 PUT 84	OPCIONES EXTRANJERAS - Mercado organizado
FREEDOM HOLDING 03/2022 PUT 50	OPCIONES EXTRANJERAS - Mercado organizado
ADYEN NV 01/2022 PUT 2040	OPCIONES EXTRANJERAS - Mercado organizado
ADYEN NV 01/2022 PUT 2300	OPCIONES EXTRANJERAS - Mercado organizado
SP 500 MINI 0322	FUTUROS EXTRANJEROS - Mercado organizado
NQ USA NASDAQ 0322	FUTUROS EXTRANJEROS - Mercado organizado
DJE 600 EUROP 0322	FUTUROS EXTRANJEROS - Mercado organizado
DJS TECH FUT 0322	FUTUROS EXTRANJEROS - Mercado organizado

## Gastos de gestión

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

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

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

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

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

FR0011269406 - A EUR Y dis: Porcentaje máximo de gastos del 1,50% (impuestos incluidos)

FR0010149179 - A EUR Acc: Porcentaje máximo de gastos del 1,50% (impuestos incluidos)

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

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

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

## Reparto de los importes distribuibles

### DEFINICIÓN DE LOS IMPORTES DISTRIBUIBLES

Los importes distribuibles están compuestos por:

#### EL RESULTADO:

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

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

#### LAS PLUSVALÍAS Y MINUSVALÍAS:

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

**MÉTODO DE REPARTO DE LOS IMPORTES DISTRIBUIBLES:**

<b>Participaciones</b>	<b>Reparto del resultado neto</b>	<b>Reparto de las plusvalías o minusvalías materializadas netas</b>
Participación A EUR Acc	Capitalización	Capitalización
Participación A EUR Y dis	Reparto y/o traslado a remanente, según decida la sociedad gestora	Reparto y/o traslado a remanente, según decida la sociedad gestora

## EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO DE CARMIGNAC LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES

	31/12/2021	31/12/2020
<b>PATRIMONIO NETO AL INICIO DEL EJERCICIO</b>	<b>312.324.168,99</b>	<b>303.701.569,61</b>
Suscripciones (incluidas las comisiones de suscripción abonadas a la IIC)	306.800.051,71	122.085.926,71
Reembolsos (deducción hecha de las comisiones de reembolso abonadas a la IIC)	-169.249.604,24	-128.215.965,86
Plusvalías materializadas en depósitos e instrumentos financieros	102.137.970,99	78.629.248,65
Minusvalías materializadas en depósitos e instrumentos financieros	-37.349.407,38	-50.882.241,12
Plusvalías materializadas en instrumentos financieros a plazo	226.469.086,10	279.041.856,10
Minusvalías materializadas en instrumentos financieros a plazo	-250.005.909,94	-293.966.536,40
Gastos de transacción	-9.964.636,74	-8.293.190,91
Diferencias de cambio	3.765.405,73	-2.452.655,13
Variación de la diferencia de valoración de los depósitos e instrumentos financieros	-6.495.701,62	20.524.084,92
<i>Diferencia de valoración ejercicio N</i>	49.846.603,56	56.342.305,18
<i>Diferencias de valoración ejercicio N-1</i>	-56.342.305,18	-35.818.220,26
Variación de la diferencia de valoración de los instrumentos financieros a plazo	-270.022,79	-2.845.124,71
<i>Diferencia de valoración ejercicio N</i>	-3.178.597,98	-2.908.575,19
<i>Diferencias de valoración ejercicio N-1</i>	2.908.575,19	63.450,48
Reparto del ejercicio anterior sobre las plusvalías y minusvalías netas	0,00	0,00
Reparto del ejercicio anterior sobre el resultado	0,00	-27.813,07
Resultado neto del ejercicio antes de cuenta de regularización	13.950.861,91	-4.974.989,80
Anticipo(s) pagado(s) durante el ejercicio sobre las plusvalías y minusvalías netas	0,00	0,00
Anticipo(s) pagado(s) durante el ejercicio sobre el resultado	0,00	0,00
Otros elementos	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO NETO AL FINAL DEL EJERCICIO</b>	<b>492.112.262,72</b>	<b>312.324.168,99</b>

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

	Importe	%
<b>ACTIVO</b>		
<b>OBLIGACIONES Y VALORES EQUIVALENTES</b>		
<b>TOTAL OBLIGACIONES Y VALORES EQUIVALENTES</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>TÍTULOS DE CRÉDITO</b>		
<b>TOTAL TÍTULOS DE CRÉDITO</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>PASIVO</b>		
<b>OPERACIONES DE CESIÓN DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS</b>		
<b>TOTAL OPERACIONES DE CESIÓN DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>FUERA DE BALANCE</b>		
<b>OPERACIONES DE COBERTURA</b>		
Acciones	234.947.262,62	47,74
Renta fija	30.507.941,91	6,20
<b>TOTAL OPERACIONES DE COBERTURA</b>	<b>265.455.204,53</b>	<b>53,94</b>
<b>OTRAS OPERACIONES</b>		
Acciones	297.824.107,29	60,52
<b>TOTAL OTRAS OPERACIONES</b>	<b>297.824.107,29</b>	<b>60,52</b>

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

	Tipo fijo	%	Tipo variable	%	Tipo revisable	%	Otros	%
<b>ACTIVO</b>								
Depósitos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligaciones y valores equivalentes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Títulos de crédito	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Operaciones temporales en valores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas financieras	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	59.366.684,30	12,06
<b>PASIVO</b>								
Operaciones temporales en valores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas financieras	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	10.977.116,30	2,23
<b>FUERA DE BALANCE</b>								
Operaciones de cobertura	30.507.941,91	6,20	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Otras operaciones	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

## DESGLOSE POR VENCIMIENTO RESIDUAL DE LAS CUENTAS DE ACTIVO, PASIVO Y FUERA DE BALANCE DE CARMIGNAC LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES (\*)

	< 3 meses	%	]3 meses - 1 año]	%	]1 - 3 años]	%	]3 - 5 años]	%	> 5 años	%
<b>ACTIVO</b>										
Depósitos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligaciones y valores equivalentes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Títulos de crédito	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Operaciones temporales en valores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas financieras	59.366.684,30	12,06	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PASIVO</b>										
Operaciones temporales en valores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas financieras	10.977.116,30	2,23	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>FUERA DE BALANCE</b>										
Operaciones de cobertura	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	30.507.941,91	6,20
Otras operaciones	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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

## DESGLOSE POR DIVISA DE COTIZACIÓN O DE VALORACIÓN DE LAS CUENTAS DE ACTIVO, PASIVO Y FUERA DE BALANCE DE CARMIGNAC LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES

	Divisa 1 USD		Divisa 2 CHF		Divisa 3 GBP		Divisa N OTRA(S)	
	Importe		Importe		Importe		Importe	
<b>ACTIVO</b>								
Depósitos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Acciones y valores equivalentes	35.088.393,94	7,13	1.734.900,31	0,35	4.029.975,54	0,82	31.167.941,67	6,33
Obligaciones y valores equivalentes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Títulos de crédito	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Instituciones de inversión colectiva (IIC)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Operaciones temporales en valores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Créditos	36.284.756,43	7,37	0,00	0,00	7.980.785,92	1,62	1.004.100,85	0,20
Cuentas financieras	3.930.199,80	0,80	1.117.228,51	0,23	1.087.515,45	0,22	1.004.046,28	0,20
<b>PASIVO</b>								
Operaciones de cesión de instrumentos financieros	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Operaciones temporales en valores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Deudas	68.268.654,07	13,87	0,00	0,00	11.799.726,37	2,40	13.685.309,91	2,78
Cuentas financieras	5.536.598,82	1,13	1.146.254,64	0,23	310.167,03	0,06	860.968,83	0,17
<b>FUERA DE BALANCE</b>								
Operaciones de cobertura	75.282.839,86	15,30	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Otras operaciones	122.202.020,93	24,83	35.130.513,84	7,14	22.553.052,04	4,58	31.463.173,44	6,39



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

	Tipo de deuda/crédito	31/12/2021
<b>CRÉDITOS</b>		
	Compras de divisas a plazo	43.492.031,52
	Importes por cobrar por venta a plazo de divisas	94.183.374,38
	Suscripciones por cobrar	906.317,80
	Depósitos de garantía en efectivo	6.951.522,78
<b>TOTAL CRÉDITOS Y DEUDAS</b>		<b>145.533.246,48</b>
	Ventas de divisas a plazo	93.753.690,35
	Importes por pagar por compra a plazo de divisas	43.604.292,42
	Reembolsos por pagar	1.043.454,44
	Gastos de gestión fijos	165.576,36
	Gastos de gestión variables	4.952.994,37
	Garantías	220.000,00
	Otras deudas	560.480,55
<b>TOTAL DEUDAS</b>		<b>144.300.488,49</b>
<b>TOTAL DEUDAS Y CRÉDITOS</b>		<b>1.232.757,99</b>

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

	Participaciones	Importe
<b>Participación A EUR Acc</b>		
Participaciones suscritas durante el ejercicio	722.326,666	304.637.023,60
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-400.344,977	-167.195.836,76
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos	321.981,689	137.441.186,84
Número de participaciones en circulación al final del ejercicio	1.115.060,551	
<b>Participación A EUR Y dis</b>		
Participaciones suscritas durante el ejercicio	15.220,201	2.163.028,11
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-15.073,733	-2.053.767,48
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos	146.468	109.260,63
Número de participaciones en circulación al final del ejercicio	41.749,849	

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

	Importe
<b>Participación A EUR Acc</b>	
Total comisiones abonadas	0,00
Comisiones de suscripción abonadas	0,00
Comisiones de reembolso abonadas	0,00
<b>Participación A EUR Y dis</b>	
Total comisiones abonadas	0,00
Comisiones de suscripción abonadas	0,00
Comisiones de reembolso abonadas	0,00

## GASTOS DE GESTIÓN DE CARMIGNAC LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES

	31/12/2021
<b>Participación A EUR Acc</b>	
Comisiones de garantía	0,00
Gastos de gestión fijos	5.654.072,47
Porcentaje de gastos de gestión fijos	1,50
Gastos de gestión variables provisionados	3.655.487,42
Porcentaje de gastos de gestión variables provisionados	0,97
Gastos de gestión variables abonados	1.231.256,35
Porcentaje de gastos de gestión variables abonados	0,33
Retrocesión de gastos de gestión	0,00
<b>Participación A EUR Y dis</b>	
Comisiones de garantía	0,00
Gastos de gestión fijos	76.804,80
Porcentaje de gastos de gestión fijos	1,50
Gastos de gestión variables provisionados	54.639,95
Porcentaje de gastos de gestión variables provisionados	1,07
Gastos de gestión variables abonados	11.610,65
Porcentaje de gastos de gestión variables abonados	0,23
Retrocesión de gastos de gestión	0,00

«El importe de los gastos de gestión variables indicado con anterioridad corresponde a la suma de las provisiones y las reversiones de provisiones que incidieron en el patrimonio neto durante el periodo analizado».

## COMPROMISOS DADOS Y RECIBIDOS DE CARMIGNAC LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES

### Garantías recibidas por la IIC

N/A

### Otros compromisos recibidos y/u otorgados

N/A

## VALOR DE MERCADO DE LOS TÍTULOS QUE SON OBJETO DE UNA ADQUISICIÓN TEMPORAL DE CARMIGNAC LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES

	31/12/2021
Títulos recibidos con pacto de recompra	0,00
Títulos tomados en préstamo	0,00

## VALOR DE MERCADO DE LOS TÍTULOS CONSTITUTIVOS DE DEPÓSITOS DE GARANTÍA DE CARMIGNAC LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES

	31/12/2021
Instrumentos financieros dados en garantía e incluidos en su partida de origen	0,00
Instrumentos financieros recibidos en garantía y no incluidos en el balance	0,00

## INSTRUMENTOS FINANCIEROS DEL GRUPO EN CARTERA DE CARMIGNAC LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES

	Código ISIN	Denominación	31/12/2021
Acciones			0,00
Obligaciones			0,00
TCN (Títulos de crédito negociables)			0,00
Instituciones de inversión colectiva (IIC)			12.449.697,51
	FR0010149161	CARMIGNAC COURT TERME CCT - A EUR ACC EUR	12.449.697,51
Instrumentos financieros a plazo			0,00
<b>Total de títulos del grupo</b>			<b>12.449.697,51</b>



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

	31/12/2021	31/12/2020
<b>Importes por asignar</b>		
Remanente	0,00	394,75
Resultado	11.613.847,90	-5.089.634,90
<b>Total</b>	<b>11.613.847,90</b>	<b>-5.089.240,15</b>

	31/12/2021	31/12/2020
<b>Participación A EUR Acc</b>		
<b>Asignación</b>		
Reparto	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	11.472.247,48	-5.009.127,30
<b>Total</b>	<b>11.472.247,48</b>	<b>-5.009.127,30</b>

	31/12/2021	31/12/2020
<b>Participación A EUR Y dis</b>		
<b>Asignación</b>		
Reparto	141.531,99	0,00
Remanente del ejercicio	68,43	0,00
Capitalización	0,00	-80.112,85
<b>Total</b>	<b>141.600,42</b>	<b>-80.112,85</b>
<b>Información relativa a las participaciones con derecho a dividendo</b>		
Número de participaciones	41.749,849	41.603,381
Reparto unitario	3,39	0,00
<b>Crédito fiscal</b>		
<b>Crédito fiscal vinculado al reparto del resultado</b>	<b>5.419,76</b>	<b>0,00</b>

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

	31/12/2021	31/12/2020
<b>Importes por asignar</b>		
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no distribuidas	191.393,65	120.802,04
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio	43.268.635,78	3.889.420,54
Anticipos pagados sobre las plusvalías y minusvalías netas del ejercicio	0,00	0,00
<b>Total</b>	<b>43.460.029,43</b>	<b>4.010.222,58</b>

	31/12/2021	31/12/2020
<b>Participación A EUR Acc</b>		
<b>Asignación</b>		
Reparto	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	0,00	0,00
Capitalización	42.738.386,45	3.819.505,50
<b>Total</b>	<b>42.738.386,45</b>	<b>3.819.505,50</b>

	31/12/2021	31/12/2020
<b>Participación A EUR Y dis</b>		
<b>Asignación</b>		
Reparto	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	721.642,98	190.717,08
Capitalización	0,00	-0,00
<b>Total</b>	<b>721.642,98</b>	<b>190.717,08</b>

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

	29/12/2017	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021
<b>Patrimonio neto total en EUR</b>	<b>344.641.372,22</b>	<b>517.194.213,87</b>	<b>303.701.569,61</b>	<b>312.324.168,99</b>	<b>492.112.262,72</b>
<b>Participación A EUR Acc en EUR</b>					
Patrimonio neto	342.174.107,96	504.412.421,63	296.900.106,04	306.988.963,00	486.083.283,66
Número de títulos	957.420,981	1.352.479,881	806.734,654	793.078,862	1.115.060,551
Valor liquidativo unitario	357,39	372,95	368,02	387,08	435,92
Capitalización unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas	3,24	85,07	-66,56	4,81	38,32
Capitalización unitaria sobre el resultado	-4,52	-7,71	1,74	-6,31	10,28
<b>Participación A EUR Y dis en EUR</b>					
Patrimonio neto	2.467.264,26	12.781.792,24	6.801.463,57	5.335.205,99	6.028.979,06
Número de títulos	20.610,655	102.842,411	55.603,264	41.603,381	41.749,849
Valor liquidativo unitario	119,70	124,28	122,32	128,23	144,40
Distribución unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas	0,52	0,32	0,00	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas unitarias no distribuidas	0,56	28,66	6,50	4,58	17,28
Distribución unitaria sobre el resultado	0,00	0,00	0,57	0,00	3,39
Crédito fiscal unitario	0,00	0,00	0,285	0,00	0,00(*)
Capitalización unitaria sobre el resultado	-1,53	-2,67	0,00	-1,92	0,00

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

# INVENTARIO DE CARMIGNAC LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES A 31 DE DICIEMBRE DE 2021

Denominación de los valores	Divisa	Cantidad o nominal	Valor actual	% del patrimonio neto
<b>Acciones y valores equivalentes</b>				
<b>Acciones y valores equivalentes negociados en un mercado organizado o equivalente</b>				
<b>ALEMANIA</b>				
ALLIANZ SE-REG	EUR	38.600	8.015.290,00	1,62
BASF SE	EUR	140.000	8.649.200,00	1,76
BAYER	EUR	270.000	12.690.000,00	2,58
BEIERSDORF AG	EUR	160.000	14.460.800,00	2,94
BIOTEST ORD. AG	EUR	181.888	7.766.617,60	1,58
BIOTEST PREF	EUR	64.584	2.492.942,40	0,51
DELIVERY HERO SE	EUR	89.228	8.744.344,00	1,77
DERMAPHARM HOLDING SE	EUR	133.286	11.902.439,80	2,42
DEUTSCHE POST AG NAMEN	EUR	83.682	4.731.380,28	0,96
DEUTSCHE WOHNEN SE	EUR	483.087	17.864.557,26	3,63
HELLA GMBH & CO KGAA	EUR	244.097	15.134.014,00	3,08
HELLA GMBH & CO KGAA-TEND	EUR	390.000	23.244.000,00	4,73
HELLOFRESH AG	EUR	120.000	8.104.800,00	1,65
OSRAM LICHT AG	EUR	222.076	12.658.332,00	2,57
PUMA SE	EUR	212.662	22.861.165,00	4,65
SAP SE	EUR	272.563	34.043.118,70	6,92
SCHALTBAU HOLDING AG	EUR	43.253	2.487.047,50	0,50
SIEMENS AG-REG	EUR	176.000	26.871.680,00	5,46
SIEMENS HEALTHINEERS AG	EUR	350.000	23.037.000,00	4,68
SILTRONIC AG	EUR	9.042	1.278.990,90	0,26
<b>TOTAL ALEMANIA</b>			<b>267.037.719,44</b>	<b>54,27</b>
<b>BÉLGICA</b>				
AKITA MIDCO 1 NV	EUR	186.319	4.699.896,78	0,95
<b>TOTAL BÉLGICA</b>			<b>4.699.896,78</b>	<b>0,95</b>
<b>BERMUDAS</b>				
AUTOSTORE HOLDINGS LTD-W/I	NOK	2.235.746	7.755.211,54	1,58
<b>TOTAL BERMUDAS</b>			<b>7.755.211,54</b>	<b>1,58</b>
<b>ESPAÑA</b>				
INDITEX	EUR	500.000	14.265.000,00	2,89
<b>TOTAL ESPAÑA</b>			<b>14.265.000,00</b>	<b>2,89</b>
<b>ESTADOS UNIDOS</b>				
10X GENOMICS INC-CLASS A	USD	27.345	3.581.877,59	0,73
AMAZON.COM INC	USD	365	1.070.202,34	0,21
CLEARSIDE BIOMEDICAL INC	USD	925.972	2.239.204,19	0,46
DELL TECHNOLOGIES -C W/I	USD	97.500	4.815.841,54	0,98
MICROSOFT CORP	USD	36.409	10.767.740,84	2,18
PERSHING SQUARE TONTINE -A	USD	182.274	3.160.783,75	0,64
SWEETGREEN INC - CLASS A	USD	4.024	113.232,50	0,02
UBER TECHNOLOGIES INC	USD	202.172	7.454.336,93	1,52

## INVENTARIO DE CARMIGNAC LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES A 31 DE DICIEMBRE DE 2021

Denominación de los valores	Divisa	Cantidad o nominal	Valor actual	% del patrimonio neto
VMWARE INC CLASS A	USD	3.841	391.395,60	0,08
<b>TOTAL ESTADOS UNIDOS</b>			<b>33.594.615,28</b>	<b>6,82</b>
<b>FRANCIA</b>				
LVMH (LOUIS VUITTON - MOET HENNESSY)	EUR	11.735	8.531.345,00	1,73
REGENXBIO INC	USD	7.661	220.290,80	0,05
<b>TOTAL FRANCIA</b>			<b>8.751.635,80</b>	<b>1,78</b>
<b>IRLANDA</b>				
KINGSPAN GROUP	EUR	35.751	3.753.855,00	0,76
<b>TOTAL IRLANDA</b>			<b>3.753.855,00</b>	<b>0,76</b>
<b>ITALIA</b>				
PRADA	HKD	2.410.459	13.566.724,84	2,76
<b>TOTAL ITALIA</b>			<b>13.566.724,84</b>	<b>2,76</b>
<b>LUXEMBURGO</b>				
SUSESA	EUR	49.899	2.005.939,80	0,41
<b>TOTAL LUXEMBURGO</b>			<b>2.005.939,80</b>	<b>0,41</b>
<b>NORUEGA</b>				
ADEVINTA ASA	NOK	38.116	445.845,62	0,09
<b>TOTAL NORUEGA</b>			<b>445.845,62</b>	<b>0,09</b>
<b>PAÍSES BAJOS</b>				
ADYEN NV	EUR	2.488	5.751.012,00	1,17
ASM INTERNATIONAL N.V.	EUR	28.570	11.105.159,00	2,25
ASR NEDERLAND NV	EUR	107.849	4.367.884,50	0,89
IMCD BV	EUR	34.032	6.626.030,40	1,35
ROYAL PHILIPS	EUR	280.000	9.174.200,00	1,86
UNIVERSAL MUSIC GROUP NV	EUR	914.952	22.672.510,56	4,60
<b>TOTAL PAÍSES BAJOS</b>			<b>59.696.796,46</b>	<b>12,13</b>
<b>REINO UNIDO</b>				
BRIDGEPOINT GROUP-REGS WI	GBP	686.322	4.029.975,54	0,81
<b>TOTAL REINO UNIDO</b>			<b>4.029.975,54</b>	<b>0,81</b>
<b>SUECIA</b>				
ATLAS COPCO AB	SEK	113.664	6.908.598,60	1,40
HEMNET GROUP AB	SEK	153.336	2.491.561,07	0,51
OLINK HOLDING AB - ADR	USD	79.572	1.273.487,86	0,26
<b>TOTAL SUECIA</b>			<b>10.673.647,53</b>	<b>2,17</b>
<b>SUIZA</b>				
NESTLE NOM.	CHF	8.509	1.046.554,03	0,21
SKAN GROUP AG	CHF	8.050	688.346,28	0,15
<b>TOTAL SUIZA</b>			<b>1.734.900,31</b>	<b>0,36</b>
<b>TOTAL Acciones y valores asimilados negociados en un mercado organizado o equivalente</b>			<b>432.011.763,94</b>	<b>87,79</b>
<b>TOTAL Acciones y valores equivalentes</b>			<b>432.011.763,94</b>	<b>87,79</b>

# INVENTARIO DE CARMIGNAC LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES A 31 DE DICIEMBRE DE 2021

Denominación de los valores	Divisa	Cantidad o nominal	Valor actual	% del patrimonio neto
<b>Instituciones de inversión colectiva</b>				
<b>IIC y fondos de inversión alternativos tradicionales destinados a los no profesionales y equivalentes de otros países</b>				
<b>FRANCIA</b>				
CARMIGNAC COURT TERME CCT - A EUR ACC EUR	EUR	3.387	12.449.697,51	2,53
<b>TOTAL FRANCIA</b>			<b>12.449.697,51</b>	<b>2,53</b>
<b>TOTAL IIC y fondos de inversión alternativos tradicionales destinados a los no profesionales y equivalentes de otros países</b>			<b>12.449.697,51</b>	<b>2,53</b>
<b>TOTAL Instituciones de inversión colectiva</b>			<b>12.449.697,51</b>	<b>2,53</b>
<b>Instrumentos financieros a plazo</b>				
<b>Compromisos a plazo firme</b>				
<b>Compromisos a plazo firme en un mercado organizado o equivalente</b>				
DJE 600 EUROP 0322	EUR	-458	-330.676,00	-0,07
DJS TECH FUT 0322	EUR	-358	-405.745,00	-0,08
EURO STOXX 50 0322	EUR	-243	-464.700,22	-0,09
NQ USA NASDAQ 0322	USD	-77	-440.001,64	-0,09
SP 500 MINI 0322	USD	-51	-123.665,58	-0,03
US TBOND 30 0322	USD	-36	-95.217,40	-0,02
XEUR FGBX BUX 0322	EUR	-123	1.284.597,50	0,26
<b>TOTAL Compromisos a plazo firme en un mercado organizado o equivalente</b>			<b>-575.408,34</b>	<b>-0,12</b>
<b>Compromisos a plazo firme en mercados OTC</b>				
BD BNPCARM2 BNP 0322	EUR	-38.522	-87.460,18	-0,02
BD MLCCSPA2 0322	USD	-56.400	251.556,89	0,05
BD MLCCSPAC 0322	USD	-125.837	257.916,61	0,06
BD MSCMSPAC MORGAN S	USD	-106.445	72.804,89	0,02
BD SOX UBS 0222	USD	-1.556	-207.750,98	-0,03
BOFA SECURITIES EURO	USD	-46.645	-250.901,11	-0,06
BOFA SECURITIES EURO	USD	-92.068	95.917,42	0,02
MORGAN SE 0122	USD	-27.902	16.539,31	0,00
UBS EUROPE SE 0222	EUR	-96.981	-89.281,51	-0,02
<b>TOTAL Compromisos a plazo firme en mercados OTC</b>			<b>59.341,34</b>	<b>0,02</b>
<b>TOTAL Compromisos a plazo firme</b>			<b>-516.067,00</b>	<b>-0,10</b>
<b>Compromisos a plazo condicional</b>				
<b>Compromisos a plazo condicional en mercados organizados</b>				
ADYEN NV 01/2022 PUT 2040	EUR	-135	-16.146,00	0,00
ADYEN NV 01/2022 PUT 2300	EUR	135	83.916,00	0,01
CLEARSIDE BIOMED 01/2022 CALL 5	USD	23	101,13	0,00
CLEARSIDE BIOMED 01/2022 CALL 7.5	USD	2.503	11.005,10	0,00
DELIVERY HERO SE 01/2022 CALL 110	EUR	-442	-57.018,00	-0,01
DELIVERY HERO SE 01/2022 PUT 84	EUR	-842	-79.148,00	-0,02
DELIVERY HERO SE 01/2022 PUT 94	EUR	842	247.548,00	0,05
FREEDOM HOLDING 03/2022 PUT 50	USD	263	72.849,98	0,02
<b>TOTAL Compromisos a plazo condicional en mercados organizados</b>			<b>263.108,21</b>	<b>0,05</b>
<b>TOTAL Compromisos a plazo condicional</b>			<b>263.108,21</b>	<b>0,05</b>

## INVENTARIO DE CARMIGNAC LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES A 31 DE DICIEMBRE DE 2021

Denominación de los valores	Divisa	Cantidad o nominal	Valor actual	% del patrimonio neto
<b>Otros instrumentos financieros a plazo</b>				
<b>CFD</b>				
ALSTOM CHA 1230	EUR	-265.753	69.095,78	0,01
ASA GS SAP 1230	EUR	-177.550	-2.080.886,00	-0,43
BAYER MS2 1230	EUR	-270.000	-406.228,50	-0,08
BOFA FRAPORT 1230	EUR	-28.339	-115.056,34	-0,02
CFD 2SH 1230	EUR	-350.000	334.162,65	0,07
CFD9FF1230	USD	-12.288	-118.572,67	-0,02
CFD FAGR JPM	EUR	-41.329	-65.299,82	-0,01
CFD GOLDMAN QTCOM	EUR	-5.873	3.523,80	0,00
CFD GOLDMAN S AWE	GBP	-1.424.444	-27.145,19	0,00
CFD ISS MORGAN ST	DKK	-133.640	-129.370,76	-0,03
CFD JPM BASF	EUR	-140.000	-546.000,00	-0,11
CFD JP MORGAN CPB 12	USD	-56.782	-156.285,31	-0,03
CFD MORGAN S AWE	GBP	-67.943	-1.294,77	0,00
CFD MORGAN ST AML	GBP	-310.855	109.352,00	0,02
CFD MS DEUTSCHE POST	EUR	-61.442	-268.501,54	-0,06
CFD MSFFDEF UBER	USD	275.624	952.516,99	0,19
CFD MSFFDEFX TT	TWD	793.000	478.880,72	0,10
CFD NESN GOLDMAN	CHF	21.677	197.491,56	0,04
CFD SECUB BOFA	SEK	-142.218	82.186,98	0,02
CFD SUBC MORGAN ST 1	NOK	-160.705	5.128,12	0,00
CFD TMO GOLDMAN	USD	11.905	357.004,92	0,07
CFD TRUEB MORGAN ST	SEK	-23.414	5.002,99	0,00
CFD TTCF BOFA	USD	-349.178	168.877,86	0,04
CFD UB REGE	USD	123.627	76.098,22	0,01
CFD UBS BEI	EUR	-160.000	-345.600,00	-0,07
CFD UBSWDE24 K	USD	-48.331	-137.700,00	-0,03
DPW DEUTSCH P 1230	EUR	-83.682	-365.690,34	-0,08
ERF EUROF UBS 1230	EUR	-15.978	66.148,92	0,02
GLO GS LONZA 1230	CHF	5.078	91.155,53	0,02
GOLDMAN SACHS INTERN	USD	-15.694	-220.394,99	-0,05
GS ASM PACIFI	HKD	-98.300	-23.283,46	0,00
GS AUTOSTORE 1230	NOK	-633.773	658.221,69	0,13
GS FEDEX CORP 3012	USD	-3.466	-86.162,35	-0,02
GS HELLOFRESH 1230	EUR	-120.000	1.698.219,60	0,35
GS HP INC 1230	USD	-90.526	-190.254,26	-0,04
GS JUNIPER NE	USD	-73.830	-297.345,59	-0,06
GS LPKF LASER 1230	EUR	-102.354	-205.731,54	-0,04
GS MEDMIX AG 1230	CHF	261.631	343.404,10	0,07
GS MICROSOFT CORP 12	USD	5.286	-4.093,87	0,00

GS SIKA AG 1230	CHF	28.721	540.519,71	0,11
-----------------	-----	--------	------------	------



## INVENTARIO DE CARMIGNAC LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES A 31 DE DICIEMBRE DE 2021

Denominación de los valores	Divisa	Cantidad o nominal	Valor actual	% del patrimonio neto
GS TEXAS ROAD	USD	-12.911	-71.980,07	-0,01
GS WORKDAY IN 1230	USD	42.933	-39.640,92	-0,01
JP ADIDAS 1230	EUR	-4.756	11.176,60	0,00
JP BURBERRY G 1230	GBP	-163.395	-116.766,32	-0,02
JP NORDEX SE 1230	EUR	-318.855	593.070,30	0,13
JPX AVEVA GRO	GBP	-60.763	-142.571,59	-0,03
JPX KONINKLIJKE 1230	EUR	-280.000	-439.600,00	-0,09
JPX MASTEC 1230	USD	-74.743	-7.229,80	0,00
JPX PELOT 1230	USD	-81.841	574.518,99	0,12
JPX SIGNIFY N 1230	EUR	-1.297	-843,05	0,00
JPX WAYFAIR INC 1230	USD	-4.646	158.804,48	0,04
KGF KINGF G2X 1230	GBP	-1.108.344	-283.818,44	-0,06
MLF LIFE MS	USD	3.195	-485.290,49	-0,10
ML GLOBALFOUN	USD	-11.649	43.740,09	0,01
ML INDITEX 1230	EUR	-500.000	-335.000,00	-0,07
ML SIEMENS AG 1230	EUR	-176.000	-1.729.237,67	-0,36
MS ALLIANZ SE 1230	EUR	-38.600	-587.106,00	-0,12
MS ALPHABET A 1230	USD	4.541	235.954,70	0,05
MS DELL TECHN	USD	313.911	-82.811,55	-0,02
MS FACEBOOK I	USD	28.127	294.081,98	0,06
MS GUESS? INC 1230	USD	-204.135	-202.842,55	-0,04
MS SALESFORCE 1230	USD	43.732	-1.185.594,06	-0,24
MS SAP SE 1230	EUR	-95.013	-1.113.552,36	-0,23
MS SCHAEFFLER 1230	EUR	-131.090	-57.679,60	-0,01
MS SHOP APOTH 1230	EUR	-21.160	39.928,72	0,00
MS SIGNIFY 1230	EUR	-18.115	-11.774,75	0,00
MS WISE PLC - 1230	GBP	-391.261	260.032,92	0,06
NESN NESTL BO 1230	CHF	55.207	502.971,65	0,10
UBS AUTOSTORE 1230	NOK	-1.601.973	1.663.771,36	0,34
UBS CD PROJEK 1230	PLN	-15.382	-34.030,45	-0,01
UBS CLEARSIDE	USD	-4.024	21.868,03	0,01
UBS CLEARSIDE 1230	USD	4.030	-3.260,29	-0,01
UBS ELUXB SEK 1230	SEK	-65.049	-107.404,14	-0,02
UBS LPKF LAS 1230	EUR	-58.212	-101.954,90	-0,02
<b>TOTAL CFD</b>			<b>-2.293.974,34</b>	<b>-0,47</b>
<b>TOTAL Otros instrumentos financieros a plazo</b>			<b>-2.293.974,34</b>	<b>-0,47</b>
<b>TOTAL Instrumentos financieros a plazo</b>			<b>-2.546.933,13</b>	<b>-0,52</b>
<b>Requerimiento de depósito de márgenes</b>				
APPEL MARGE B.P.S.S.	EUR	-83.476,24	-83.476,24	-0,02
APPEL MARGE B.P.S.S.	USD	749.283,62	658.884,65	0,14
<b>TOTAL Requerimiento de depósito de márgenes</b>			<b>575.408,41</b>	<b>0,12</b>

## INVENTARIO DE CARMIGNAC LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES A 31 DE DICIEMBRE DE 2021

Denominación de los valores	Divisa	Cantidad o nominal	Valor actual	% del patrimonio neto
Créditos			145.533.246,48	29,57
Deudas			-144.300.488,49	-29,32
Cuentas financieras			48.389.568,00	9,83
Patrimonio neto			492.112.262,72	100,00

Participación A EUR Y dis	EUR	41.749,849	144,40
Participación A EUR Acc	EUR	1.115.060,551	435,92

## COMPLEMENTO DE INFORMACIÓN RELATIVO AL RÉGIMEN FISCAL DEL CUPÓN

Desglose del cupón: Participación A EUR Y dis

	NETO TOTAL	DIVISA	NETO UNITARIO	DIVISA
Ingresos sujetos a una deducción a cuenta obligatoria no liberatoria	0,00		0,00	
Acciones que confieren derecho a exoneración y sujetas a una deducción a cuenta obligatoria no liberatoria	141.531,99	EUR	3,39	EUR
Otros ingresos que no confieren derecho a exoneración y sujetos a una deducción a cuenta obligatoria no liberatoria	0,00		0,00	
Ingresos no declarables y no imposables	0,00		0,00	
Importe en concepto de aplicación del resultado	0,00		0,00	
TOTAL	141.531,99	EUR	3,39	EUR



CARMIGNAC GESTION

24, Place Vendôme – 75001 Paris (Francia)

Tel.: (+33) 01 42 86 53 35 – Fax: (+33) 01 42 86 52 10

Sociedad gestora de carteras (aprobación de la AMF n.º GP 97-08 del 13/03/1997)

SA con un capital de 15.000.000 EUR - Inscrita en el Registro Mercantil (RCS) de París con el n.º B 349 501 676

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