

**INFORME ANUAL 2013  
DEL FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA (FCP)  
DE DERECHO FRANCÉS  
CARMIGNAC INVESTISSEMENT**

---

**(Operaciones del ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2013)**



24, place Vendôme 75001 Paris (Francia) - Tel.: 01 42 86 53 35 - Fax: 01 42 86 52 10  
Sociedad anónima. Sociedad Gestora de Carteras (aprobación n.º GP 9708 del  
13/03/1997), con un capital social de 15.000.000 euros. Inscrita en el Registro Mercantil  
(RCS) de París con el número B 349 501 676  
[www.carmignac.fr](http://www.carmignac.fr)

**CABINET VIZZAVONA**

*22, avenue Bugeaud – 75116 PARIS (FRANCIA)*

*Tel. 01 47 27 26 17 - Fax 01 47 27 26 18*

**KPMG AUDIT**

*1, Cours Valmy, 92923 Paris La Défense Cedex (Francia)*

*Tel. 01 55 68 68 68 - Fax 01 55 68 73 00*

**FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA (FCP)  
DE DERECHO FRANCÉS  
CARMIGNAC INVESTISSEMENT**

**Informe de auditoría**

**Correspondiente al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2013**

Señoras, Señores:

De acuerdo con el mandato recibido del órgano de dirección de la sociedad gestora del fondo, les presentamos nuestro informe de auditoría correspondiente al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2013 relativo a:

- la auditoría de las cuentas anuales del Fondo de Inversión Colectiva (FCP) **CARMIGNAC INVESTISSEMENT** que se adjuntan al presente informe,

- la justificación de nuestras apreciaciones,

- las comprobaciones pertinentes y las informaciones previstas por la ley.

Las cuentas anuales han sido formuladas por la sociedad gestora. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre las referidas cuentas basada en nuestra labor de auditoría.

## **I - OPINIÓN SOBRE LAS CUENTAS ANUALES**

Hemos realizado nuestra auditoría de conformidad con las normas de la profesión que rigen en Francia; dichas normas requieren la aplicación de diligencias que permitan obtener una garantía razonable de que las cuentas anuales no contienen anomalías significativas. Una auditoría consiste en comprobar, mediante pruebas selectivas o a través de otros métodos de selección, los elementos probatorios relativos a los importes y los datos incluidos en las cuentas anuales. Una auditoría incluye asimismo la evaluación de los principios contables aplicados, las estimaciones significativas efectuadas y la presentación de las cuentas. Pensamos que los elementos recabados son suficientes y apropiados para expresar nuestra opinión.

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

Sin cuestionar la opinión arriba expresada, deseamos llamar su atención sobre el punto siguiente expuesto en la nota «Normas y criterios contables» del anexo, en relación con la incidencia del cambio de normativa contable sobre la presentación de las cuentas anuales.

## II – JUSTIFICACIÓN DE LAS APRECIACIONES

En aplicación de las disposiciones del artículo L.823-9 del Código de Comercio relativas a la justificación de nuestras apreciaciones, ponemos en su conocimiento los siguientes elementos:

En el marco de nuestra apreciación de los principios contables aplicados por la IIC que se describen en la nota «Normas y criterios contables» que figura en el anexo, hemos comprobado en particular la correcta aplicación de los métodos de evaluación respecto de los instrumentos financieros en cartera.

Las apreciaciones así realizadas se inscriben en el marco de nuestra auditoría de las cuentas anuales, consideradas en su conjunto y, por lo tanto, han contribuido a formar nuestra opinión, expresada en la primera parte de este informe.

## III – VERIFICACIONES E INFORMACIONES ESPECÍFICAS

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

No tenemos ninguna observación que hacer en relación con la veracidad y la coincidencia con las cuentas anuales de la información incluida en el informe anual y en los documentos enviados a los partícipes relativa a la situación financiera y a las cuentas anuales.

París La Défense y París, a 7 de marzo de 2014

KPMG Audit  
*Departamento de KPMG S.A.*  
[Firma]

Cabinet Vizzavona  
[Firma]

Isabelle Bousquié  
*Socio*

Robert Mirri  
*Socio*

■ **Características de la IIC**

**Vocación del Fondo**

Renta variable internacional.

**Modalidades de determinación y reparto de los importes distribuibles**

<b>Importes distribuibles</b>	<b>Participaciones acc</b>	<b>Participaciones dis</b>
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: Alemania, Austria, Bélgica, Italia, Luxemburgo, Suiza, Países Bajos, España, Francia y Suecia. Participaciones E: Francia, España, Italia y Países Bajos.

Participaciones GBP: Francia y Reino Unido.

**Objetivo de gestión**

El objetivo del fondo consiste en obtener una rentabilidad superior a la del índice MSCI AC WORLD NR (USD) con dividendos netos reinvertidos, en un horizonte de inversión recomendado de 5 años.

**Indicador de referencia**

El indicador de referencia es el índice mundial MSCI de renta variable internacional MSCI AC WORLD NR (USD) con dividendos netos reinvertidos. El cálculo de dicho índice lo realiza MSCI en dólares (código Bloomberg: NDUEACWF). Este índice no define de forma restrictiva el universo de inversión sino que permite al inversor determinar la rentabilidad y el perfil de riesgo que puede esperar de la inversión en el fondo.

El MSCI AC WORLD NR (USD) es un índice representativo de las principales capitalizaciones mundiales de los países desarrollados y emergentes.

**Estrategia de inversión**

**Estrategias utilizadas**

La política de gestión es activa y se centra esencialmente en valores de renta variable internacional que cotizan en las plazas financieras de todo el mundo, sin descartar otros valores mobiliarios.

La estrategia de inversión se aplica sin restricciones a priori de asignación por zona, sector, tipo o tamaño de valores.

Carmignac Investissement expondrá en todo momento el 60% como mínimo de su patrimonio neto a renta variable de los países de la zona euro y/o en renta variable internacional y de los países emergentes.

La distribución de la cartera entre las diferentes clases de activos y categorías de IIC (de renta variable, diversificadas, de renta fija, monetarias, etc.) se basa en un análisis del entorno macroeconómico mundial y de sus perspectivas de evolución (crecimiento, inflación, déficits, etc.) y podrá variar en función de las previsiones del gestor.

La gestión del fondo es activa y discrecional, por lo que la asignación de activos podrá diferir sensiblemente de la asignación constituida por su indicador de referencia. Del mismo modo, la cartera constituida en cada una de las clases de activos, basada en un análisis financiero detallado, podrá diferir considerablemente de las ponderaciones del indicador de referencia, tanto en términos geográficos como en términos sectoriales, de divisas, de calificaciones crediticias o de vencimientos.

En particular, la sensibilidad global de la cartera a los productos e instrumentos de renta fija podrá diferir sensiblemente de la de su indicador de referencia, *Se entiende por «sensibilidad»* la variación del capital de la cartera (en %) para una variación de 100 puntos básicos de los tipos de interés. La sensibilidad de la cartera podrá oscilar entre -4 y +5.

Las decisiones adoptadas por el gestor en cuanto a la exposición al riesgo de cambio estarán basadas en un análisis macroeconómico mundial y, sobre todo, en las previsiones de crecimiento, inflación y políticas monetarias y presupuestarias de los diferentes países y zonas económicas.

Asimismo, el fondo podrá estar expuesto, a través de contratos financieros elegibles, al sector de las materias primas en un 20% como máximo.

El gestor podrá tomar posiciones para cubrir las participaciones denominadas en una divisa distinta del euro frente al riesgo de cambio utilizando contratos a plazo firme sobre divisas negociados en mercados OTC.

### **Descripción de las categorías de activos**

#### **Títulos de renta variable**

El fondo expondrá en todo momento el 60% como mínimo de su patrimonio neto a renta variable y otros valores que den o puedan dar acceso, directa o indirectamente, al capital o a los derechos de voto, admitidos a negociación en los mercados de la zona euro e internacionales, especialmente de los países emergentes.

El fondo podrá invertir su patrimonio neto en valores de pequeña, mediana y gran capitalización.

#### **Divisas**

El fondo podrá utilizar divisas distintas de su divisa de valoración con fines de exposición y de cobertura. El fondo podrá utilizar instrumentos financieros a plazo firme y condicional negociados en mercados regulados, organizados u OTC, con el fin de obtener exposición a divisas diferentes de las divisas de valoración o con fines de cobertura frente al riesgo de cambio. La exposición neta a divisas podrá ascender al 125% del patrimonio neto y podrá diferir de la de su indicador de referencia y/o de la de la cartera de renta fija y variable.

#### **Títulos de crédito e instrumentos del mercado monetario**

Con el fin de alcanzar el objetivo de gestión, el patrimonio del fondo podrá invertirse en obligaciones de tipo fijo, títulos de crédito negociables, obligaciones de tipo variable e indexadas a la inflación de los mercados de la zona euro y/o internacionales y/o emergentes.

La gestión del fondo es discrecional, por lo que la asignación de activos no tendrá limitaciones a priori.

La media ponderada de las calificaciones de los títulos de crédito poseídos por el fondo a través de IIC o directamente será como mínimo *investment grade*, según la escala de por lo menos una de las principales agencias de calificación crediticia. El fondo podrá invertir en obligaciones sin calificación o con calificación inferior a *investment grade*.

No se impondrá limitación alguna en cuanto a la duración y la distribución entre deuda privada y pública de los valores seleccionados.

#### **Instrumentos derivados**

El fondo podrá invertir en instrumentos financieros a plazo negociados en mercados de la zona euro y/o internacionales, tanto regulados y organizados como OTC.

Con el fin de alcanzar el objetivo de gestión, el fondo podrá tomar posiciones con el fin de cubrir la cartera y/o de exponerla a todos los sectores de actividad y zonas geográficas a través de los siguientes subyacentes: divisas, renta fija, renta variable (cualquier tipo de capitalización), ETF, dividendos y/o índices (incluidos los de materias primas, hasta un máximo del 20% del patrimonio neto, y los de volatilidad, hasta un máximo del 10% del patrimonio neto).

La cobertura o la exposición de la cartera se llevará a cabo mediante la compra o la venta de opciones (simples, con barrera, binarias) y/o de contratos a plazo firme (futuros/*forward*) y/o de *swaps* (entre otros, de rentabilidad).

El gestor podrá tomar posiciones para cubrir las participaciones denominadas en una divisa distinta del euro frente al riesgo de cambio utilizando contratos a plazo firme sobre divisas negociados en mercados OTC.

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.

El límite máximo aplicable a las operaciones en mercados de derivados de renta fija y variable será una vez el patrimonio del fondo.

### **Valores que incorporan derivados**

El fondo puede invertir en valores que incorporan derivados (principalmente, *warrants*, obligaciones convertibles, *credit link notes*, EMTN, bonos de suscripción, etc.) negociados en mercados de la zona euro y/o internacionales, tanto regulados y organizados como OTC.

En cualquier caso, el importe de las inversiones en valores que incorporan derivados no podrá superar el 10% del patrimonio neto.

### **IIC y fondos de inversión**

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 alternativa de derecho francés o europeo;
- fondos de inversión de derecho extranjero;

siempre que las IIC, los fondos de inversión alternativa o los fondos de inversión de derecho extranjero satisfagan los criterios del Código Monetario y Financiero francés.

El fondo podrá invertir en IIC gestionadas por Carmignac Gestion.

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

### **Depósitos y efectivo**

El fondo podrá recurrir a depósitos con el fin de optimizar la gestión de su tesorería y administrar las diferentes fechas de valor de suscripción/reembolso de las IIC subyacentes. Podrá invertir hasta el 20% de su patrimonio en depósitos realizados en una misma entidad de crédito. 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 podrá recurrir a empréstitos en efectivo, en particular con el fin de optimizar la gestión de su tesorería y administrar las diferentes fechas de valor de suscripción/reembolso de las IIC subyacentes. Estas operaciones se efectuarán respetando los límites reglamentarios.

### **Adquisiciones y cesiones temporales de valores**

El fondo podrá realizar operaciones de adquisición o cesión temporal de valores con el fin de optimizar sus ingresos, invertir su tesorería o ajustar la cartera en función de las variaciones del patrimonio. El fondo llevará a cabo las siguientes operaciones:

- operaciones con pacto de recompra y recompra inversa;
- préstamo/empréstito de valores.

Todas las operaciones eventuales de adquisición o cesión temporal de valores se realizarán según las condiciones de mercado y respetando los límites reglamentarios. 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 las garantías financieras».

En el marco de las operaciones con instrumentos financieros derivados OTC y las operaciones de adquisición y cesión temporal de valores, el FCP podrá recibir los activos financieros que constituyan garantías y que tengan como objetivo reducir su exposición al riesgo de contraparte.

Las garantías financieras recibidas estarán constituidas fundamentalmente por efectivo en el caso de las operaciones con instrumentos financieros derivados OTC, y en efectivo y en títulos de deuda pública elegibles en el caso de las operaciones de adquisición y cesión temporal de valores.

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 FCP 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 emitidas o garantizadas 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 de la IIC 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, calidad crediticia de los emisores, correlación 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 de alta calidad e IIC monetarias a corto plazo.

La deuda pública recibida como garantía financiera será objeto de un descuento comprendido entre el 1% y el 10%.

### **Perfil de riesgo**

Su dinero se invertirá principalmente en instrumentos financieros seleccionados por la sociedad gestora. Dichos instrumentos estarán sujetos a la evolución y el riesgo de los mercados.

El perfil de riesgo del fondo está adaptado a un horizonte de inversión superior a 5 años.

Los inversores potenciales deberán ser conscientes de que el valor de los activos del fondo está sometido a las fluctuaciones de los mercados internacionales de renta variable, de renta fija y de divisas, y puede variar considerablemente.

Los factores de riesgo que se exponen a continuación no son limitativos. 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, en caso de necesidad, en la opinión de asesores especializados en estas cuestiones con el fin de comprobar si dicha inversión resulta conveniente para su situación financiera.

**Riesgo inherente a las acciones:** el fondo está expuesto al riesgo inherente a las acciones de los mercados de la zona euro y de los mercados internacionales y emergentes como mínimo en un 60% de su patrimonio neto. Si las acciones o los índices a los que está expuesta la cartera caen, el valor liquidativo del fondo podrá disminuir. En los mercados de las pequeñas y medianas capitalizaciones, el volumen de los títulos admitidos a cotización es reducido, por lo que los movimientos de los mercados a la baja son más marcados y más rápidos que en el caso de las grandes capitalizaciones. Por consiguiente, el valor liquidativo del fondo puede bajar de forma rápida y marcada.

**Riesgo de pérdida de capital:** el FCP no gozará de ninguna garantía o protección.

**Riesgo vinculado a la exposición a divisas:** la exposición se obtiene sumando los valores absolutos de las exposiciones netas a cada divisa, y podrá llegar a situarse en el 125% del patrimonio neto. La apreciación o depreciación de las divisas puede conllevar la caída del valor liquidativo.

**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.

**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.

**Riesgo de cambio:** el riesgo de cambio está vinculado a la exposición, a través de sus inversiones y la utilización de instrumentos financieros a plazo, a una divisa distinta de la divisa de valoración del fondo. Por lo que respecta a las participaciones denominadas en una divisa distinta del euro, el riesgo de cambio vinculado a la fluctuación del euro con respecto a la divisa de valoración es residual puesto que se cubre sistemáticamente. Dicha cobertura puede generar una diferencia de rentabilidad entre las participaciones en divisas diferentes.

**Riesgo de tipo de interés:** el riesgo de tipos de interés se traduce por una disminución del valor liquidativo en caso de subida 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.

**Riesgo de crédito:** el fondo invierte en valores con calificación *investment grade* y en títulos especulativos. 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 privados, 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. El gestor se reserva la posibilidad de invertir en obligaciones sin calificación o con calificación inferior a *investment grade*.

**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.

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

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

**Riesgo de contraparte:** el riesgo de contraparte resulta de la formalización, con una misma contraparte, de cualesquiera contratos financieros OTC, tales como operaciones de adquisición y cesión temporal de valores o cualquier otro contrato de derivados OTC. El riesgo de contraparte mide el riesgo de pérdida para la IIC cuando la contraparte de una transacción incumple sus obligaciones antes de que se haya concluido la operación de manera definitiva en forma de pago. A fin de reducir la exposición de la IIC al riesgo de contraparte, la sociedad gestora podrá constituir una garantía a favor de la IIC.

#### **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 podrán 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 FCP está abierto a todo tipo de suscriptores, excepto las participaciones denominadas en libras esterlinas, que están reservadas a los inversores residentes en el Reino Unido, Suiza y Luxemburgo. El FCP puede utilizarse en el marco de contratos de seguros de vida en unidades de cuenta.

La inversión considerada adecuada en este FCP dependerá de la situación personal del partícipe. Para determinarla, se recomienda al partícipe que solicite asesoramiento profesional con el fin de diversificar sus inversiones y determinar la proporción de la cartera financiera o de su patrimonio que vaya a invertir en este FCP con respecto, en particular, a la duración de la inversión recomendada y a la exposición a los riesgos anteriormente mencionada, de su patrimonio personal, de sus necesidades y de sus propios objetivos.

La duración recomendada de la inversión es de 5 años.

## ■ Política de inversión

### Informe de gestión

En el conjunto de 2013, Carmignac Investissement registró una rentabilidad del +14,27%, inferior a la de su indicador de referencia, que avanzó un 17,49%. Al cierre del periodo, la contribución a la rentabilidad de la cartera se elevaba al +10,77%. La contribución de las estrategias de instrumentos derivados sobre divisas era de un +3,60% y la de nuestras estrategias de instrumentos derivados sobre índices, de un -0,10%. El año 2013 estuvo marcado por el anuncio sorpresa en mayo de una posible reducción del estímulo monetario de la Reserva Federal estadounidense. La rentabilidad relativa de nuestra cartera se vio claramente perjudicada durante el periodo debido a ese anuncio prematuro de la normalización de la política monetaria estadounidense. En efecto, pensábamos que, al igual que nosotros, el presidente de la Reserva Federal estadounidense tenía una opinión todavía muy reservada sobre la fortaleza de la economía de su país, y no esperábamos que fuera a pecar de exceso de optimismo. La inesperada amenaza de una reducción del estímulo monetario de la Fed se produjo en un momento en el que nuestra asignación a la renta variable era máxima y estaba expuesta de forma considerable a los mercados emergentes. En general, el giro de la Fed, reconocido posteriormente como un error por la propia institución, conllevó que el equipo de gestión adoptara un comportamiento demasiado defensivo a partir del mes de junio, lo cual no permitió que nuestro Fondo se beneficiara inicialmente de la recuperación bursátil que empezó a gestarse en los últimos coletazos del semestre.

Ese giro de Ben Bernanke provocó una acusada corrección de los mercados emergentes, lo cual lastró la rentabilidad del Fondo. Por consiguiente, nuestro tema «crecimiento emergente» se vio bastante menguado debido a las ventas realizadas en los sectores más vulnerables a un endurecimiento de las condiciones monetarias. Actualmente, nuestras inversiones se concentran en las regiones que consideramos más sólidas en un contexto de subida de los tipos estadounidenses: la zona de China y México. Además, nuestros valores mexicanos (**Grupo Banorte, Fibra Uno, Mexichem, Banco Santander México**) deberían beneficiarse de la confirmación de las reformas permitidas por las recientes elecciones y del efecto de arrastre estadounidense.

Tras la estela de la subida de los índices estadounidenses, nuestro tema «crecimiento estadounidense» contribuyó positivamente durante el año. En un contexto de continuación de la mejora de los datos económicos en Estados Unidos, reforzamos nuestras inversiones en los valores que se benefician de la recuperación económica, principalmente en los sectores financiero y de las tecnologías de la información. También poseemos posiciones en sociedades que sacan partido de la gran ventaja estructural que en Estados Unidos supone para la petroquímica y el refino el acceso al gas y al petróleo de esquisto a bajo coste.

Iniciamos un nuevo tema «**sociedades de crecimiento con una buena visibilidad**», compuesta por líderes mundiales, principalmente europeos, capaces de prosperar mediante la exportación, incluso en un contexto de crecimiento mundial todavía poco dinámico gracias a marcas muy fuertes y redes de distribución muy poderosas. En el caso de que el ciclo económico occidental depare una decepción, ese componente de la cartera podrá aportar un colchón de rentabilidad sólido.

Las minas de oro, que representaban algo menos del 9% de la cartera al principio del año, experimentaron una trayectoria especialmente negativa que resultó perjudicial pese a la venta de la práctica totalidad de dichas inversiones en el primer trimestre.

El tema de la reflación japonesa se reforzó durante el año para aprovechar el programa de redinamización económica puesto en marcha por el gobierno japonés. Esta estrategia ha dado sus frutos gracias a nuestra selección de valores cubiertos frente al riesgo de cambio así como mediante nuestras posiciones en derivados sobre índices japoneses.

La estabilización de la situación europea nos llevó a abrir un tema «**normalización europea**». Nuestro objetivo consiste en beneficiarnos de la capacidad de ciertos valores, principalmente en el sector bancario, cuya rentabilidad puede mejorar sustancialmente cuando se produce una recuperación moderada del crecimiento.

A final de año redujimos drásticamente la posición en el sector energético, ya que creemos que el aumento de la oferta compensará con creces el incremento de la demanda de energías fósiles generada por la mejor orientación económica mundial. Eliminamos de la cartera las posiciones en Cameron International, Halliburton y Valero Energy, y redujimos nuestras participaciones en **Schlumberger y Tullow Oil**.

*Las rentabilidades históricas no garantizan los resultados futuros.*

## ■ 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 la página de Internet [www.carmignac.com](http://www.carmignac.com)». En esa misma página se expone la información relativa a los gastos de intermediación abonados.

### Criterios ambientales, sociales y de gobernanza empresarial (ASG)

En cuanto a los criterios ASG de MSCI, Carmignac Investissement se quedó a la zaga de su índice debido a su gran exposición a los mercados emergentes. No obstante, el 85% de nuestra cartera cuenta con una calificación de B o superior, y cerca del 32% de la cartera se sitúa en el rango comprendido entre A y AAA. En términos sectoriales, nuestra calificación es superior a la de nuestro indicador de referencia en el ámbito del consumo discrecional. Por lo que respecta a las normas ambientales, las calificaciones obtenidas por el Fondo en materia de huella de carbono y de gestión de residuos son superiores a las del índice. Asimismo, en materia social, el fondo supera a su índice en los ámbitos del cumplimiento de la normativa social por parte de los subcontratistas y de la normativa de seguridad relacionada con los productos químicos. Entre los valores de nuestra cartera que cuentan con una calificación discreta se encuentra Yum! Brands, principalmente a causa de la utilización por parte de la sociedad de aceite de palma sin el certificado de «desarrollo sostenible». No obstante, la sociedad aseguró que disponía de un plan de reducción de su consumo de aceite de palma en sus 39.000 restaurantes. En cambio, Yum! Brands realizó avances sustanciales, en especial en Asia, en materia de utilización de cartón y papel reciclados y cuya celulosa procede de explotaciones forestales que cumplen con normas de desarrollo sostenible.

Seguiremos prestando mucha atención a estos criterios tanto sociales como medioambientales. La importante presencia local de nuestro equipo de gestión nos permite analizar en profundidad los valores en los que invertimos. Asimismo, en el universo emergente, otorgamos especial atención a la gobernanza empresarial así como a la calidad de los equipos directivos.

### Método de cálculo del riesgo global

El método utilizado para calcular el riesgo global del fondo es el VaR relativo.

El modelo y los parámetros aplicados son los siguientes: VaR (99%, 20 días) calculado según un enfoque histórico basado en datos de periodos renovables de 2 años.

El índice de referencia del Fondo es el siguiente: MSCI All Countries World NR, convertido a EUR. 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.
<b>Carmignac Investissement</b>	9,68	11,74	14,88

  

	Apalancamiento		
	Mín.	Medio	Máx.
<b>Carmignac Investissement</b>	0,80	1,20	1,62

### Vida de la IIC

#### Enero de 2013:

- Incorporación de un subyacente de productos derivados: índice de volatilidad (10% del patrimonio neto como máximo) e incorporación del riesgo de volatilidad;
- Actualización del indicador de referencia (con dividendos reinvertidos) y códigos Bloomberg.
- Actualización de las referencias reglamentarias, vocabulario;
- Definición de los nacionales de Estados Unidos: incorporación de los criterios FATCA;
- Supresión de la hora de precentralización por Carmignac Gestion;

- Actualización de la hora de valoración de los tipos de cambio;
- Actualización de la definición de los importes distribuibles.

Junio de 2013:

- Actualización de las normas ESMA en materia de garantías financieras y cesiones temporales de valores;
- Precisión sobre el centralizador único: Caceis Bank France.

Noviembre de 2013:

- Cambio de la nomenclatura de las participaciones;
- Supresión de los nombres de las agencias de calificación en los folletos;
- Modificación de las nomenclaturas de las IIC como consecuencia de la Directiva AIFM;
- Precisiones sobre el cálculo del VaR;
- Supresión de los títulos nominativos puros.

## CUENTAS ANUALES DE CARMIGNAC INVESTISSEMENT

Las cuentas anuales que se presentan han sido elaboradas, por una parte, conforme a las nuevas disposiciones reglamentarias, más concretamente la Ordenanza n.º 2011-915 de 01/08/2011 que introdujo la modificación del perímetro de los importes distribuibles en las IIC con la distribución posible de las plusvalías y minusvalías netas materializadas, y, por otra parte, con arreglo a los mismos métodos de valoración que los del ejercicio anterior.

## BALANCE DE CARMIGNAC INVESTISSEMENT

### ACTIVO

	31/12/2013	31/12/2012
<b>Inmovilizado neto</b>		
<b>Depósitos</b>		
<b>Instrumentos financieros</b>	<b>8.387.090.165,06</b>	<b>8.094.017.074,85</b>
<b>Acciones y valores equivalentes</b>	<b>8.306.871.614,41</b>	<b>8.072.761.773,90</b>
Negociados en un mercado organizado o equivalente	8.306.871.614,41	8.072.761.773,90
No negociados en un mercado organizado o equivalente		
<b>Obligaciones y valores equivalentes</b>		
Negociados en un mercado organizado o equivalente		
No negociados en un mercado organizado o equivalente		
<b>Títulos de crédito</b>		
Negociados en un mercado organizado o equivalente		
<i>Títulos de crédito negociables</i>		
<i>Otros títulos de crédito</i>		
No negociados en un mercado organizado o equivalente		
<b>Instituciones de inversión colectiva</b>		
IIC europeas coordinadas e IIC francesas tradicionales		
IIC reservadas a determinados inversores - FCPR - FCIMT		
Fondos de inversión y FCC admitidos a cotización		
Fondos de inversión y FCC no admitidos a cotización		
<b>Operaciones temporales en valores</b>		
Créditos representativos de títulos recibidos con pacto de retroventa		
Créditos representativos de títulos cedidos en préstamo		
Títulos tomados en préstamo		
Títulos cedidos con pacto de recompra		
Otras operaciones temporales		
<b>Instrumentos financieros a plazo</b>	<b>80.218.550,65</b>	<b>21.255.300,95</b>
Operaciones en un mercado organizado o equivalente	80.218.550,65	14.891.457,55
Otras operaciones		6.363.843,40
<b>Otros instrumentos financieros</b>		
<b>Créditos</b>	<b>4.344.239.350,18</b>	<b>2.834.087.540,77</b>
Operaciones a plazo sobre divisas	3.967.670.049,91	2.731.309.778,00
Otros	376.569.300,27	102.777.762,77
<b>Cuentas financieras</b>	<b>172.494.279,69</b>	<b>43.116.442,15</b>
Efectivo	172.494.279,69	43.116.442,15
<b>Total del activo</b>	<b>12.903.823.794,93</b>	<b>10.971.221.057,77</b>

## BALANCE DE CARMIGNAC INVESTISSEMENT

### PASIVO

	31/12/2013	31/12/2012
<b>Fondos propios</b>		
<b>Capital</b>	8.027.112.304,60	8.125.869.511,27
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no distribuidas (a)		
Remanente (a)	5,08	
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio (a, b)	<b>481.331.633,29</b>	
Resultado del ejercicio (a, b)	-47.281.419,53	-15.452.337,50
<b>Total de los fondos propios (= Importe representativo del patrimonio neto)</b>	<b>8.461.162.523,44</b>	<b>8.110.417.173,77</b>
<b>Instrumentos financieros</b>	<b>80.032.090,88</b>	<b>14.891.457,53</b>
<b>Operaciones de cesión de instrumentos financieros</b>		
<b>Operaciones temporales en valores</b>		
Deudas representativas de títulos cedidos con pacto de recompra		
Deudas representativas de títulos recibidos en préstamo		
Otras operaciones temporales		
Instrumentos financieros a plazo	<b>80.032.090,88</b>	<b>14.891.457,53</b>
Operaciones en un mercado organizado o equivalente	80.032.090,88	14.891.457,53
Otras operaciones		
<b>Deudas</b>	<b>4.302.654.997,22</b>	<b>2.842.235.918,67</b>
Operaciones a plazo sobre divisas	3.937.152.979,10	2.713.362.908,11
Otros	365.502.018,12	128.873.010,56
<b>Cuentas financieras</b>	<b>59.974.183,39</b>	<b>3.676.507,80</b>
Ayudas bancarias corrientes	59.974.183,39	3.676.507,80
Empréstitos		
<b>Total del pasivo</b>	<b>12.903.823.794,93</b>	<b>10.971.221.057,77</b>

(a) Incluidas las cuentas de regularización

(b) Menos los anticipos pagados durante el ejercicio

## ELEMENTOS FUERA DE BALANCE DE CARMIGNAC INVESTISSEMENT

	31/12/2013	31/12/2012
<b>Operaciones de cobertura</b>		
<b>Compromisos en mercados organizados o equivalentes</b>		
<b>Compromisos en mercados OTC</b>		
<b>Otros compromisos</b>		
<b>Otras operaciones</b>		
<b>Compromisos en mercados organizados o equivalentes</b>		
<b>Contratos de futuros</b>		
BC00 UBS CARM 0314	6.657.651,15	
BC00 UBS CARM 0314	1.253.824,90	
BC00 UBS CARM 0314	807.389,67	
BC00 UBS CARM 0314	1.216.763,93	
BC00 UBS CARM 0314	917.060,24	
BC00 UBS CARM 0314	1.361.247,23	
BC00 UBS CARM 0314	4.630.497,71	
CBO CBOT UST 10 0314	3.184.332.931,17	
CBO CBOT UST 5A 0314	1.039.043.506,66	
OSE OS NIKKEI 2 0313		122.770.952,70
SIM SGX NIK 225 0313		83.048.819,05
SIM SGX NIK 225 0314	212.012.784,69	
TSE TSE TOPIX I 0313		208.204.143,24
TSE TSE TOPIX I 0314	244.708.690,12	
<b>Compromisos en mercados OTC</b>		
<b>Opciones</b>		
OBEU/0113/CALL/1.34		13.400.000,00
OXEU/0113/CALL/1.34		13.400.000,00
<b>Otros compromisos</b>		

## CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DE CARMIGNAC INVESTISSEMENT

	31/12/2013	31/12/2012
<b>Ingresos procedentes de operaciones financieras</b>		
Ingresos procedentes de depósitos y cuentas financieras.	11.810,25	96.148,97
Ingresos procedentes de acciones y valores equivalentes.	114.950.389,26	110.770.478,65
Ingresos procedentes de obligaciones y valores equivalentes.		84.256,58
Ingresos procedentes de títulos de crédito.		1.900,37
Ingresos procedentes de adquisiciones y cesiones temporales de títulos.	991.172,22	1.514.235,56
Ingresos procedentes de instrumentos financieros a plazo		
Otros ingresos financieros		
<b>Total (1)</b>	<b>115.953.371,73</b>	<b>112.467.020,13</b>
<b>Gastos por operaciones financieras</b>		
Gastos por adquisiciones y cesiones temporales de títulos		224.791,78
Gastos por instrumentos financieros a plazo		
Gastos por deudas financieras	331.573,24	211.530,81
Otros gastos financieros		
<b>Total (2)</b>	<b>331.573,24</b>	<b>436.322,59</b>
<b>Resultado por operaciones financieras (1 - 2)</b>	<b>115.621.798,49</b>	<b>112.030.697,54</b>
Otros ingresos (3)		
Gastos de gestión y dotaciones para amortizaciones (4)	163.502.800,79	127.921.063,89
<b>Resultado neto del ejercicio (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)</b>	<b>-47.881.002,30</b>	<b>-15.890.366,35</b>
Regularización de los ingresos del ejercicio (5)	599.582,77	438.028,85
Anticipos sobre resultados pagados durante el ejercicio (6)		
<b>Resultado (1 - 2 + 3 - 4 + 5 + 6)</b>	<b>-47.281.419,53</b>	<b>-15.452.337,50</b>

### ■ Normas y criterios contables

Las cuentas anuales se elaboran de acuerdo con las disposiciones previstas en el reglamento del Comité de Reglamentación Contable n.º 2003-02, en su versión modificada, relativo al plan contable de las IIC.

El artículo 18 de la ordenanza 2011-915 prevé la posibilidad de distribuir las plusvalías netas correspondientes a los ejercicios abiertos a partir del 1 de enero de 2013. Se ha modificado el plan contable de las IIC para tener en cuenta esa nueva posibilidad. Los cambios afectan a la definición de los importes distribuibles. Las plusvalías materializadas, netas de gastos, menos las minusvalías materializadas, netas de gastos, se suman al resultado neto para determinar los importes distribuibles.

Los datos de ejercicios anteriores no han sido objeto de reprocesamiento.

Los principios generales de contabilidad se aplican a:

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

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

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

La moneda base de la cartera es el EURO.

La duración del ejercicio es de 12 meses.

#### **Normas de valoración de los activos:**

Los instrumentos financieros se contabilizan según el método de costes históricos y se incluyen en el balance de acuerdo con su valor actual determinado en función del último valor de mercado conocido o, en ausencia de mercado, por todos los medios externos disponibles o mediante la aplicación de modelos financieros. Las diferencias entre los valores actuales utilizados a la hora de calcular el valor liquidativo y los costes históricos de los valores mobiliarios en el momento de su inclusión en cartera se registran en las cuentas «diferencias de valoración».

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

#### ***Depósitos:***

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

#### ***Acciones, obligaciones y otros valores negociados en un mercado organizado o equivalente:***

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

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

#### ***Acciones, obligaciones y otros valores no negociados en un mercado organizado o equivalente:***

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

### ***Títulos de crédito negociables:***

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

Títulos de crédito negociables (TCN) cuyo vencimiento es inferior o igual a 1 año: Tipo de interés interbancario ofrecido en euros (Euribor);

Títulos de crédito negociables (TCN) cuyo vencimiento es superior a 1 año: Tipo de los Bonos del Tesoro con intereses Anuales Normalizados (BTAN) o tipo de la OAT (Obligación Asimilable del Tesoro) con un vencimiento cercano para las emisiones a más largo plazo.

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

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

### ***IIC en cartera:***

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

### ***Operaciones temporales en valores:***

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

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

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

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

### ***Instrumentos financieros a plazo:***

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

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

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

**Compromisos fuera de balance:**

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

Las operaciones a plazo condicional se incluyen como equivalente subyacente.

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

**Instrumentos financieros:**

Denominación	Descripción
SIM SGX NIK 225 0314	Futuro Nikkei
TSE TSE TOPIX I 0314	Futuro Topix
CBO CBOT UST 5A 0314	Futuro T.NOTE 5 AÑOS
CBO CBOT UST 10A 0314	Futuro T.NOTE 10 AÑOS
BC00 UBS CARM 0314	Basket Forward UBS
BC00 UBS CARM 0314	Basket Forward UBS
BC00 UBS CARM 0314	Basket Forward UBS
BC00 UBS CARM 0314	Basket Forward UBS
BC00 UBS CARM 0314	Basket Forward UBS
BC00 UBS CARM 0314	Basket Forward UBS
BC00 UBS CARM 0314	Basket Forward UBS
BC00 UBS CARM 0314	Basket Forward UBS

**Gastos de gestión:**

Los gastos de gestión se calculan en cada valoración sobre el patrimonio neto.

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

Los gastos de gestión se abonan íntegramente a la sociedad gestora que corre con todos los gastos de funcionamiento de las IIC.

Los gastos de gestión no incluyen los gastos de transacción.

El tipo aplicado es:

PARTICIPACIÓN A EUR acc: 1,50% del patrimonio neto del día.

PARTICIPACIÓN F GBP acc Hdg: 0,85% del patrimonio neto del día.

PARTICIPACIÓN E EUR acc: 2,25% del patrimonio neto del día.

PARTICIPACIÓN A CHF acc Hdg: 1,50% del patrimonio neto del día.

PARTICIPACIÓN A USD acc Hdg: 1,50% del patrimonio neto del día.

PARTICIPACIÓN A EUR Y dis: 1,50% del patrimonio neto del día.

PARTICIPACIÓN F GBP Qdis Hdg: 1,00% del patrimonio neto del día.

Los gastos de gestión variables se calculan según el siguiente método:

Si la rentabilidad, desde el inicio del ejercicio, es positiva y supera el 10% en términos anuales, se constituirá una provisión diaria del 10% de dicha diferencia de rentabilidad. En caso de que la diferencia de rentabilidad se reduzca, se realizará una recuperación diaria de la provisión de un 10% como máximo de dicha diferencia de rentabilidad hasta el importe de las provisiones constituidas desde el comienzo del año. La sociedad gestora deducirá anualmente dicha provisión del último valor liquidativo del mes de diciembre.

**Reparto de los importes distribuibles:****Definición de los importes distribuibles:**

Los importes distribuibles están constituidos por:

**El resultado:**

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

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

**Las plusvalías y minusvalías:**

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

**Modalidades de reparto de los importes distribuibles:**

<b>Importes distribuibles</b>	<b>Participaciones A EUR acc, F GBP acc Hdg, E EUR acc, A CHF acc Hdg, A USD acc Hdg</b>	<b>Participaciones F GBP Qdis Hdg, A EUR Y dis</b>
Reparto del resultado neto	Capitalización	Reparto
Reparto de las plusvalías o minusvalías materializadas netas	Capitalización	Reparto

## EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO DE CARMIGNAC INVESTISSEMENT

	31/12/2013	31/12/2012
<b>Patrimonio neto al inicio del ejercicio</b>	<b>8.110.417.173,77</b>	<b>7.588.402.374,45</b>
Suscripciones (incluidas las comisiones de suscripción abonadas a la IIC)	2.413.944.552,87	2.485.737.789,47
Reembolsos (deducción hecha de las comisiones de reembolso abonadas a la IIC)	-3.123.286.306,18	-2.627.124.262,61
Plusvalías materializadas en depósitos e instrumentos financieros	701.516.749,31	535.569.782,23
Minusvalías materializadas en depósitos e instrumentos financieros	-388.986.336,13	-422.518.852,03
Plusvalías materializadas en instrumentos financieros a plazo	947.617.279,09	285.834.304,39
Minusvalías materializadas en instrumentos financieros a plazo	-745.467.446,11	-364.589.831,96
Gastos de transacción	-42.512.020,09	-33.301.827,05
Diferencias de cambio	-374.836.107,37	-789.271.924,03
Variación de la diferencia de valoración de los depósitos e instrumentos financieros	942.734.947,14	1.449.785.900,24
<i>Diferencia de valoración ejercicio N</i>	2.194.325.823,40	1.251.590.876,26
<i>Diferencias de valoración ejercicio N-1</i>	-1.251.590.876,26	198.195.023,98
Variación de la diferencia de valoración de los instrumentos financieros a plazo	67.901.040,24	17.784.087,02
<i>Diferencia de valoración ejercicio N</i>	80.216.341,19	12.315.300,95
<i>Diferencias de valoración ejercicio N-1</i>	-12.315.300,95	5.468.786,07
Reparto del ejercicio anterior sobre las plusvalías y minusvalías netas		
Reparto del ejercicio anterior sobre el resultado	-0,80	
Resultado neto del ejercicio antes de cuenta de regularización	-47.881.002,30	-15.890.366,35
Anticipo(s) pagado(s) durante el ejercicio sobre las plusvalías y minusvalías netas		
Anticipo(s) pagado(s) durante el ejercicio sobre el resultado		
Otros elementos		
<b>Patrimonio neto al final del ejercicio</b>	<b>8.461.162.523,44</b>	<b>8.110.417.173,77</b>

## DESGLOSE POR NATURALEZA JURÍDICA O ECONÓMICA DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS DE CARMIGNAC INVESTISSEMENT

	Importe	%
<b>ACTIVO</b>		
Obligaciones y valores equivalentes		
<b>TOTAL Obligaciones y valores equivalentes</b>		
Títulos de crédito		
<b>TOTAL Títulos de crédito</b>		
<b>PASIVO</b>		
Operaciones de cesión de instrumentos financieros		
<b>TOTAL Operaciones de cesión de instrumentos financieros</b>		
<b>FUERA DE BALANCE</b>		
Operaciones de cobertura		
<b>TOTAL Operaciones de cobertura</b>		
<b>Otras operaciones</b>		
Acciones	473.565.909,64	5,60
Tipos	4.223.376.437,83	49,91
<b>TOTAL Otras operaciones</b>	<b>4.696.942.347,47</b>	<b>55,51</b>

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

	Tipo fijo	%	Tipo variable	%	Tipo revisable	%	Otros	%
<b>Activo</b>								
Depósitos								
Obligaciones y valores equivalentes								
Títulos de crédito								
Operaciones temporales en valores								
Cuentas financieras							172.494.279,69	2,04
<b>Pasivo</b>								
Operaciones temporales en valores								
Cuentas financieras							59.974.183,39	0,71
<b>Fuera de balance</b>								
Operaciones de cobertura								
Otras operaciones	4.223.376.437,83	49,91						

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

	< 3 meses	%	]3 meses - 1 año]	%	]1 - 3 años]	%
<b>Activo</b>						
Depósitos						
Obligaciones y valores equivalentes						
Títulos de crédito						
Operaciones temporales en valores						
Cuentas financieras	172.494.279,69	2,04				
<b>Pasivo</b>						
Operaciones temporales en valores						
Cuentas financieras	59.974.183,39	0,71				
<b>Fuera de balance</b>						
Operaciones de cobertura						
Otras operaciones						

	]3 - 5 años]	%	> 5 años	%
<b>Activo</b>				
Depósitos				
Obligaciones y valores equivalentes				
Títulos de crédito				
Operaciones temporales en valores				
Cuentas financieras				
<b>Pasivo</b>				
Operaciones temporales en valores				
Cuentas financieras				
<b>Fuera de balance</b>				
Operaciones de cobertura				
Otras operaciones	1.039.043.506,66	12,28	3.184.332.931,17	37,63

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 INVESTISSEMENT**

	USD		CHF		HKD		Otras divisas	
	Importe	%	Importe	%	Importe	%	Importe	%
<b>Activo</b>								
Depósitos								
Acciones y valores equivalentes	3.640.645.579,16	43,03	669.064.746,79	7,91	576.801.049,59	6,82	2.166.215.275,43	25,60
Obligaciones y valores equivalentes								
Títulos de crédito								
Instituciones de inversión colectiva (IIC)								
Operaciones temporales en valores								
Créditos	2.687.021.625,09	31,76	189.405.493,09	2,24	256.554,43		290.523.182,34	3,43
Cuentas financieras	16.899,87		675.614,36	0,01			72.819,98	
<b>Pasivo</b>								
Operaciones de cesión de instrumentos financieros								
Operaciones temporales en valores								
Deudas	372.485.956,71	4,40	206.955.744,59	2,45			2.321.243.186,74	27,43
Cuentas financieras	53.704.709,22	0,63	712.955,12	0,01	77.725,02		5.478.794,03	0,06
<b>Fuera de balance</b>								
Operaciones de cobertura								
Otras operaciones	4.223.376.437,83	49,91			16.844.434,83	0,20	456.721.474,81	5,40

## CRÉDITOS Y DEUDAS: DESGLOSE POR NATURALEZA DE CARMIGNAC INVESTISSEMENT

	Tipo de deuda/crédito	31/12/2013
Créditos	Compras de divisas a plazo	2.882.917.926,11
	Importes por cobrar por venta a plazo de divisas	1.084.752.123,80
	Ventas con pago diferido	281.250.932,81
	Suscripciones por cobrar	10.480.957,25
	Depósitos de garantía en efectivo	69.123.089,58
	Cupones y dividendos en efectivo	15.714.320,63
	<b>Total créditos</b>	
Deudas	Ventas de divisas a plazo	- 1.086.381.143,91
	Importes por pagar por compra a plazo de divisas	- 2.850.771.835,19
	Compras con pago diferido	- 285.988.923,03
	Reembolsos por pagar	- 14.523.860,51
	Gastos de gestión	- 1.811.108,90
	Gastos de gestión variables	- 34.494.115,60
	Depósitos	- 24.410.000,00
	Otras deudas	- 4.274.010,08
<b>Total deudas</b>		<b>- 4.302.654.997,22</b>

## NÚMERO DE TÍTULOS EMITIDOS Y REEMBOLSADOS DE CARMIGNAC INVESTISSEMENT

	Participaciones	Importe
<b>Participación A EUR aac</b>		
Participaciones suscritas durante el ejercicio	2.104.397,759	1.986.051.895,79
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-2.848.957,027	-2.659.639.445,63
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos	-744.559,268	-673.587.549,84
<b>Participación A CHF acc Hdg</b>		
Participaciones suscritas durante el ejercicio.	2.155.788,146	193.724.147,51
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio.	-2.112.698,642	-183.886.303,52
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos	43.089,504	9.837.843,99
<b>Participación F GBP acc Hdg</b>		
Participaciones suscritas durante el ejercicio.	5.804,806	664.213,85
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio.	-1.600,074	-182.673,44
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos	4.204,732	481.540,41
<b>Participación A USD acc Hdg</b>		
Participaciones suscritas durante el ejercicio.	622.381,207	52.362.412,38
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio.	-569.698,718	-46.365.535,91
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos.	52.682,489	5.996.876,47
<b>Participación A EUR Y dis</b>		
Participaciones suscritas durante el ejercicio.	367.584,950	39.887.130,92
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio.	-12.540,471	-1.390.763,69
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos	355.044,479	38.496.367,23
<b>Participación E EUR acc</b>		
Participaciones suscritas durante el ejercicio.	996.723,206	140.757.073,32
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio.	-1.634.910,668	-231.398.162,99
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos.	-638.187,462	-90.641.089,67
<b>Participación F GBP Qdis Hdg</b>		
Participaciones suscritas durante el ejercicio.	3.777,644	497.679,10
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio.	-3.152,644	-423.421,00
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos.	625,000	74.258,10

## COMISIONES DE SUSCRIPCIÓN Y/O REEMBOLSO DE CARMIGNAC INVESTISSEMENT

	Importe
<p><b>Participación A CHF acc Hdg</b></p> <p>Comisiones de reembolso abonadas</p> <p>Comisiones de suscripción abonadas</p> <p>Total comisiones abonadas</p>	
<p><b>Participación A EUR aac</b></p> <p>Comisiones de reembolso abonadas</p> <p>Comisiones de suscripción abonadas</p> <p>Total comisiones abonadas</p>	
<p><b>Participación F GBP acc Hdg</b></p> <p>Comisiones de reembolso abonadas</p> <p>Comisiones de suscripción abonadas</p> <p>Total comisiones abonadas</p>	
<p><b>Participación A USD acc Hdg</b></p> <p>Comisiones de reembolso abonadas</p> <p>Comisiones de suscripción abonadas</p> <p>Total comisiones abonadas</p>	
<p><b>Participación E EUR acc</b></p> <p>Comisiones de reembolso abonadas</p> <p>Comisiones de suscripción abonadas</p> <p>Total comisiones abonadas</p>	
<p><b>Participación A EUR Y dis</b></p> <p>Comisiones de reembolso abonadas</p> <p>Comisiones de suscripción abonadas</p> <p>Total comisiones abonadas</p>	
<p><b>Participación F GBP Qdis Hdg</b></p> <p>Comisiones de reembolso abonadas</p> <p>Comisiones de suscripción abonadas</p> <p>Total comisiones abonadas</p>	

## GASTOS DE GESTIÓN DE CARMIGNAC INVESTISSEMENT

	31/12/2013
<b>Participación A EUR aac</b>	
Comisiones de garantía	
Gastos de gestión fijos	108.924.618,55
Porcentaje de gastos de gestión fijos	1,50
Gastos de gestión variables	30.959.160,27
Retrocesión de gastos de gestión	
<b>Participación A CHF acc Hdg</b>	
Comisiones de garantía	
Gastos de gestión fijos	2.407.968,53
Porcentaje de gastos de gestión fijos	1,50
Gastos de gestión variables	669.903,84
Retrocesión de gastos de gestión	
<b>Participación F GBP acc Hdg</b>	
Comisiones de garantía	
Gastos de gestión fijos	12.784,37
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,85
Gastos de gestión variables	8.480,63
Retrocesión de gastos de gestión	
<b>Participación A USD acc Hdg</b>	
Comisiones de garantía	
Gastos de gestión fijos	238.189,77
Porcentaje de gastos de gestión fijos	1,50
Gastos de gestión variables	84.704,55
Retrocesión de gastos de gestión	
<b>Participación E EUR acc</b>	
Comisiones de garantía	
Gastos de gestión fijos	17.010.463,18
Porcentaje de gastos de gestión fijos	2,25
Gastos de gestión variables	2.589.904,62
Retrocesión de gastos de gestión	

## GASTOS DE GESTIÓN DE CARMIGNAC INVESTISSEMENT

	31/12/2013
<b>Participación A EUR Y dis</b>	
Comisiones de garantía	
Gastos de gestión fijos	417.547,29
Porcentaje de gastos de gestión fijos	1,50
Gastos de gestión variables	177.535,79
Retrocesión de gastos de gestión	
<b>Participación F GBP Qdis Hdg</b>	
Comisiones de garantía	
Gastos de gestión fijos	1.061,95
Porcentaje de gastos de gestión fijos	1,00
Gastos de gestión variables	477,45
Retrocesión de gastos de gestión	

## COMPROMISOS DADOS Y RECIBIDOS DE CARMIGNAC INVESTISSEMENT

### 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 INVESTISSEMENT**

	31/12/2013
Títulos recibidos físicamente con pacto de retroventa Títulos tomados en préstamo	

**VALOR DE MERCADO DE LOS TÍTULOS CONSTITUTIVOS DE DEPÓSITOS DE GARANTÍA  
DE CARMIGNAC INVESTISSEMENT**

	<b>31/12/2013</b>
Instrumentos financieros dados en garantía e incluidos en su partida de origen	
Instrumentos financieros recibidos en garantía y no incluidos en el balance	

## INSTRUMENTOS FINANCIEROS DEL GRUPO EN CARTERA DE CARMIGNAC INVESTISSEMENT

	Código ISIN	Denominación	31/12/2013
Acciones			
Obligaciones			
TCN (Títulos de crédito negociables)			
Instituciones de inversión colectiva (IIC)			
Instrumentos financieros a plazo			

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

	31/12/2013	31/12/2012
<b>Importes por asignar</b>		
Remanente	5,08	
Resultado	-47.281.419,53	-15.452.337,50
<b>Total</b>	<b>-47.281.414,45</b>	<b>-15.452.337,50</b>

	31/12/2013	31/12/2012
<b>Participación A EUR aac</b>		
<b>Asignación</b>		
Reparto		
Remanente del ejercicio		
Capitalización	-36.750.272,85	-8.560.108,70
<b>Total</b>	<b>-36.750.272,85</b>	<b>-8.560.108,70</b>

	31/12/2013	31/12/2012
<b>Participación A CHF acc Hdg</b>		
<b>Asignación</b>		
Reparto		
Remanente del ejercicio		
Capitalización	-1.645.120,24	-434.937,05
<b>Total</b>	<b>-1.645.120,24</b>	<b>-434.937,05</b>

	31/12/2013	31/12/2012
<b>Participación A USD acc Hdg</b>		
<b>Asignación</b>		
Reparto		
Remanente del ejercicio		
Capitalización	-198.496,22	-42.597,14
<b>Total</b>	<b>-198.496,22</b>	<b>-42.597,14</b>

	31/12/2013	31/12/2012
<b>Participación F GBP acc Hdg</b>		
<b>Asignación</b>		
Reparto		
Remanente del ejercicio		
Capitalización	-1.962,25	-256,36
<b>Total</b>	<b>-1.962,25</b>	<b>-256,36</b>

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

	31/12/2013	31/12/2012
<b>Participación E EUR acc</b>		
<b>Asignación</b>		
Reparto		
Remanente del ejercicio		
Capitalización	-8.361.785,28	-6.404.498,31
<b>Total</b>	<b>-8.361.785,28</b>	<b>-6.404.498,31</b>

	31/12/2013	31/12/2012
<b>Participación A EUR Y dis</b>		
<b>Asignación</b>		
Reparto		
Remanente del ejercicio		
Capitalización	-323.961,98	-9.940,82
<b>Total</b>	<b>-323.961,98</b>	<b>-9.940,82</b>

	31/12/2013	31/12/2012
<b>Participación F GBP Qdis Hdg</b>		
<b>Asignación</b>		
Reparto	184,15	0,80
Remanente del ejercicio	0,22	0,08
Capitalización		
<b>Total</b>	<b>184,37</b>	<b>0,88</b>
<b>Información relativa a las participaciones con derecho a dividendo</b>		
Número de participaciones	635,000	10,000
Reparto unitario	0,29	0,08
<b>Créditos fiscales</b>		
Crédito fiscal vinculado al reparto del resultado		

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

	31/12/2013	31/12/2012
<b>Importes por asignar</b>		
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no distribuidas		
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio	481.331.633,29	
Anticipos pagados sobre las plusvalías y minusvalías netas del ejercicio		
<b>Total</b>	<b>481.331.633,29</b>	

	31/12/2013	31/12/2012
<b>Participación A EUR aac</b>		
Asignación		
Reparto		
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas		
Capitalización	421.921.707,97	
<b>Total</b>	<b>421.921.707,97</b>	

	31/12/2013	31/12/2012
<b>Participación A CHF acc Hdg</b>		
Asignación		
Reparto		
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas		
Capitalización	13.711.402,19	
<b>Total</b>	<b>13.711.402,19</b>	

	31/12/2013	31/12/2012
<b>Participación F GBP acc Hdg</b>		
Asignación		
Reparto		
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas		
Capitalización	146.226,00	
<b>Total</b>	<b>146.226,00</b>	

	31/12/2013	31/12/2012
<b>Participación A USD acc Hdg</b>		
Asignación		
Reparto		
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas		
Capitalización	330.277,91	
<b>Total</b>	<b>330.277,91</b>	

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

	31/12/2013	31/12/2012
<b>Participación E EUR acc</b>		
Asignación		
Reparto		
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas		
Capitalización	42.636.409,71	
<b>Total</b>	<b>42.636.409,71</b>	

	31/12/2013	31/12/2012
<b>Participación A EUR Y dis</b>		
Asignación		
Reparto		
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas		
Capitalización	2.577.749,34	
<b>Total</b>	<b>2.577.749,34</b>	

	31/12/2013	31/12/2012
<b>Participación F GBP Qdis Hdg</b>		
Asignación		
Reparto		
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas		
Capitalización	7.860,17	
<b>Total</b>	<b>7.860,17</b>	

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

	31/12/2009	31/12/2010	30/12/2011	31/12/2012	31/12/2013
<b>Patrimonio neto total en EUR</b>	6.176.788.098,13	9.684.087.344,04	7.588.402.374,45	8.110.417.173,77	8.461.162.523,44
<b>CARMIGNAC INVESTISSEMENT A EUR aac</b>					
Patrimonio neto en EUR	5.717.198.481,19	8.698.489.055,36	6.813.537.051,69	7.183.486.637,17	7.457.727.385,89
Número de títulos	735.468,661	966.607,252	840.812,947	8.140.087,497	7.395.528,229
Valor liquidativo unitario en EUR	7.773,54	8.998,99	8.103,51	882,48	1.008,41
Capitalización unitaria sobre las plusvalías y minusvalías netas en EUR					57,05
Capitalización unitaria en EUR sobre el resultado	-219,20	-88,88	-26,66	-1,05	-4,96
<b>CARMIGNAC INVESTISSEMENTS A CHF acc Hdg</b>					
Patrimonio neto en CHF				191.244.692,36	222.724.335,59
Número de títulos				1.856.522,579	1.899.612,083
Valor liquidativo unitario en CHF				103,01	117,24
Capitalización unitaria sobre las plusvalías y minusvalías netas en EUR					7,21
Capitalización unitaria en EUR sobre el resultado				-0,23	-0,86
<b>CARMIGNAC INVESTISSEMENT F GBP acc Hdg</b>					
Patrimonio neto en GBP		98,80	339.303,77	836.945,93	1.404.726,87
Número de títulos		1,000	3.910,762	9.185,993	13.390,725
Valor liquidativo unitario en GBP		98,80	86,76	91,11	104,90
Capitalización unitaria sobre las plusvalías y minusvalías netas en EUR					10,91
Capitalización unitaria en EUR sobre el resultado			-0,33	-0,02	-0,14

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

	31/12/2009	31/12/2010	30/12/2011	31/12/2012	31/12/2013
<b>Patrimonio neto total en EUR</b>	6.176.788.098,13	9.684.087.344,04	7.588.402.374,45	8.110.417.173,77	8.461.162.523,44
<b>CARMIGNAC INVESTISSEMENTS A USD acc Hdg</b>					
Patrimonio neto en USD				21.246.324,22	30.375.201,17
Número de títulos				205.432,860	258.115,349
Valor liquidativo unitario en USD				103,42	117,68
Capitalización unitaria sobre las plusvalías y minusvalías netas en EUR					1,27
Capitalización unitaria en EUR sobre el resultado				-0,20	-0,76
<b>CARMIGNAC INVESTISSEMENT E EUR acc</b>					
Patrimonio neto en EUR	459.589.616,94	985.598.173,37	774.459.116,88	747.973.454,07	752.308.020,34
Número de títulos	3.820.885,229	7.130.479,970	6.268.875,964	5.601.592,248	4.963.404,786
Valor liquidativo unitario en EUR	120,28	138,22	123,54	133,52	151,57
Capitalización unitaria sobre las plusvalías y minusvalías netas en EUR					8,59
Capitalización unitaria en EUR sobre el resultado	-5,19	-2,30	-0,59	-1,14	-1,68
<b>CARMIGNAC INVESTISSEMENT A EUR Y dis</b>					
Patrimonio neto en EUR				3.336.139,09	45.562.097,12
Número de títulos				32.334,518	387.378,997
Valor liquidativo unitario en EUR				103,17	117,61
Capitalización unitaria sobre las plusvalías y minusvalías netas en EUR					6,65
Capitalización unitaria en EUR sobre el resultado				0,30	-0,83

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

	31/12/2009	31/12/2010	30/12/2011	31/12/2012	31/12/2013
<b>Patrimonio neto total en EUR</b>	6.176.788.098,13	9.684.087.344,04	7.588.402.374,45	8.110.417.173,77	8.461.162.523,44
<b>CARMIGNAC INVESTISSEMENT F GBP Qdis Hdg</b>					
Patrimonio neto en GBP				1.037,09	75.945,82
Número de títulos				10,000	635,000
Valor liquidativo unitario en GBP				103,70	119,59
Capitalización unitaria sobre las plusvalías y minusvalías netas en EUR					12,37
Reparto unitario en EUR sobre el resultado				0,08	0,29
Crédito fiscal unitario en EUR					*

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

**INVENTARIO DE CARMIGNAC INVESTISSEMENT A 31 DE DICIEMBRE DE 2013**

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>				
VOLKSWAGEN AG PRIVILIGIEE NON VTG PRF	EUR	618.297	126.225.332,55	1,49
<b>TOTAL ALEMANIA</b>			<b>126.225.332,55</b>	<b>1,49</b>
<b>BERMUDAS</b>				
UNITED SPIRIT CL P-NOTES INDE	USD	659.498	20.203.482,76	0,24
<b>TOTAL BERMUDAS</b>			<b>20.203.482,76</b>	<b>0,24</b>
<b>BRASIL</b>				
BRASIL.DIST.ADR	USD	2.481.582	80.447.235,34	0,95
BRASILEIRA DIST PAO ACUCAR PF	BRL	1.455.685	46.975.780,42	0,56
<b>TOTAL BRASIL</b>			<b>127.423.015,76</b>	<b>1,51</b>
<b>CANADÁ</b>				
FIRST QUANTUM MINERALS	CAD	6.311.002	82.505.773,90	0,98
HUDBAY MINERALS	CAD	5.967.784	35.626.127,63	0,42
ORYX PETROLEUM CORP LTD	CAD	8.586.333	82.165.585,42	0,97
<b>TOTAL CANADÁ</b>			<b>200.297.486,95</b>	<b>2,37</b>
<b>CHINA</b>				
BAIDU.COM SPONS.ADR CL.A	USD	2.162.500	279.157.806,89	3,30
<b>TOTAL CHINA</b>			<b>279.157.806,89</b>	<b>3,30</b>
<b>CURAZAO</b>				
HOUSING DEV MLI P-NOTES INDE	USD	1.285.107	11.981.399,64	0,14
MERRILL-CW18 ICICI BANK LT	USD	2.885.587	37.198.408,91	0,44
SCHLUMBERGER LTD CURACAO	USD	1.995.539	130.496.766,42	1,54
<b>TOTAL CURAZAO</b>			<b>179.676.574,97</b>	<b>2,12</b>
<b>DINAMARCA</b>				
NOVO-NORDISK B	DKK	1.944.750	259.114.049,61	3,06
<b>TOTAL DINAMARCA</b>			<b>259.114.049,61</b>	<b>3,06</b>
<b>ESPAÑA</b>				
INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL INDITEX	EUR	1.880.076	225.233.104,80	2,66
<b>TOTAL ESPAÑA</b>			<b>225.233.104,80</b>	<b>2,66</b>
<b>ESTADOS UNIDOS</b>				
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	USD	5.114.300	189.473.504,12	2,24
ANADARKO PETROLEUM CORP	USD	3.493.947	201.124.769,43	2,38
BANK OF AMERICA CORP	USD	21.334.200	241.063.532,06	2,85
CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	USD	292.696	16.273.043,70	0,19
CELGENE CORP	USD	1.730.600	212.200.860,70	2,51
CME Group-A Shs -A	USD	1.742.901	99.240.184,67	1,17

Denominación de los valores	Divisa	Cantidad o nominal	Valor actual	% del patrimonio neto
COMCAST CORP CLASS A	USD	5.776.117	217.827.874,68	2,57
FACEBOOK INC-A	USD	1.920.000	76.161.834,61	0,90
FLUOR CORP NEW	USD	418.872	24.406.714,96	0,29
GOOGLE	USD	210.691	171.358.547,56	2,03
GROUPON CL.A	USD	6.001.758	51.265.061,62	0,61
INTERCONTINENTALEXCHANGE GROUP	USD	1.057.991	172.693.737,60	2,04
JACOBS ENGINEERING GROUP	USD	322.328	14.734.526,45	0,17
LAS VEGAS SANDS	USD	2.999.000	171.654.363,37	2,03
PRAXAIR INC COM	USD	869.200	82.021.899,20	0,97
PRICE T ROWE GROUP	USD	1.457.000	88.575.703,04	1,05
STARWOOD HOTELS & RESORTS WORLD	USD	1.204.037	69.422.504,19	0,82
THERMO FISHER SCIEN SHS	USD	533.627	43.121.569,32	0,51
TWITTER INC	USD	1.232.739	56.942.441,56	0,67
YUM BRANDS	USD	4.539.200	249.072.108,57	2,94
<b>TOTAL ESTADOS UNIDOS</b>			<b>2.448.634.781,41</b>	<b>28,94</b>
<b>FRANCIA</b>				
ESSILOR INTERNATIONAL	EUR	1.303.953	100.769.487,84	1,19
HERMES INTERNATIONAL	EUR	513.993	135.437.155,50	1,60
SAFT GROUPE	EUR	736.607	18.415.175,00	0,22
SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	1.203.539	76.304.372,60	0,90
SOCIETE GENERALE A	EUR	2.232.194	94.243.230,68	1,11
<b>TOTAL FRANCIA</b>			<b>425.169.421,62</b>	<b>5,02</b>
<b>HONG KONG</b>				
AIA GROUP	HKD	74.832.532	272.454.488,81	3,22
CHINA OVERSEAS LAND & INVESTMENT	HKD	58.626.884	119.620.945,80	1,41
WYNN MACAU LTD	HKD	44.444.478	146.216.729,38	1,73
<b>TOTAL HONG KONG</b>			<b>538.292.163,99</b>	<b>6,36</b>
<b>ISLAS CAIMÁN</b>				
CHINA MENGNIU DAIRY	HKD	11.180.448	38.508.885,60	0,46
<b>TOTAL ISLAS CAIMÁN</b>			<b>38.508.885,60</b>	<b>0,46</b>
<b>INDIA</b>				
GMR INFRASTRUCTURE LTD NV	INR	69.538.117	20.233.281,46	0,24
HOUSING DEVELOPMENT FINANCE	INR	11.514.100	107.348.900,43	1,27
ICICI BANK	INR	9.426.160	121.513.746,42	1,44
ICICI BANK ADR INDE	USD	104.510	2.819.141,99	0,03
LARSEN AND TOUBRO LTD	INR	3.163.900	39.728.274,29	0,47
<b>TOTAL INDIA</b>			<b>291.643.344,59</b>	<b>3,45</b>
<b>ISRAEL</b>				
CHECK POINT SOFTWARE TECHNOLOGIES LTD	USD	2.843.541	133.143.630,26	1,57
<b>TOTAL ISRAEL</b>			<b>133.143.630,26</b>	<b>1,57</b>

Denominación de los valores	Divisa	Cantidad o nominal	Valor actual	% del patrimonio neto
<b>ITALIA</b>				
INTESA SANPAOLO SPA	EUR	57.335.139	102.859.239,37	1,22
UNICREDITO RAGGRUPAMENTO	EUR	36.495.351	196.344.988,38	2,32
<b>TOTAL ITALIA</b>			<b>299.204.227,75</b>	<b>3,54</b>
<b>JAPÓN</b>				
FANUC	JPY	1.147.333	152.497.715,42	1,81
KANSAI ELECTRIC POWER INC	JPY	3.779.060	31.546.647,04	0,37
KYUSHU ELECTRIC POWER CO INC	JPY	2.834.700	26.266.532,12	0,31
MIZUHO FIN GROUP INC	JPY	62.491.500	98.378.209,68	1,16
NOMURA HOLDINGS INC	JPY	25.630.700	143.170.027,23	1,69
ORIX CORP	JPY	6.681.760	85.212.025,04	1,01
RAKUTEN INC	JPY	6.505.347	70.250.647,97	0,83
SEVEN AND I	JPY	2.843.637	82.071.724,09	0,97
SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GROUP INC	JPY	3.071.700	114.953.236,38	1,36
TOYOTA MOTOR CORP JPY50	JPY	3.150.700	139.664.232,65	1,65
<b>TOTAL JAPÓN</b>			<b>944.010.997,62</b>	<b>11,16</b>
<b>JERSEY</b>				
GLENCORE INTERNATIONAL	GBP	20.300.683	76.298.360,26	0,90
<b>TOTAL JERSEY</b>			<b>76.298.360,26</b>	<b>0,90</b>
<b>MÉXICO</b>				
FIBRA UNO	MXN	10.069.980	23.334.731,35	0,28
GRUPO FIN SANTANDER-ADR B	USD	16.730.700	165.613.228,35	1,95
GRUPO FINANCIERO BANORTE SAB DE CV	MXN	8.990.601	45.512.949,79	0,54
MEXICHEM S.A.B. DE C.V	MXN	6.134.077	18.272.528,68	0,22
<b>TOTAL MÉXICO</b>			<b>252.733.438,17</b>	<b>2,99</b>
<b>PAÍSES BAJOS</b>				
CORE LABORATORIES	USD	1.201.875	166.550.332,92	1,97
ING GROEP	EUR	14.233.878	143.762.167,80	1,70
LYONDELLBASELL INDUSTRIES A	USD	2.821.800	164.399.364,27	1,94
<b>TOTAL PAÍSES BAJOS</b>			<b>474.711.864,99</b>	<b>5,61</b>
<b>PORTUGAL</b>				
JERONIMO MARTINS	EUR	2.430.581	34.550.708,92	0,41
<b>TOTAL PORTUGAL</b>			<b>34.550.708,92</b>	<b>0,41</b>
<b>REINO UNIDO</b>				
KINGFISHER PLC NEW	GBP	13.248.111	61.256.590,17	0,72
SABMILLER PLC EX SOUTH AFRI BREW	GBP	3.855.971	143.718.342,20	1,70
TULLOW OIL	GBP	1.483.114	15.241.135,46	0,18
<b>TOTAL REINO UNIDO</b>			<b>220.216.067,83</b>	<b>2,60</b>
<b>SUIZA</b>				
CIE FIN RICHEMONT N	CHF	4.297.440	311.393.449,20	3,69
NESTLE NOM.	CHF	3.610.920	192.405.610,77	2,27

Denominación de los valores	Divisa	Cantidad o nominal	Valor actual	% del patrimonio neto
NOVARTIS AG NOMINATIF	CHF	2.844.566	165.265.686,82	1,95
<b>TOTAL SUIZA</b>			<b>669.064.746,79</b>	<b>7,91</b>
<b>TURQUÍA</b>				
SABANCI HOLDING	TRY	14.856.680	43.358.120,32	0,51
<b>TOTAL TURQUÍA</b>			<b>43.358.120,32</b>	<b>0,51</b>
<b>TOTAL Acciones y valores equivalentes negociados en</b>			<b>8.306.871.614,41</b>	<b>98,18</b>
<b>TOTAL Acciones y valores equivalentes</b>			<b>8.306.871.614,41</b>	<b>98,18</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>				
BC00 UBS CARM 0314	HKD	69,85	120.021,17	
BC00 UBS CARM 0314	HKD	14,32	20.962,89	
BC00 UBS CARM 0314	HKD	13,21	17.431,31	
BC00 UBS CARM 0314	HKD	9,68	11.057,98	
BC00 UBS CARM 0314	HKD	49,37	9.698,97	
BC00 UBS CARM 0314	HKD	12,9	9.384,88	
BC00 UBS CARM 0314	HKD	8,65	-2.209,46	
CBO CBOT UST 10 0314	USD	-35.660	60.214.480,62	0,72
CBO CBOT UST 5A 0314	USD	-12.000	2.945.378,97	0,03
SIM SGX NIK 225 0314	JPY	3.778	8.323.196,73	0,10
TSE TSE TOPIX I 0314	JPY	2.721	8.546.937,13	0,10
<b>TOTAL Compromisos a plazo firme en un mercado organizado</b>			<b>80.216.341,19</b>	<b>0,95</b>
<b>TOTAL Compromisos a plazo firme</b>			<b>80.216.341,19</b>	<b>0,95</b>
<b>TOTAL Instrumentos financieros a plazo</b>			<b>80.216.341,19</b>	<b>0,95</b>
<b>Requerimiento de depósito de márgenes</b>				
Requerimiento de depósito de márgenes C.A.I. en USD	USD	-87.030.974,18	-63.159.747,58	-0,75
Requerimiento de depósito de márgenes C.A.I.	JPY	-2.443.292.206	-16.870.133,84	-0,20
<b>TOTAL Requerimiento de depósito de márgenes</b>			<b>-80.029.881,42</b>	<b>-0,95</b>
<b>Créditos</b>			<b>4.344.239.350,18</b>	<b>51,34</b>
<b>Deudas</b>			<b>-4.302.654.997,22</b>	<b>-50,85</b>
<b>Cuentas financieras</b>			<b>112.520.096,30</b>	<b>1,33</b>
<b>Patrimonio neto</b>			<b>8.461.162.523,44</b>	<b>100,00</b>

CARMIGNAC INVESTISSEMENT A EUR Y dis	EUR	387.378,997	117,61
CARMIGNAC INVESTISSEMENT E EUR acc	EUR	4.963.404,786	151,57
CARMIGNAC INVESTISSEMENT F GBP acc Hdg	GBP	13.390,725	104,90
CARMIGNAC INVESTISSEMENTS A USD acc Hdg	USD	258.115,349	117,68
CARMIGNAC INVESTISSEMENT A EUR aac	EUR	7.395.528,229	1.008,41
CARMIGNAC INVESTISSEMENT F GBP Qdis Hdg	GBP	635,000	119,59
CARMIGNAC INVESTISSEMENTS A CHF acc Hdg	CHF	1.899.612,083	117,24

## COMPLEMENTO DE INFORMACIÓN RELATIVO AL RÉGIMEN FISCAL DEL CUPÓN

DESGLOSE DEL CUPÓN DE LA PARTICIPACIÓN: F GBP Qdis Hdg

	Neto total	Divisa	Neto unitario	Divisa
Ingresos sujetos a una deducción a cuenta obligatoria no liberatoria				
Acciones que confieren derecho a deducción y sujetas a una deducción a cuenta obligatoria no liberatoria	184,15	EUR	0,29	EUR
Otros ingresos que no confieren derecho a exoneración y sujetos a una deducción a cuenta obligatoria no liberatoria				
Ingresos no declarables y no imposables				
TOTAL	184,15	EUR	0,29	EUR