

Menor riesgo			Mayor riesgo			
Potencialmente menor remuneración			Potencialmente mayor remuneración			
1	2*	3	4	5	6	7



Keith
Ney

Carmignac Portfolio Sécurité

Fondo que invierte en renta fija y otros instrumentos de deuda denominados en euros. Su objetivo es batir a su índice, el Euro MTS 1-3 años, en un horizonte de inversión de 2 años con una volatilidad reducida.

En el segundo trimestre de 2017, **Carmignac Portfolio Sécurité** se anota una progresión del 0,21 %, frente a un comportamiento neutro por parte de su índice de referencia, lo que deja su rentabilidad en lo que va de año en un +0,60 % (frente al -0,34 % de su índice).

Revisión de la rentabilidad trimestral

La rentabilidad del Fondo durante el segundo trimestre se vio aupada por nuestras posiciones vendedoras en deuda pública alemana y por nuestras inversiones en deuda corporativa, tanto de primer como de segundo rango. Los rendimientos de la deuda pública alemana siguieron fluctuando dentro de su amplia horquilla de 30 puntos básicos, mientras el mercado continuaba avanzando a tientas en un contexto político e inflacionista de incertidumbre. La victoria de Emmanuel Macron en Francia transformó el clima político de la zona del euro: el riesgo de crisis sistémica dio paso al compromiso de intensificar los esfuerzos para impulsar de nuevo la integración en la región. El marco que permitirá que esta integración sea «*más profunda y más rápida*» en la región será objeto de intensos debates, pero tenemos la impresión de que el eje franco-alemán terminará revitalizándose en la línea del informe de los cinco presidentes (*Realizar la Unión Económica y Monetaria europea*). Pese a la reducción de las presiones de la reactivación económica desde el extranjero, la recuperación cada vez más generalizada y sostenida de la zona del euro acentuó los visos de normalización de la política monetaria del BCE, de ahí la estructuración de nuestra cartera y el mantenimiento de una sensibilidad negativa. Este telón de fondo resultó muy favorable para la deuda corporativa: los diferenciales de los bonos del índice iTraxx Main se estrecharon 18 puntos básicos.

Por nuestra parte, seguimos creyendo que el movimiento de reajuste de las carteras terminará por revertirse y que, a medida que las autoridades monetarias vayan reforzando su confianza

en lo que respecta a la normalización de sus políticas, los activos de riesgo deberán reflejar un contexto de menor liquidez. El régimen actual del mercado —caracterizado por la supresión de las primas de riesgo por parte de los bancos centrales, la liquidez reducida de los mercados secundarios y el redireccionamiento de los flujos de capitales hacia fondos indexados sin base en análisis fundamentales, así como hacia estrategias de inversión sensibles a la volatilidad— no tiene precedentes y tocará a su fin algún día, creando con ello oportunidades a largo plazo para los inversores prudentes.

Estrategia de inversión

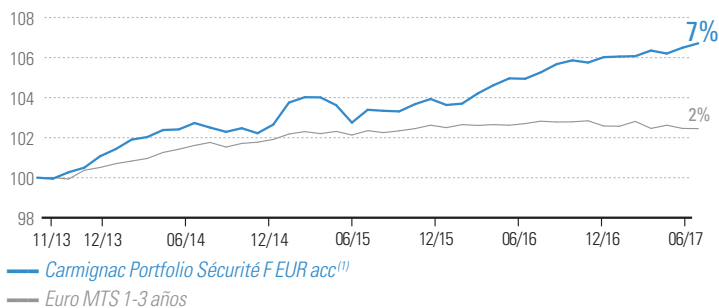
Dado que, al vencimiento, el índice de referencia de Carmignac Portfolio Sécurité ofrece un rendimiento medio negativo del -0,37 %, la parte corta de la curva de los tipos de la deuda de la zona del euro se enfrenta a un importante desafío. Aunque esperamos unos niveles de volatilidad superiores, estamos convencidos de que, solamente con una estrategia flexible y que aproveche oportunidades, acompañada de un control riguroso de los riesgos, el Fondo podrá anotarse una rentabilidad superior, al tiempo que protege el valor de los activos de nuestros clientes en este periodo de represión financiera e incertidumbres políticas, macroeconómicas y de mercado.

Carmignac Portfolio Sécurité sigue priorizando las siguientes estrategias:

En primer lugar, los diferenciales de la deuda pública de los mercados periféricos europeos deberían estrecharse a medio plazo, por lo que recuperamos la exposición tanto a Italia como a España. Concretamente, en Italia, los diferenciales de rendimiento frente a la deuda alemana fueron claramente a la zaga respecto del movimiento de compresión de las primas de riesgo observado en otras clases de activos europeos, como la renta variable y la deuda bancaria subordinada del país. La ampliación del diferencial entre el BTP italiano y el Bund alemán a 10 años, que pasó de casi 90 puntos básicos en marzo de 2015 a más de 210 en abril de 2017, nos parece excesiva. Esta desviación, atribuible a las preocupaciones políticas que, a nuestro parecer, deberían disiparse, contribuirá a amortiguar el ajuste de las primas de riesgo en un mundo que deja atrás las políticas de relajación cuantitativa, algo que, aparte de estas, muy pocas clases de activos permiten a fecha de hoy. Italia saldrá bien parada de la generalización de la recuperación cíclica de la zona del euro, así como del impulso político iniciado con miras a reforzar y acelerar la integración.

En segundo lugar, la deuda bancaria debería seguir beneficiándose de la tendencia plurianual de disminución del riesgo, de desendeudamiento y de endurecimiento de la normativa del sector, cuya consecuencia es la reducción del descuento sistemático excesivo que siguen ofreciendo los diferenciales de la deuda

Evolución del Fondo desde su creación



Las rentabilidades históricas no garantizan rentabilidades futuras. La rentabilidad es neta de comisiones (excluyendo las eventuales comisiones de entrada aplicadas por el distribuidor). ⁽¹⁾ Accesible a los fondos de fondos, inversores institucionales que invierten por cuenta propia y a ciertos agentes de comercialización que hayan firmado un contrato con sus clientes sobre los honorarios específicos.

* La escala de riesgo va desde 1 (riesgo más bajo) a 7 (riesgo más elevado); el riesgo 1 no implica una inversión sin riesgo. La categoría de riesgo asociada a esta ILC no constituye garantía alguna y puede variar a lo largo del tiempo.

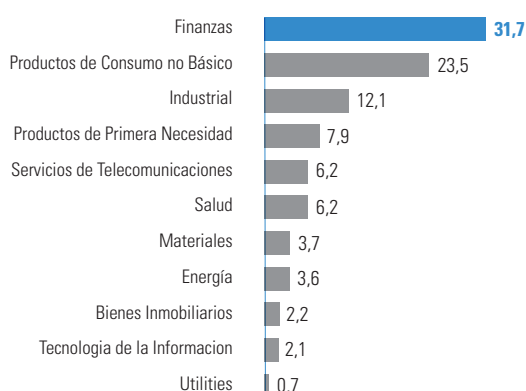
bancaria. En concreto, el paso del mecanismo de rescate sufragado por los contribuyentes a la reestructuración y la resolución de la situación por parte de acreedores privados debería saldarse con una mayor diferenciación de los emisores del sector bancario que favorecerá a los líderes nacionales de los países periféricos. Si bien los bonos emitidos por entidades financieras siguen suponiendo el grueso de nuestra exposición a la deuda corporativa (el 17 % de los activos del Fondo), el riesgo subyacente reside, especialmente hoy en día, en las emisiones sénior no garantizadas y en los vencimientos muy cortos.

En tercer lugar, los escasos márgenes de la deuda corporativa en Europa en el segmento no financiero nos llevaron a primar ciertos sectores del mercado. Nuestra exposición a los bonos garantizados (CLO) representa aproximadamente el 5 % del patrimonio y se invierte principalmente en los tramos con calificación AAA. Esta clase de activos sigue acusando una normativa poco favorable y los estigmas de la última crisis, lo que nos permite aprovechar unos diferenciales de deuda corporativa muy interesantes, habida cuenta de las tasas de incumplimiento históricas, prácticamente nulas. Además, nuestra cartera de deuda corporativa no financiera con calificación *Investment Grade* y con vencimientos cortos (el 33 %

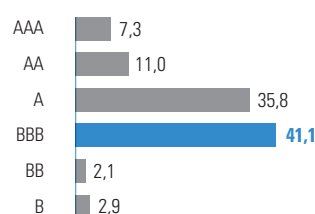
de los activos del Fondo) refleja nuestro enfoque prudente en esta clase de activos. En términos geográficos, nuestra exposición total a los bonos corporativos no europeos asciende al 15 %. Nuestra asignación al riesgo de crédito no denominado en euros es inferior al 2 % de los activos, pero el riesgo de cambio subyacente permanece cubierto en buena parte.

Por último, procederemos a una gestión táctica de la sensibilidad, con una estrategia consistente en aprovechar las oportunidades que ofrece la curva de rendimientos y que nos permite ir más allá de la horquilla de 1-3 años del índice de referencia, pero siempre dentro de los límites de gestión de la sensibilidad de la cartera de -3 a +4. En un entorno difícil marcado por unos tipos cortos negativos, nuestro planteamiento orientado a la baja sensibilidad y no a los vencimientos cortos nos permitirá aprovechar las estrategias direccionales, de *carry* de curva. La disipación del riesgo político en Francia y las expectativas del mercado, que espera que se produzca un endurecimiento bastante moderado de la política monetaria, nos llevaron a recuperar las posiciones vendedoras en la deuda pública de los países núcleo. Cerramos el trimestre con una sensibilidad negativa cercana a los -50 puntos básicos. En torno al 14 % de los activos estaban invertidos en activos líquidos y equivalentes.

Distribución sectorial (sin derivados) (%)



Cartera de renta fija (sin derivados) – Distribución por rating (%)

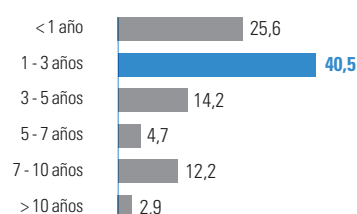


Estadísticas (%)

	1 año	3 años
Volatilidad del Fondo	0,63	1,14
Volatilidad del Indicador	0,44	0,51
Ratio de sharpe	2,74	1,39
Beta	-0,60	0,58
Alfa	0,02	0,10

Período de cálculo: semanal (1 año) y mensual (3 años)

Cartera de renta fija (sin derivados) – Distribución por vencimiento (%)



Rentabilidades acumuladas (%)

	Desde el 30/12/2016	3 meses	6 meses	1 año	3 años	5 años	10 años	Desde la fecha de primer VL
Carmignac Portfolio Sécurité F EUR acc	0,60	0,21	0,60	1,38	4,23	-	-	6,71
Euro MTS 1-3 Y (Cupones incluidos)	-0,34	0,00	-0,34	-0,35	1,18	-	-	2,45
Media de la categoría*	0,09	0,13	0,09	0,35	1,18	-	-	2,61
Clasificación (cuartil)	1	2	1	1	1	-	-	1

* RF Diversificada Corto Plazo EUR. Las rentabilidades históricas no garantizan rentabilidades futuras. La rentabilidad es neta de comisiones (excluyendo las eventuales comisiones de entrada aplicadas por el distribuidor).

Contribución a la rentabilidad bruta trimestral (%)

Cartera de renta fija	Derivados Renta fija	Divisas Derivados	IIC	Total
-0,07	0,19	0,23	0,01	0,36

Sensibilidad de la cartera renta fija (derivados incluidos)

Euro	-0,74
Estados Unidos	0,23
Otros	0,08

CARTERA CARMIGNAC PORTFOLIO SÉCURITÉ A 30/06/2017

		Cotización en divisas	Valor total (€)	% patrimonio neto
Efectivo, operaciones de tesorería y operaciones sobre derivados			269 964 604,51	14,27
Efectivo (incluye el efectivo de las operaciones con derivados)			93 681 246,94	4,95
51 000 000	CZECH REPUBLIC 01/09/2017	Bono del Tesoro en Corona Checa	1 953 716,37	0,10
140 000 000	CZECH REPUBLIC 18/08/2017	Bono del Tesoro en Corona Checa	5 365 586,29	0,28
140 000 000	CZECH REPUBLIC 29/09/2017	Bono del Tesoro en Corona Checa	5 363 448,94	0,28
5 259 000	GREECE 08/09/2017	Bono del Tesoro en Euro	5 231 572,29	0,28
5 259 000	GREECE 08/12/2017	Bono del Tesoro en Euro	5 219 031,60	0,28
5 300 000	GREECE 15/09/2017	Bono del Tesoro en Euro	5 269 594,31	0,28
10 369 000	ITALY 14/07/2017	Bono del Tesoro en Euro	10 370 316,73	0,55
20 325 000	ITALY 14/09/2017	Bono del Tesoro en Euro	20 343 301,34	1,08
20 919 934	PORTUGAL 16/03/2018	Bono del Tesoro en Euro	20 957 171,48	1,11
10 450 470	PORTUGAL 17/11/2017	Bono del Tesoro en Euro	10 463 010,56	0,55
20 919 935	PORTUGAL 19/01/2018	Bono del Tesoro en Euro	20 950 268,91	1,11
10 185 000	PORTUGAL 21/07/2017	Bono del Tesoro en Euro	10 186 530,34	0,54
10 138 180	PORTUGAL 22/09/2017	Bono del Tesoro en Euro	10 145 122,45	0,54
20 325 000	SPAIN 15/09/2017	Bono del Tesoro en Euro	20 342 351,36	1,08
10 000 000	VOLKSWAGEN 03/11/2017	Bono corporativo en Euros	10 010 480,00	0,53
4 700 000	METRO AG 14/08/2017	Bono corporativo en Euros	4 701 669,50	0,25
4 700 000	METRO AG 19/12/2017	Bono corporativo en Euros	4 706 354,40	0,25
4 700 000	METRO AG 29/09/2017	Bono corporativo en Euros	4 703 830,70	0,25
IIC			80 374 904,64	4,25
45 732	Carmignac Securit�	IIC	1 757,52	4,25
Inversiones en renta fija			1 541 605 086,48	81,48
Bonos Supranacionales			10 750 109,71	0,57
10 483 000	EUROPEAN FINANCIAL STABILITY 0.50% 20/01/2023 (Luxemburgo)	Euro	102,32	0,57
Deuda pública de países desarrollados de tipo fijo			368 996 223,69	19,50
2 580 403	IRELAND 0.80% 15/03/2022 (Irlanda)	Euro	103,80	0,14
10 470 000	ITALY 0.65% 15/10/2023 (Italia)	Euro	95,99	0,53
29 628 000	ITALY 1.20% 01/04/2022 (Italia)	Euro	101,60	1,60
5 236 000	ITALY 1.25% 01/12/2026 (Italia)	Euro	93,44	0,26
5 266 000	ITALY 1.50% 01/06/2025 (Italia)	Euro	97,90	0,27
21 212 000	ITALY 1.60% 01/06/2026 (Italia)	Euro	97,04	1,09
23 800 000	ITALY 1.85% 15/05/2024 (Italia)	Euro	101,92	1,29
16 006 000	ITALY 2.00% 01/12/2025 (Italia)	Euro	100,94	0,86
54 535 000	ITALY 2.20% 01/06/2027 (Italia)	Euro	100,54	2,90
15 993 000	ITALY 2.70% 01/03/2047 (Italia)	Euro	89,29	0,76
10 469 000	ITALY 3.75% 01/03/2021 (Italia)	Euro	112,24	0,63
10 470 000	ITALY 3.75% 01/09/2024 (Italia)	Euro	114,32	0,64
465	PORTUGAL 4.80% 15/06/2020 (Portugal)	Euro	113,21	0,00
5 161 000	SPAIN 0.25% 31/01/2019 (España)	Euro	100,83	0,28
16 965 000	SPAIN 0.40% 30/04/2022 (España)	Euro	100,43	0,90
15 400 000	SPAIN 0.75% 30/07/2021 (España)	Euro	102,84	0,84
26 135 000	SPAIN 1.15% 30/07/2020 (España)	Euro	103,93	1,45
32 942 000	SPAIN 1.30% 31/10/2026 (España)	Euro	99,08	1,74
10 658 000	SPAIN 2.90% 31/10/2046 (España)	Euro	101,31	0,58
6 225 000	SPAIN 4.50% 31/01/2018 (España)	Euro	102,82	0,34
51 608 000	UNITED STATES 2.25% 15/02/2027 (Estados Unidos)	Dólar	99,52	2,40
Deuda pública de países desarrollados indexados a la inflación			12 103 137,88	0,64
12 063 000	ITALY 0.45% 22/05/2023 (Italia)	Euro	100,00	0,64
Deuda pública de países emergentes de tipo fijo			59 091 228,36	3,12
2 497 379	ARGENTINA 2.26% 31/12/2038 (Argentina)	Euro	63,44	0,08
3 308 000	BRAZIL 4.12% 15/09/2017 (Brasil)	Euro	100,80	0,18
61 730 000	CZECH REPUBLIC 0.00% 17/07/2019 (República Checa)	Corona Checa	100,25	0,13
3 000 000	EGYPT 6.12% 31/01/2022 (Egipto)	Dólar	102,26	0,15
9 620 000	GREECE 3.38% 17/07/2017 (Grecia)	Euro	100,06	0,53
3 509 000	GREECE 4.75% 17/04/2019 (Grecia)	Euro	101,80	0,19
13 042 000	KUWAIT 2.75% 20/03/2022 (Kuwait)	Dólar	100,33	0,61
2 196 600	MEXICO 7.75% 13/11/2042 (México)	Peso Mexicano	105,52	0,60
3 155 000	SOUTH KOREA 0.50% 30/05/2022 (Corea del Sur)	Euro	99,21	0,17
1 079 000	SOUTH KOREA 2.00% 30/04/2020 (Corea del Sur)	Euro	105,11	0,06
5 900 000	TURKEY 3.25% 14/06/2025 (Turquía)	Euro	98,99	0,31
1 528 000	TURKEY 4.35% 12/11/2021 (Turquía)	Euro	108,51	0,09
650 000	TURKEY 5.12% 18/05/2020 (Turquía)	Euro	109,62	0,04

CARTERA CARMIGNAC PORTFOLIO SÉCURITÉ A 30/06/2017

			Cotización en divisas	Valor total (€)	% patrimonio neto
Deuda corporativa de países desarrollados de tipo fijo				840 192 888,63	44,42
3 152 000	3M CO 1.88% 15/11/2021 (Estados Unidos)	Industrial	106,82	3 404 306,37	0,18
500 000	AIR LIQUIDE 0.12% C 13/05/2020 (Francia)	Materias primas	100,03	500 187,67	0,03
1 350 000	AIR LIQUIDE 2.91% C 12/10/2018 (Francia)	Materias primas	103,82	1 430 018,38	0,08
1 880 000	AIRBUS GROUP 5.50% 25/09/2018 (Francia)	Industrial	106,91	2 089 701,12	0,11
4 259 000	AKELIUS RESIDENTIAL PROPERTY 1.50% 23/01/2022	Bienes Inmobiliarios	101,98	4 382 274,13	0,23
1 682 000	AKZO NOBEL NV 4.00% 17/12/2018 (Países Bajos)	Materias primas	105,81	1 816 422,44	0,10
2 520 000	ALLERGAN FUND 0.50% C 01/03/2021 (Estados Unidos)	Salud	99,87	2 518 045,10	0,13
1 767 000	ALLIED IRISH 2.75% 16/04/2019 (Irlanda)	Finanzas	104,54	1 857 668,40	0,10
1 672 000	ALTICE SA 6.25% C 15/02/2020 (Países Bajos)	Productos de Consumo no Básico	109,32	1 854 893,11	0,10
1 325 000	ALTICE SA 6.62% C 15/02/2018 (Países Bajos)	Productos de Consumo no Básico (Dólar)	106,23	1 254 156,69	0,07
3 993 000	ALTICE SA 7.25% C 28/07/2017 (Países Bajos)	Productos de Consumo no Básico	106,05	4 346 352,77	0,23
470 000	AMERICAN HONDA FINANCE 1.88% 04/09/2019 (Japón)	Productos de Consumo no Básico	103,88	495 528,08	0,03
1 204 000	AMGEN INC 2.12% 13/09/2019 (Estados Unidos)	Salud	104,40	1 277 523,99	0,07
6 236 000	AMGEN INC 4.38% 05/12/2018 (Estados Unidos)	Salud	106,27	6 784 712,47	0,36
863 000	ANADARKO PETROLEUM 8.70% 15/03/2019 (Estados Unidos)	Energía (Dólar)	110,54	856 548,28	0,05
14 152 000	ANHEUSER-BUSCH INBEV 0.62% 17/03/2020 (Bélgica)	Productos de Primera Necesidad	101,41	14 378 381,60	0,76
5 196 000	ANHEUSER-BUSCH INBEV 1.88% 20/01/2020 (Bélgica)	Productos de Primera Necesidad	104,60	5 479 057,44	0,29
7 616 000	ANHEUSER-BUSCH INBEV 2.00% 16/12/2019 (Bélgica)	Productos de Primera Necesidad	104,69	8 056 958,05	0,43
953 000	ANHEUSER-BUSCH INBEV 4.00% 26/04/2018 (Bélgica)	Productos de Primera Necesidad	103,42	992 817,91	0,05
1 520 000	AP MOELLER-MAERSK A/S 4.38% 24/11/2017 (Dinamarca)	Industrial	101,80	1 587 776,18	0,08
433 000	ATLANTIA SPA 3.62% 30/11/2018 (Italia)	Industrial	105,11	464 449,38	0,02
5 000 000	ATOS 2.38% C 02/04/2020 (Francia)	Tecnología de la Información	104,97	5 249 300,68	0,28
1 900 000	AUCHAN SA 2.88% 15/11/2017 (Francia)	Productos de Primera Necesidad	101,17	1 956 781,89	0,10
7 800 000	AUCHAN SA 3.62% 19/10/2018 (Francia)	Productos de Primera Necesidad	104,78	8 372 311,64	0,44
1 500 000	AUCHAN SA 6.00% 15/04/2019 (Francia)	Productos de Primera Necesidad	110,62	1 678 996,03	0,09
800 000	AUTOROUTES DU SUD 4.00% 24/09/2018 (Francia)	Industrial	104,94	864 314,96	0,05
3 200 000	AUTOROUTES DU SUD 7.38% 20/03/2019 (Francia)	Industrial	112,52	3 669 272,99	0,19
1 067 000	AVIVA PLC 0.10% 13/12/2018 (Reino Unido)	Finanzas	100,08	1 068 404,35	0,06
12 779 000	BANK OF AMERICA 1.88% 10/01/2019 (Estados Unidos)	Finanzas	102,86	13 259 870,27	0,70
2 540 000	BANK OF AMERICA 2.50% 27/07/2020 (Estados Unidos)	Finanzas	106,86	2 773 844,23	0,15
2 650 000	BANK OF AMERICA 4.62% 07/08/2017 (Estados Unidos)	Finanzas	100,47	2 773 706,72	0,15
6 584 000	BANK OF AMERICA 4.62% 14/09/2018 (Estados Unidos)	Finanzas (Deuda subordinada)	105,48	7 189 442,99	0,38
3 200 000	BANKIA 3.50% 17/01/2019 (España)	Finanzas	105,34	3 422 609,53	0,18
11 600 000	BANQUE FED CRED MUTUEL 0.25% 14/06/2019 (Francia)	Finanzas	100,55	11 665 157,04	0,62
2 900 000	BANQUE FED CRED MUTUEL 0.38% 13/01/2022 (Francia)	Finanzas	99,89	2 902 080,45	0,15
492 000	BASF SE 1.38% C 22/10/2018 (Alemania)	Materias primas	101,93	504 497,00	0,03
918 000	BASF SE 1.50% 01/10/2018 (Alemania)	Materias primas	102,06	947 295,64	0,05
801 000	BAYER AG 1.12% C 24/10/2017 (Alemania)	Salud	100,42	808 339,03	0,04
1 000 000	BBVA 2.38% 22/01/2019 (España)	Finanzas	103,70	1 047 606,16	0,06
4 272 000	BERKSHIRE HATHAWAY 0.25% C 17/12/2020 (Estados Unidos)	Finanzas	100,00	4 276 915,73	0,23
1 222 000	BERKSHIRE HATHAWAY 0.50% C 13/02/2020 (Estados Unidos)	Finanzas	100,98	1 235 891,63	0,07
2 238 000	BERKSHIRE HATHAWAY 0.62% C 17/11/2022 (Estados Unidos)	Finanzas	99,86	2 241 372,02	0,12
2 300 000	BERTELSMANN SE & CO 0.25% C 26/04/2021 (Alemania)	Productos de Consumo no Básico	99,44	2 287 842,14	0,12
9 437 000	BG ENERGY CAPITAL 3.00% 16/11/2018 (Países Bajos)	Energía	104,29	10 020 339,75	0,53
2 486 000	BG ENERGY CAPITAL 6.50% C 30/11/2017 (Países Bajos)	Energía (Deuda subordinada)	102,58	2 645 864,10	0,14
4 094 000	BHARTI AIRTEL INTERNATIONAL 4.00% 10/12/2018 (India)	Servicios de Telecomunicaciones	105,45	4 409 546,45	0,23
8 947 000	BHP BILLITON 2.12% 29/11/2018 (Australia)	Materias primas	103,13	9 340 073,58	0,49
9 140 000	BMW 0.12% 12/01/2021 (Alemania)	Productos de Consumo no Básico	99,77	9 124 118,94	0,48
3 645 000	BMW 0.12% 15/04/2020 (Alemania)	Productos de Consumo no Básico	100,12	3 650 421,56	0,19
2 030 000	BMW 0.50% 05/09/2018 (Alemania)	Productos de Consumo no Básico	100,76	2 053 724,58	0,11
1 222 000	BMW 0.50% 21/01/2020 (Alemania)	Productos de Consumo no Básico	101,10	1 238 223,98	0,07
1 068 000	BMW 1.50% 05/06/2018 (Alemania)	Productos de Consumo no Básico	101,60	1 086 339,46	0,06
2 235 000	BMW 1.62% 17/07/2019 (Alemania)	Productos de Consumo no Básico	103,22	2 342 059,26	0,12
4 420 000	BMW 3.25% 14/01/2019 (Alemania)	Productos de Consumo no Básico	105,00	4 708 475,84	0,25
1 125 000	BNP PARIBAS 5.43% 07/09/2017 (Francia)	Finanzas (Deuda subordinada)	100,99	1 186 489,29	0,06
100 000	BOUYGUES 3.64% 29/10/2019 (Francia)	Industrial	108,17	110 640,88	0,01
2 750 000	BOUYGUES 4.00% 12/02/2018 (Francia)	Industrial	102,48	2 860 967,02	0,15
1 055 000	BP CAPITAL MARKETS PLC 2.99% 18/02/2019 (Reino Unido)	Energía	104,81	1 117 535,89	0,06
3 157 000	BRITISH TELECOMMUNICATIONS 1.12% 10/06/2019 (Reino Unido)	Servicios de Telecomunicaciones	101,95	3 220 928,39	0,17
700 000	BUREAU VERITAS 3.12% C 21/10/2020 (Francia)	Industrial	108,16	766 969,77	0,04
4 400 000	CAIXABANK 6.75% C 13/06/2024 (España)	Finanzas (Deuda subordinada)	105,80	4 672 243,67	0,25
7 630 000	CARLSBERG BREWERIES 2.62% 03/07/2019 (Dinamarca)	Productos de Primera Necesidad	104,98	8 010 446,43	0,42
785 000	CARLSBERG BREWERIES 3.38% 13/10/2017 (Dinamarca)	Productos de Primera Necesidad	101,00	812 020,45	0,04
1 764 000	CHANNEL LINK 1.76% C 30/06/2022 (Reino Unido)	Tecnología de la Información	100,69	1 778 607,51	0,09
2 645 000	CHANNEL LINK 2.71% C 30/06/2027 (Reino Unido)	Tecnología de la Información	101,06	2 678 421,79	0,14
800 000	CHRISTIAN DIOR 0.75% C 24/03/2021 (Francia)	Productos de Consumo no Básico	101,03	808 388,38	0,04
1 000 000	CHRISTIAN DIOR 1.38% C 19/03/2019 (Francia)	Productos de Consumo no Básico	102,15	1 022 095,07	0,05
926 000	CIBA SPECIAL CHEMICALS 4.88% 20/06/2018 (Alemania)	Materias primas	104,82	972 383,21	0,05
15 252 000	CITIGROUP INC 5.00% 02/08/2019 (Estados Unidos)	Finanzas	110,27	17 522 327,06	0,93
14 320 000	CITIGROUP INC 7.38% 04/09/2019 (Estados Unidos)	Finanzas	115,81	17 461 129,27	0,92
1 444 000	COCA-COLA 0.00% 09/03/2021 (Estados Unidos)	Productos de Primera Necesidad	99,22	1 432 693,48	0,08
2 034 000	COCA-COLA 2.00% C 05/09/2019 (Estados Unidos)	Productos de Primera Necesidad	104,01	2 139 140,80	0,11
1 013 000	COFROUTE 5.25% 30/04/2018 (Francia)	Industrial	104,42	1 067 215,07	0,06

CARTERA CARMIGNAC PORTFOLIO SÉCURITÉ A 30/06/2017		Cotización en divisas	Valor total (€)	% patrimonio neto	
1 021 000	COMMERZBANK AG 3.62% 10/07/2017 (Alemania)	Finanzas	100,07	1 058 158,39	0,06
1 600 000	COMPAGNIE DE ST GOBAIN 0.00% 27/03/2020 (Francia)	Industrial	99,60	1 593 536,00	0,08
826 000	COMPAGNIE DE ST GOBAIN 4.00% 08/10/2018 (Francia)	Industrial	105,11	892 542,11	0,05
5 321 000	COMPAGNIE DE ST GOBAIN 4.50% 30/09/2019 (Francia)	Industrial	109,90	6 029 388,37	0,32
2 027 000	COMPASS GROUP 3.12% 13/02/2019 (Reino Unido)	Productos de Consumo no Básico	104,95	2 151 867,09	0,11
3 555 000	CON'L RUBBER CRP AMERICA 0.50% 19/02/2019 (Alemania)	Productos de Consumo no Básico	100,75	3 588 236,82	0,19
944 000	CONTINENTAL AG 0.00% C 05/01/2020 (Alemania)	Productos de Consumo no Básico	99,64	940 554,40	0,05
234 000	CONTINENTAL AG 3.00% 16/07/2018 (Alemania)	Productos de Consumo no Básico	103,19	244 737,21	0,01
2 035 000	CREDIT SUISSE 1.38% 29/11/2019 (Suiza)	Finanzas	103,12	2 115 086,73	0,11
5 100 000	CRH FINANCE 5.00% 25/01/2019 (Irlanda)	Materias primas	107,69	5 604 021,82	0,30
5 346 000	DAIMLER AG 0.25% 11/05/2020 (Alemania)	Productos de Consumo no Básico	100,29	5 363 427,23	0,28
12 984 000	DAIMLER AG 0.50% 09/09/2019 (Alemania)	Productos de Consumo no Básico	100,98	13 164 376,22	0,70
3 283 000	DAIMLER AG 0.62% 05/03/2020 (Alemania)	Productos de Consumo no Básico	101,37	3 334 647,89	0,18
2 541 000	DAIMLER AG 1.50% 19/11/2018 (Alemania)	Productos de Consumo no Básico	102,10	2 618 039,99	0,14
1 247 000	DAIMLER AG 2.12% 27/06/2018 (Alemania)	Productos de Consumo no Básico	102,20	1 274 929,73	0,07
1 051 000	DAIMLER AG 2.62% 02/04/2019 (Alemania)	Productos de Consumo no Básico	104,59	1 106 312,40	0,06
5 000 000	DAIMLER INTERNATIONAL 0.00% 15/03/2019 (Alemania)	Productos de Consumo no Básico	99,96	4 997 750,00	0,26
3 000 000	DANONE SA 0.17% C 03/10/2020 (Francia)	Productos de Primera Necesidad	99,84	2 998 535,42	0,16
1 800 000	DANONE SA 1.25% 06/06/2018 (Francia)	Productos de Primera Necesidad	101,25	1 824 244,03	0,10
195 000	DELHAIZE LION/DE LEEUW 4.25% 19/10/2018 (Países Bajos)	Productos de Primera Necesidad	105,34	211 265,16	0,01
2 549 000	DEUTSCHE POST AG 0.38% C 01/01/2021 (Alemania)	Industrial	100,68	2 568 896,87	0,14
13 150 000	DEXIA CREDIT 0.04% 11/12/2019 (Bélgica)	Finanzas	100,41	13 206 211,75	0,70
561 000	DH EUROPE FINANCE SA 1.00% C 08/04/2019 (Estados Unidos)	Salud	101,65	575 793,80	0,03
4 324 000	DIAGEO FINANCE PLC 1.12% C 20/04/2019 (Reino Unido)	Productos de Primera Necesidad	101,88	4 411 158,81	0,23
477 000	DOVER CORP. 2.12% 01/12/2020 (Estados Unidos)	Industrial	106,06	511 891,18	0,03
4 267 000	EE FINANCE 3.25% 03/08/2018 (Reino Unido)	Servicios de Telecomunicaciones	103,50	4 543 411,00	0,24
1 013 000	ENGIE SA 1.50% 20/07/2017 (Francia)	Utilities	100,08	1 028 369,71	0,05
189 000	ENGIE SA 6.88% 24/01/2019 (Francia)	Utilities	110,84	215 224,76	0,01
1 000 000	ENI SPA 4.75% 14/11/2017 (Italia)	Energía	101,81	1 048 411,92	0,06
3 291 000	EUROFINS SCIENTIFIC 2.25% 27/01/2022 (Luxemburgo)	Salud	104,06	3 456 700,95	0,18
3 147 000	EUROFINS SCIENTIFIC 3.12% 26/11/2018 (Luxemburgo)	Salud	104,04	3 333 445,95	0,18
3 648 000	EUROFINS SCIENTIFIC 3.38% C 30/10/2022 (Luxemburgo)	Salud	108,30	4 003 177,28	0,21
1 043 000	EUROFINS SCIENTIFIC 4.88% C 29/04/2023 (Luxemburgo)	Salud (Deuda subordinada)	107,16	1 126 904,21	0,06
900 000	EUROFINS SCIENTIFIC 7.00% C 31/01/2020 (Luxemburgo)	Salud (Deuda subordinada)	112,63	1 040 205,82	0,05
2 572 000	FCA BANK SPA IRELAND 1.25% 13/06/2018 (Italia)	Productos de Consumo no Básico	101,20	2 604 739,45	0,14
1 543 000	FCA BANK SPA IRELAND 1.25% 21/01/2021 (Italia)	Productos de Consumo no Básico	101,96	1 581 893,53	0,08
855 000	FCA BANK SPA IRELAND 1.25% 23/09/2020 (Italia)	Productos de Consumo no Básico	102,08	881 094,83	0,05
3 902 000	FCA BANK SPA IRELAND 2.00% 23/10/2019 (Italia)	Productos de Consumo no Básico	103,95	4 110 553,35	0,22
4 565 000	FCA BANK SPA IRELAND 2.62% 17/04/2019 (Italia)	Productos de Consumo no Básico	104,28	4 786 363,73	0,25
7 723 000	FCA BANK SPA IRELAND 2.88% 26/01/2018 (Italia)	Productos de Consumo no Básico	101,65	7 947 992,15	0,42
4 918 000	FCA BANK SPA IRELAND 4.00% 17/10/2018 (Italia)	Productos de Consumo no Básico	105,09	5 308 945,29	0,28
2 133 000	FCE BANK PLC 0.87% 13/09/2021 (Estados Unidos)	Productos de Consumo no Básico	99,98	2 141 380,18	0,11
1 548 000	FCE BANK PLC 1.75% 21/05/2018 (Estados Unidos)	Productos de Consumo no Básico	101,60	1 576 030,46	0,08
6 542 000	FCE BANK PLC 1.88% 18/04/2019 (Estados Unidos)	Productos de Consumo no Básico	103,28	6 782 388,93	0,36
1 277 000	FCE BANK PLC 2.88% 03/10/2017 (Estados Unidos)	Productos de Consumo no Básico	100,75	1 314 125,19	0,07
4 153 000	FEDEX CORP 0.50% C 09/03/2020 (Estados Unidos)	Industrial	100,60	4 182 727,52	0,22
3 682 000	FERROVIAL 3.38% 30/01/2018 (España)	Industrial	101,97	3 807 453,81	0,20
11 302 000	FIAT INDUSTRIAL 6.25% 09/03/2018 (Reino Unido)	Industrial	104,16	12 000 638,55	0,63
5 300 000	FONCIERE DES REGIONS 3.88% 16/01/2018 (Francia)	Bienes Inmobiliarios	102,15	5 508 988,44	0,29
2 200 000	FONCIERE LYONNAISE 1.88% C 26/08/2021 (España)	Bienes Inmobiliarios	104,88	2 332 289,01	0,12
1 700 000	FONCIERE LYONNAISE 2.25% C 16/08/2022 (España)	Bienes Inmobiliarios	106,72	1 838 342,74	0,10
900 000	FONCIERE LYONNAISE 3.50% 28/11/2017 (España)	Bienes Inmobiliarios	101,51	932 367,70	0,05
4 653 000	FORD MOTOR CREDIT 1.90% 12/08/2019 (Estados Unidos)	Productos de Consumo no Básico (Dólar)	99,27	4 080 733,86	0,22
4 300 000	GALERIES LAFAYETTE 4.75% 26/04/2019 (Francia)	Productos de Consumo no Básico	108,42	4 700 542,64	0,25
1 630 000	GENERAL ELECTRIC CAPITAL 1.62% 15/03/2018 (Estados Unidos)	Industrial	101,31	1 659 440,70	0,09
6 117 000	GENERAL ELECTRIC CAPITAL 2.25% 20/07/2020 (Estados Unidos)	Industrial	106,30	6 633 725,61	0,35
12 790 000	GENERAL ELECTRIC CAPITAL 2.88% 18/06/2019 (Estados Unidos)	Industrial	105,51	13 510 208,40	0,71
3 234 000	GENERAL ELECTRIC CAPITAL 5.38% 23/01/2020 (Estados Unidos)	Industrial	113,41	3 744 894,92	0,20
5 050 000	GENERAL ELECTRIC CAPITAL 6.00% 15/01/2019 (Estados Unidos)	Industrial	109,32	5 661 581,29	0,30
1 288 000	GENERAL MOTORS FINANCIAL 1.88% 15/10/2019 (Estados Unidos)	Productos de Consumo no Básico	103,86	1 355 064,75	0,07
742 000	GLAXOSMITHKLINE CAPITAL 0.62% 02/12/2019 (Reino Unido)	Salud	101,20	753 608,13	0,04
2 027 000	GLOBALWORTH REAL ESTATE 2.88% 20/06/2022 (Reino Unido)	Bienes Inmobiliarios	100,77	2 045 023,08	0,11
4 565 000	GOLDMAN SACHS GROUP INC 0.75% 10/05/2019 (Estados Unidos)	Finanzas	101,30	4 629 686,68	0,24
2 035 000	GOLDMAN SACHS GROUP INC 6.38% 02/05/2018 (Estados Unidos)	Finanzas	105,38	2 166 956,37	0,11
4 060 000	HEIDELBERGCEMENT 5.62% 04/01/2018 (Alemania)	Materias primas	102,93	4 292 369,37	0,23
457 000	HEIDELBERGCEMENT 8.50% 31/10/2019 (Alemania)	Materias primas	119,36	552 380,98	0,03
4 050 000	HEIDELBERGCEMENT 9.50% 15/12/2018 (Alemania)	Materias primas	113,86	4 631 555,25	0,24
2 350 000	HEINEKEN NV 2.50% 19/03/2019 (Países Bajos)	Productos de Primera Necesidad	104,20	2 465 852,10	0,13
3 154 000	HEMSO FASTIGHETS 1.00% C 09/06/2026 (Suecia)	Bienes Inmobiliarios	95,65	3 042 646,09	0,16
2 337 000	HONEYWELL INTERNATIONAL INC 0.65% 21/02/2020 (Estados Unidos)	Industrial	101,26	2 371 911,26	0,13
2 500 000	HSBC 1.88% 16/01/2020 (Reino Unido)	Finanzas	104,57	2 636 053,77	0,14
4 008 000	IBM CORP 1.38% 19/11/2019 (Estados Unidos)	Tecnología de la Información	103,09	4 166 201,25	0,22
5 596 000	IBM CORP 1.88% 06/11/2020 (Estados Unidos)	Tecnología de la Información	105,57	5 976 688,98	0,32
2 031 000	ING BANK NV 0.70% 16/04/2020 (Países Bajos)	Finanzas	101,80	2 070 594,48	0,11

CARTERA CARMIGNAC PORTFOLIO SÉCURITÉ A 30/06/2017

			Cotización en divisas	Valor total (€)	% patrimonio neto
1 176 000	ING BANK NV 1.25% 13/12/2019 (Países Bajos)	Finanzas	103,04	1 219 978,05	0,06
2 034 000	ING BANK NV 3.25% 03/04/2019 (Países Bajos)	Finanzas	105,83	2 169 364,37	0,11
1 093 000	INTERXION 6.00% C 10/07/2017 (Países Bajos)	Tecnología de la Información	103,68	1 164 052,29	0,06
1 836 000	INTESA SAN PAOLO 1.12% 14/01/2020 (Italia)	Finanzas	102,30	1 888 034,76	0,10
3 410 000	INTESA SAN PAOLO 3.00% 28/01/2019 (Italia)	Finanzas	104,64	3 612 507,29	0,19
8 794 000	INTESA SAN PAOLO 4.00% 09/11/2017 (Italia)	Finanzas	101,48	9 152 290,45	0,48
1 200 000	INTESA SAN PAOLO 4.38% 15/10/2019 (Italia)	Finanzas	109,49	1 351 576,93	0,07
1 405 000	INTESA SAN PAOLO 4.80% 05/10/2017 (Italia)	Finanzas	101,23	1 472 765,07	0,08
4 000 000	INTRUM JUSTIT 2.75% C 15/07/2019 (Suecia)	Industrial	100,71	4 030 724,44	0,21
1 400 000	INTRUM JUSTIT 3.12% C 15/07/2020 (Suecia)	Industrial	99,78	1 397 836,22	0,07
900 000	IPSEN SA 1.88% C 16/03/2023 (Luxemburgo)	Salud	103,52	932 485,19	0,05
3 543 000	JOHNSON & JOHNSON 0.25% C 20/12/2021 (Estados Unidos)	Salud	100,00	3 546 862,36	0,19
6 755 000	JP MORGAN 1.88% 21/11/2019 (Estados Unidos)	Finanzas	104,26	7 120 703,67	0,38
5 200 000	KBC BANK 8.00% C 25/01/2018 (Bélgica)	Finanzas (Deuda subordinada)	103,12	4 863 464,90	0,26
1 526 000	LAFARGE SA 5.50% 16/12/2019 (Francia)	Materias primas	112,92	1 769 087,20	0,09
468 000	LINDE AG 1.75% 17/09/2020 (Alemania)	Materias primas	105,42	499 868,04	0,03
4 975 000	LUXOTTICA GROUP 3.62% 19/03/2019 (Luxemburgo)	Productos de Consumo no Básico	106,07	5 329 999,64	0,28
2 032 000	LVMH 1.25% 04/11/2019 (Francia)	Productos de Consumo no Básico	102,93	2 108 418,79	0,11
469 000	LVMH 1.75% 13/11/2020 (Francia)	Productos de Consumo no Básico	105,39	499 523,10	0,03
600 000	LVMH 4.00% 06/04/2018 (Francia)	Productos de Consumo no Básico	103,18	624 956,05	0,03
3 818 000	MEDIOBANCA SPA 0.75% 17/02/2020 (Italia)	Finanzas	100,90	3 865 467,68	0,20
12 798 000	MEDIOBANCA SPA 0.88% 14/11/2017 (Italia)	Finanzas	100,38	12 917 477,22	0,68
1 173 000	MEDIOBANCA SPA 2.50% 30/09/2018 (Italia)	Finanzas	104,48	1 247 986,63	0,07
4 081 000	MERCK FINANCIAL SERVICES 0.75% C 02/06/2019 (Alemania)	Salud	101,42	4 164 485,52	0,22
1 475 000	MERCK FINANCIAL SERVICES 4.50% 24/03/2020 (Alemania)	Salud	112,01	1 670 622,38	0,09
3 017 000	MORGAN STANLEY 2.25% 12/03/2018 (Estados Unidos)	Finanzas	101,69	3 089 128,62	0,16
4 600 000	MORGAN STANLEY 5.00% 02/05/2019 (Estados Unidos)	Finanzas	109,17	5 061 288,63	0,27
1 774 000	NATIONWIDE BUILDING SOCIETY 0.50% 29/10/2019 (Reino Unido)	Finanzas	100,94	1 796 684,60	0,09
3 800 000	NESTE OIL OYJ 2.12% C 17/12/2021 (Finlandia)	Energía	104,56	3 997 356,38	0,21
100 000	NESTE OIL OYJ 4.00% 18/09/2019 (Finlandia)	Energía	108,29	111 452,12	0,01
5 166 000	NETFLIX INC 3.62% 15/05/2027 (Estados Unidos)	Productos de Consumo no Básico	101,92	5 297 959,01	0,28
630 000	NN GROUP NV 0.25% C 01/03/2020 (Países Bajos)	Finanzas	99,99	630 085,70	0,03
4 760 000	NOMURA EUROPE 1.88% 29/05/2018 (Japón)	Finanzas	101,81	4 854 958,74	0,26
2 721 000	NUMERICABLE 5.38% C 28/07/2017 (Francia)	Servicios de Telecomunicaciones	104,41	2 897 466,30	0,15
2 045 000	NUMERICABLE 5.62% C 15/05/2019 (Francia)	Servicios de Telecomunicaciones	108,00	2 252 994,39	0,12
3 551 000	NYKRE 0.38% 16/06/2020 (Dinamarca)	Finanzas	100,06	3 553 681,73	0,19
5 103 000	NYKRE 0.75% 14/07/2021 (Dinamarca)	Finanzas	100,58	5 169 566,19	0,27
1 235 000	NYKRE 0.88% 13/06/2019 (Dinamarca)	Finanzas	101,34	1 252 163,29	0,07
3 600 000	ORANGE 1.88% 02/10/2019 (Francia)	Servicios de Telecomunicaciones	103,96	3 793 344,16	0,20
3 800 000	ORANGE 1.88% 03/09/2018 (Francia)	Servicios de Telecomunicaciones	102,27	3 945 412,47	0,21
2 600 000	ORANGE 4.12% 23/01/2019 (Francia)	Servicios de Telecomunicaciones	106,35	2 812 753,37	0,15
1 532 000	ORANGE 5.62% 22/05/2018 (Francia)	Servicios de Telecomunicaciones	105,14	1 620 942,88	0,09
1 985 000	PACCAR FINANCIAL EUROPE 0.12% 19/05/2020 (Estados Unidos)	Industrial	99,97	1 984 637,81	0,10
812 000	PACCAR FINANCIAL EUROPE 0.12% 24/05/2019 (Estados Unidos)	Industrial	100,22	813 924,77	0,04
3 554 000	PFIZER INC 0.00% C 06/02/2020 (Estados Unidos)	Salud	99,80	3 546 892,00	0,19
3 145 000	PPG INDUSTRIES INC 0.00% C 03/10/2019 (Estados Unidos)	Materias primas	99,85	3 140 251,05	0,17
2 300 000	PPR 1.88% 08/10/2018 (Francia)	Productos de Consumo no Básico	102,45	2 388 178,53	0,13
1 300 000	PPR 2.50% 15/07/2020 (Francia)	Productos de Consumo no Básico	107,11	1 424 002,55	0,08
3 552 000	PPR 3.12% 23/04/2019 (Francia)	Productos de Consumo no Básico	105,60	3 772 807,89	0,20
1 562 000	PRICELINE.COM INC 2.15% C 25/08/2022 (Estados Unidos)	Productos de Consumo no Básico	105,91	1 674 694,88	0,09
8 184 000	RENAULT 0.38% 10/07/2019 (Francia)	Productos de Consumo no Básico	100,59	8 262 143,75	0,44
4 772 000	RENAULT 0.75% C 12/10/2021 (Francia)	Productos de Consumo no Básico	100,09	4 793 353,72	0,25
920 000	RENAULT 2.88% 22/01/2018 (Francia)	Productos de Consumo no Básico	101,67	947 175,92	0,05
2 036 000	RENAULT 4.62% 18/09/2017 (Francia)	Productos de Consumo no Básico	101,01	2 131 040,20	0,11
1 016 000	ROYAL BANK OF SCOTLAND 5.38% 30/09/2019 (Reino Unido)	Finanzas	111,57	1 174 944,15	0,06
6 340 000	ROYAL BANK OF SCOTLAND 6.93% 09/04/2018 (Reino Unido)	Finanzas (Deuda subordinada)	105,14	6 769 139,66	0,36
2 442 000	SAMPO OYJ 1.12% 24/05/2019 (Finlandia)	Finanzas	102,02	2 494 414,35	0,13
2 200 000	SANOFI 0.00% 05/04/2019 (Francia)	Salud	100,05	2 201 188,00	0,12
275 000	SANOFI 4.12% 11/10/2019 (Francia)	Salud	109,33	308 927,20	0,02
2 250 000	SANTANDER 4.12% 04/10/2017 (España)	Finanzas	101,11	2 344 348,66	0,12
1 300 000	SANTANDER CONSUMER 0.38% 17/02/2020 (España)	Finanzas	100,47	1 307 887,79	0,07
4 200 000	SANTANDER CONSUMER 0.62% 20/04/2018 (España)	Finanzas	100,61	4 230 887,84	0,22
1 000 000	SANTANDER CONSUMER 0.90% 18/02/2020 (España)	Finanzas	101,92	1 022 583,42	0,05
5 100 000	SANTANDER CONSUMER 1.10% 30/07/2018 (España)	Finanzas	101,26	5 216 466,53	0,28
1 919 000	SATO OYJ 2.38% C 24/12/2020 (Suecia)	Bienes Inmobiliarios	104,59	2 020 020,10	0,11
600 000	SCHNEIDER ELECTRIC SE 3.50% 22/01/2019 (Francia)	Industrial	105,38	641 685,62	0,03
350 000	SCHNEIDER ELECTRIC SE 3.62% 20/07/2020 (Francia)	Industrial	110,59	399 196,34	0,02
2 000 000	SCHNEIDER ELECTRIC SE 3.75% 12/07/2018 (Francia)	Industrial	103,90	2 151 416,16	0,11
1 777 000	SCHNEIDER ELECTRIC SE 4.00% 11/08/2017 (Francia)	Industrial	100,44	1 848 552,00	0,10
639 000	SECURITAS AB 2.25% 14/03/2018 (Suecia)	Industrial	101,51	653 047,85	0,03
5 422 000	SKANDINAVISKA 1.88% 14/11/2019 (Suecia)	Finanzas	104,38	5 723 939,30	0,30
3 041 000	SKANDINAVISKA 2.00% 18/03/2019 (Suecia)	Finanzas	103,51	3 165 674,33	0,17
500 000	SOCIETE DES AUTOROUTES 2.25% 16/01/2020 (Francia)	Industrial	105,31	531 733,90	0,03
4 100 000	SOCIETE DES AUTOROUTES 4.88% 21/01/2019 (Francia)	Industrial	107,49	4 496 855,85	0,24

CARTERA CARMIGNAC PORTFOLIO SÉCURITÉ A 30/06/2017		Cotización en divisas	Valor total (€)	% patrimonio neto	
5 100 000	SOCIETE DES AUTOROUTES 5.12% 18/01/2018 (Francia)	Industrial	102,85	5 365 040,01	0,28
2 300 000	SOCIETE GENERALE 5.85% 26/03/2018 (Francia)	Finanzas (Deuda subordinada)	104,44	2 438 942,21	0,13
113 000	SPAREBANK 1 SR BANK 2.00% 14/05/2018 (Noruega)	Finanzas	101,88	115 435,66	0,01
851 000	STATOIL ASA 2.00% 10/09/2020 (Noruega)	Energía	105,84	914 505,00	0,05
4 760 000	SWISSCOM AG 2.00% 30/09/2020 (Suiza)	Servicios de Telecomunicaciones	105,68	5 102 568,07	0,27
1 574 000	SYMRISE AG 1.75% 10/07/2019 (Alemania)	Materias primas	102,89	1 646 590,26	0,09
2 400 000	TELEFONICA EMISIONES 2.74% 29/05/2019 (España)	Servicios de Telecomunicaciones	105,12	2 529 428,45	0,13
1 350 000	TELEFONICA EMISIONES 3.66% 18/09/2017 (España)	Servicios de Telecomunicaciones	100,81	1 400 013,58	0,07
1 300 000	TELEFONICA EMISIONES 4.80% 21/02/2018 (España)	Servicios de Telecomunicaciones	103,12	1 363 270,32	0,07
3 447 000	TELENOR ASA 4.12% 26/03/2020 (Noruega)	Servicios de Telecomunicaciones	110,83	3 859 196,98	0,20
2 251 000	TELSTRA CORP LTD 4.25% 23/03/2020 (Australia)	Servicios de Telecomunicaciones	111,01	2 525 899,21	0,13
2 035 000	TOYOTA MOTOR 1.80% 23/07/2020 (Japón)	Productos de Consumo no Básico	105,13	2 174 016,98	0,11
3 659 000	TRINITY ACQUISITION 2.12% C 26/02/2022 (Reino Unido)	Finanzas	103,94	3 811 582,30	0,20
4 373 000	TRIONISTA 6.88% C 28/07/2017 (Luxemburgo)	Industrial	104,04	4 603 248,17	0,24
2 725 000	UBS AG LONDON 0.50% 15/05/2018 (Suiza)	Finanzas	100,64	2 744 333,69	0,15
1 749 000	UNICREDIT 2.00% 31/07/2017 (Italia)	Finanzas	100,14	1 801 550,65	0,10
1 642 000	UNICREDIT 2.60% 28/12/2017 (Italia)	Finanzas	101,24	1 671 096,24	0,09
1 900 000	UNICREDIT 2.62% 30/01/2018 (Italia)	Finanzas	101,57	1 950 914,79	0,10
4 966 000	UNICREDIT 3.38% 11/01/2018 (Italia)	Finanzas	101,83	5 137 235,16	0,27
799 000	UNICREDIT 5.00% 21/05/2018 (Italia)	Finanzas	104,41	839 067,77	0,04
1 933 000	UNICREDIT 5.65% 24/07/2018 (Italia)	Finanzas	105,95	2 151 405,91	0,11
6 000 000	UNIPER SE 0.12% 08/12/2018 (Alemania)	Utilities	100,11	6 010 873,97	0,32
200 000	VINCI SA 3.38% 30/03/2020 (Francia)	Industrial	108,85	219 469,34	0,01
2 050 000	VIVENDI 4.88% 02/12/2019 (Francia)	Productos de Consumo no Básico	111,48	2 343 830,99	0,12
4 368 000	VODAFONE GROUP PLC 0.38% 22/11/2021 (Reino Unido)	Servicios de Telecomunicaciones	99,24	4 340 014,88	0,23
2 543 000	VODAFONE GROUP PLC 5.00% 04/06/2018 (Reino Unido)	Servicios de Telecomunicaciones	104,74	2 674 311,81	0,14
974 000	VOLKSWAGEN 0.75% 11/08/2020 (Alemania)	Productos de Consumo no Básico	101,59	995 992,12	0,05
3 768 000	VOLKSWAGEN 1.00% 04/10/2017 (Alemania)	Productos de Consumo no Básico	100,30	3 807 524,26	0,20
5 080 000	VOLKSWAGEN 1.50% 13/02/2019 (Alemania)	Productos de Consumo no Básico	102,22	5 222 212,16	0,28
94 000	VOLKSWAGEN 2.00% 14/01/2020 (Alemania)	Productos de Consumo no Básico	104,60	99 208,53	0,01
6 000 000	VOLKSWAGEN 3.25% 10/05/2018 (Alemania)	Productos de Consumo no Básico	102,78	6 196 063,56	0,33
4 741 000	VOLKSWAGEN 3.25% 21/01/2019 (Alemania)	Productos de Consumo no Básico	104,91	5 042 777,64	0,27
2 442 000	VOLKSWAGEN 5.38% 22/05/2018 (Alemania)	Productos de Consumo no Básico	104,78	2 574 264,07	0,14
3 850 000	WACHOVIA CORP 4.38% 27/11/2018 (Estados Unidos)	Finanzas (Deuda subordinada)	106,12	4 186 490,00	0,22
5 970 000	WPP FINANCE 0.75% 18/11/2019 (Reino Unido)	Productos de Consumo no Básico	101,38	6 080 414,74	0,32
619 000	XYLEM INC 2.25% C 11/12/2022 (Estados Unidos)	Industrial	106,46	663 350,76	0,04
Deuda corporativa de países desarrollados de tipo variable				139 744 836,97	7,39
3 750 000	ALLERGAN FUND TV 01/06/2019 (Estados Unidos)	Salud	100,09	3 753 559,77	0,20
4 415 000	AT&T INC TV 04/06/2019 (Estados Unidos)	Servicios de Telecomunicaciones	100,70	4 446 576,94	0,24
6 733 000	BANK OF AMERICA TV 26/07/2019 (Estados Unidos)	Finanzas	100,60	6 775 806,73	0,36
10 150 000	BARCLAYS TV 13/03/2019 (Reino Unido)	Finanzas	100,51	10 201 767,54	0,54
5 200 000	BMW TV 17/05/2019 (Alemania)	Productos de Consumo no Básico	100,32	5 216 536,00	0,28
3 100 000	BMW TV 22/11/2019 (Alemania)	Productos de Consumo no Básico	100,67	3 120 816,50	0,16
6 090 000	COCA-COLA TV 08/03/2019 (Estados Unidos)	Productos de Primera Necesidad	100,40	6 114 238,20	0,32
1 593 000	COCA-COLA TV 26/11/2017 (Estados Unidos)	Productos de Primera Necesidad	100,07	1 594 146,96	0,08
4 100 000	DANONE SA TV 03/11/2018 (Francia)	Productos de Primera Necesidad	100,33	4 113 694,00	0,22
4 844 000	DANSKE BANK TV 19/11/2018 (Dinamarca)	Finanzas	100,42	4 864 220,20	0,26
4 135 000	DEUTSCHE TELEKOM INTERNATIONAL TV 03/04/2020 (Alemania)	Servicios de Telecomunicaciones	100,63	4 161 176,73	0,22
3 170 000	FCA BANK SPA IRELAND TV 17/10/2017 (Italia)	Productos de Consumo no Básico	100,18	3 179 620,60	0,17
1 222 000	GOLDMAN SACHS GROUP INC TV 29/04/2019 (Estados Unidos)	Finanzas	100,85	1 233 169,66	0,07
5 076 000	GOLDMAN SACHS GROUP INC TV 31/12/2018 (Estados Unidos)	Finanzas	100,37	5 094 701,68	0,27
1 150 000	INTRUM JUSTIT TV C 15/06/2018 (Suecia)	Industrial	100,86	1 160 621,69	0,06
4 800 000	MCDONALD'S CO TV 05/04/2019 (Estados Unidos)	Productos de Consumo no Básico	100,31	4 814 880,00	0,25
3 200 000	MERCEDES-BENZ TV 22/06/2020 (Alemania)	Productos de Consumo no Básico	100,13	3 204 117,33	0,17
2 536 000	MOLSON COORS BREWING TV 15/03/2019 (Estados Unidos)	Productos de Primera Necesidad	100,09	2 538 383,91	0,13
4 570 000	PFIZER INC TV 06/03/2019 (Estados Unidos)	Salud	100,40	4 588 371,40	0,24
4 071 000	RENAULT TV 27/11/2017 (Francia)	Productos de Consumo no Básico	100,18	4 079 159,87	0,22
1 300 000	SAFRAN SA TV 28/06/2019 (Francia)	Industrial	100,18	1 302 301,00	0,07
2 100 000	SAFRAN SA TV 28/06/2021 (Francia)	Industrial	100,13	2 102 729,65	0,11
4 800 000	SANTANDER CONSUMER TV 11/01/2019 (España)	Finanzas	100,05	4 803 616,00	0,25
2 500 000	SCANIA CV AB TV 20/04/2020 (Alemania)	Productos de Consumo no Básico	100,35	2 509 209,38	0,13
940 000	SCANIA CV AB TV 24/10/2018 (Alemania)	Productos de Consumo no Básico	100,28	942 665,37	0,05
4 200 000	TOTAL CAPITAL TV 19/03/2020 (Francia)	Energía	100,60	4 225 284,00	0,22
2 588 000	TOYOTA MOTOR TV 20/07/2018 (Japón)	Productos de Consumo no Básico	100,24	2 594 237,08	0,14
7 100 000	UNICREDIT TV 13/09/2017 (Italia)	Finanzas	100,00	7 100 071,00	0,38
5 090 000	UNICREDIT TV 19/12/2017 (Italia)	Finanzas	100,79	5 134 092,97	0,27
2 741 000	UNICREDIT TV 30/09/2017 (Italia)	Finanzas	100,23	2 747 659,49	0,15
4 387 000	UNICREDIT TV 31/10/2017 (Italia)	Finanzas	100,57	4 424 257,20	0,23
485 000	VOLKSWAGEN TV 16/07/2018 (Alemania)	Productos de Consumo no Básico	100,11	485 523,80	0,03
7 600 000	VOLKSWAGEN TV 30/03/2019 (Alemania)	Productos de Consumo no Básico	100,15	7 611 724,06	0,40
2 900 000	VOLVO TV 03/04/2019 (Suecia)	Industrial	100,13	2 903 770,00	0,15
1 000 000	VOLVO TV 06/09/2019 (Suecia)	Industrial	100,41	1 004 188,58	0,05
500 000	VOLVO TV 13/02/2019 (Suecia)	Industrial	100,09	500 465,69	0,03
5 076 000	WELLS FARGO & COMPANY TV 02/06/2020 (Estados Unidos)	Finanzas	100,42	5 097 475,99	0,27

CARTERA CARMIGNAC PORTFOLIO SÉCURITÉ A 30/06/2017			Cotización en divisas	Valor total (€)	% patrimonio neto
Deuda corporativa de países emergentes de tipo fijo				24 958 763,66	1,31
1 789 000	MOL HUNGARIAN OIL AND GAS 2.62% 28/04/2023 (Hungría)	Energía	106,27	1 909 719,02	0,10
990 000	SIGMA ALIMENTOS SA 2.62% 07/02/2024 (México)	Industrial	105,23	1 052 213,50	0,06
4 741 000	SINOPEC GRP 0.50% 27/04/2018 (China)	Energía	100,34	4 761 298,62	0,25
2 850 000	YPF SA 3.75% 30/09/2019 (Argentina)	Energía (Dólar)	102,22	2 741 796,98	0,14
2 082 000	YPF SA 8.50% 23/03/2021 (Argentina)	Energía (Dólar)	111,90	2 086 569,67	0,11
8 584 000	TEVA PHARMACEUTICAL 0.38% 25/07/2020 (Israel)	Salud	99,75	8 593 221,33	0,45
4 351 000	TEVA PHARMACEUTICALS 1.70% 19/07/2019 (Israel)	Salud (Dólar)	99,19	3 813 944,54	0,20
Títulos valores respaldados por activos				85 767 897,58	4,53
1 927 000	KKR CREDIT ADVISORS, AVOCA CAPITAL CLO XIV (Europe)	CLO (Tramo AAA)	100,00	1 932 720,15	0,10
1 500 000	KKR CREDIT ADVISORS, AVOCA CAPITAL CLO XV (Europe)	CLO (Tramo AAA)	100,40	1 510 376,55	0,08
1 160 000	KKR CREDIT ADVISORS, AVOCA CAPITAL CLO XVI (Europe)	CLO (Tramo AAA)	101,11	1 176 240,46	0,06
792 000	KKR CREDIT ADVISORS, AVOCA CAPITAL CLO XVI (Europe)	CLO (Tramo AAA)	100,17	796 837,43	0,04
453 000	KKR CREDIT ADVISORS, AVOCA CAPITAL CLO XVI (Europe)	CLO (Tramo A)	101,86	464 470,49	0,02
301 000	BLACKROCK, BLACKROCK EUROPEAN CLO II (Europe)	CLO (Tramo AA)	102,51	308 556,97	0,02
3 615 000	COMMERZBANK, BOSPHORUS CLO III (Europe)	CLO (Tramo AAA)	99,92	3 612 134,75	0,19
1 413 000	CSAM, CADOGAN SQUARE CLO VI (Europe)	CLO (Tramo AAA)	100,04	1 417 506,29	0,07
1 459 000	CARLYLE, CARLYLE GMS EURO CLO 2015-3 (Europe)	CLO (Tramo AAA)	100,60	1 472 492,83	0,08
547 000	CARLYLE, CARLYLE GMS EURO CLO 2015-3 (Europe)	CLO (Tramo BB)	99,94	553 161,43	0,03
3 823 000	CARLYLE, CARLYLE GMS EURO CLO 2016-1 (Europe)	CLO (Tramo AAA)	100,51	3 849 963,28	0,20
546 000	CARLYLE, CARLYLE GMS EURO CLO 2016-1 (Europe)	CLO (Tramo BBB)	101,94	559 776,33	0,03
1 154 000	CARLYLE, CARLYLE GMS EURO CLO 2016-2 (Europe)	CLO (Tramo AA)	100,46	1 170 301,97	0,06
524 000	CARLYLE, CARLYLE GMS EURO CLO 2016-2 (Europe)	CLO (Tramo BB)	101,74	551 516,78	0,03
294 000	CVC CREDIT PARTNERS, CVC CORDATUS V (Europe)	CLO (Tramo AAA)	100,01	294 819,62	0,02
1 910 000	CVC CREDIT PARTNERS, CVC CORDATUS VII (Europe)	CLO (Tramo AAA)	100,75	1 927 753,39	0,10
1 910 000	CVC CREDIT PARTNERS, CVC CORDATUS VIII (Europe)	CLO (Tramo AA)	100,69	1 928 881,88	0,10
318 000	CVC CREDIT PARTNERS, CVC CORDATUS VII (Europe)	CLO (Tramo A)	101,29	323 542,62	0,02
1 014 000	CAIRN CAPITAL, CAIRN CLO 2015-5 (Europe)	CLO (Tramo AAA)	100,07	1 017 498,44	0,05
1 927 000	CAIRN CAPITAL, CAIRN CLO 2016-6 (Europe)	CLO (Tramo AAA)	101,00	1 951 217,55	0,10
380 000	CAIRN CAPITAL, CAIRN CLO 2016-6 (Europe)	CLO (Tramo AA)	100,56	383 664,63	0,02
385 000	CAIRN CAPITAL, CAIRN CLO 2016-6 (Europe)	CLO (Tramo A)	102,01	392 723,06	0,02
487 000	BLACKSTONE/GSO, DARTRY PARK (Europe)	CLO (Tramo AAA)	100,02	488 285,80	0,03
7 000 000	PRAMERICA, DRYDEN 44 EURO CLO (Europe)	CLO (Tramo AAA)	101,24	7 134 868,86	0,38
800 000	PRAMERICA, DRYDEN 44 EURO CLO (Europe)	CLO (Tramo AA)	100,47	811 863,50	0,04
400 000	PRAMERICA, DRYDEN 44 EURO CLO (Europe)	CLO (Tramo A)	100,90	409 658,96	0,02
1 890 000	PRAMERICA, DRYDEN 46 EURO CLO (Europe)	CLO (Tramo AA)	100,50	1 923 167,99	0,10
1 321 155	BARINGS, DUCHESS VI CLO (Europe)	CLO (Tramo AAA)	99,95	1 320 530,83	0,07
2 854 000	PINEBRIDGE INVESTMENTS, EURO GALAXY V (Europe)	CLO (Tramo AAA)	101,01	2 887 754,16	0,15
1 805 000	GLG PARTNERS, GLG EURO CLO I (Europe)	CLO (Tramo AAA)	100,03	1 810 715,17	0,10
2 409 000	GLG PARTNERS, GLG EURO CLO I (Europe)	CLO (Tramo AAA)	100,00	2 409 000,00	0,13
843 000	GLG PARTNERS, GLG EURO CLO II (Europe)	CLO (Tramo AA)	100,41	854 534,36	0,05
818 000	BLACKSTONE/GSO, GRIFFITH PARK (Europe)	CLO (Tramo AA)	100,06	822 065,24	0,04
382 000	BLACKSTONE/GSO, GRIFFITH PARK (Europe)	CLO (Tramo A)	101,19	389 022,23	0,02
700 000	BLACKSTONE/GSO, GRIFFITH PARK (Europe)	CLO (Tramo BBB)	101,50	716 687,18	0,04
261 174	BLACKSTONE/GSO, HARBOURMASTER IX (Europe)	CLO (Tramo AA)	100,00	261 174,38	0,01
1 310 000	INVESTCORP, HARVEST CLO XV (Europe)	CLO (Tramo AA)	101,11	1 328 123,72	0,07
972 000	INVESTCORP, HARVEST CLO XV (Europe)	CLO (Tramo A)	101,53	990 856,94	0,05
702 000	INVESTCORP, HARVEST CLO XV (Europe)	CLO (Tramo BBB)	101,47	716 404,59	0,04
1 197 000	INVESTCORP, HARVEST CLO XVI (Europe)	CLO (Tramo AA)	100,53	1 208 625,10	0,06
322 000	INVESTCORP, HARVEST CLO XVI (Europe)	CLO (Tramo A)	101,51	329 000,68	0,02
414 000	INVESTCORP, HARVEST CLO XVI (Europe)	CLO (Tramo BBB)	101,89	425 596,68	0,02
644 000	INVESTCORP, HARVEST CLO XVI (Europe)	CLO (Tramo BB)	101,23	660 872,20	0,03
1 466 000	ALCENTRA, JUBILEE CLO 2015-XV (Europe)	CLO (Tramo AAA)	100,10	1 470 786,00	0,08
114 654	BARINGS, MALIN CLO 2007-1 (Europe)	CLO (Tramo AAA)	100,00	114 649,74	0,01
561 000	BARINGS, MALIN CLO 2007-1 (Europe)	CLO (Tramo AAA)	99,53	558 395,59	0,03
553 878	INVESTCORP, MSIM CONISTON 2007-1 (Europe)	CLO (Tramo AAA)	99,92	553 465,81	0,03
700 000	OAK HILL ADVISORS, OAK HILL ECP III (Europe)	CLO (Tramo AAA)	100,02	702 087,01	0,04
660 000	OAK HILL ADVISORS, OAK HILL ECP III (Europe)	CLO (Tramo A)	100,03	664 157,85	0,04
1 000 000	BLACKSTONE/GSO, ORWELL PARK (Europe)	CLO (Tramo AAA)	100,17	1 004 475,07	0,05
285 000	BLACKSTONE/GSO, ORWELL PARK (Europe)	CLO (Tramo AA)	100,24	286 906,52	0,02
700 000	PARTNERS GROUP, PENTA CLO 2 (Europe)	CLO (Tramo AAA)	100,04	701 878,37	0,04
1 549 000	PARTNERS GROUP, PENTA CLO 2 (Europe)	CLO (Tramo AA)	100,04	1 554 887,42	0,08
3 410 000	ICG, ST PAUL'S VI (Europe)	CLO (Tramo AAA)	101,13	3 458 161,48	0,18
150 000	CHENAVARI, TORO EUROPEAN CLO 1 (Europe)	CLO (Tramo AAA)	100,03	150 381,34	0,01
2 723 000	CHENAVARI, TORO EUROPEAN CLO 2 (Europe)	CLO (Tramo AAA)	100,38	2 740 748,24	0,14
545 000	CHENAVARI, TORO EUROPEAN CLO 2 (Europe)	CLO (Tramo BBB)	101,93	560 482,58	0,03
787 000	TIKEHAU CAPITAL, TIKEHAU CLO (Europe)	CLO (Tramo AAA)	100,82	795 225,25	0,04
2 000 000	TIKEHAU CAPITAL, TIKEHAU CLO (Europe)	CLO (Tramo AAA)	100,82	2 020 902,80	0,11
10 000 000	TIKEHAU CAPITAL, TIKEHAU CLO II (Europe)	CLO (Tramo AAA)	100,24	10 032 435,00	0,53
462 000	TIKEHAU CAPITAL, TIKEHAU CLO II (Europe)	CLO (Tramo BB)	100,20	462 943,59	0,02
2 420 000	BLACKSTONE/GSO, TYMON PARK (Europe)	CLO (Tramo AAA)	100,52	2 439 961,45	0,13
Valor de la cartera				1 621 979 991,12	85,73
Patrimonio neto				1 891 944 595,63	100,00