

INFORME SEMESTRAL

DEL FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA (FCP)
DE DERECHO FRANCÉS
CARMIGNAC EMERGENTS

(Operaciones del periodo cerrado a
29 de junio de 2018)

INFORME SEMESTRAL 2018 DE CARMIGNAC EMERGENTS

Características de la IIC

MÉTODO DE DETERMINACIÓN Y DE REPARTO DE LOS IMPORTES DISTRIBUIBLES

IMPORTES DISTRIBUIBLES	PARTICIPACIONES «ACC»	PARTICIPACIONES «DIS»
Reparto del resultado neto	Capitalización (contabilización según el método de los cupones devengados)	Reparto o traslado a remanente, según decida la sociedad gestora
Reparto de las plusvalías o minusvalías materializadas netas	Capitalización (contabilización según el método de los cupones devengados)	Reparto o traslado a remanente, según decida la sociedad gestora

BALANCE EN EUR DE CARMIGNAC EMERGENTS

Partidas del balance	Saldo al cierre del periodo*
a) Valores financieros elegibles mencionados en el apartado 1 de la sección I del artículo L. 214-20 del Código Monetario y Financiero francés.	865.348.043,62
b) Bancos	73.362.609,14
c) Otros activos de la IIC	186.956.500,55
c) Activos totales de la IIC (líneas a+b+c)	1.125.667.153,31
e) Pasivos	-185.715.626,20
f) Valor liquidativo (líneas d+e = patrimonio neto de la IIC)	939.951.527,11

* Importes declarados

NÚMERO DE PARTICIPACIONES EN CIRCULACIÓN Y VALOR LIQUIDATIVO DE LA PARTICIPACIÓN DE CARMIGNAC EMERGENTS

Participación	Clase de participación	Patrimonio neto de la Clase	Número de participaciones en circulación	Valor liquidativo por participación
CARMIGNAC EMERGENTS A EUR Acc	C	803.825.476,63	958.635,346	838,51
CARMIGNAC EMERGENTS E EUR Acc	C	13.105.321,45	106.195,972	123,40
CARMIGNAC EMERGENTS A EUR Ydis	D	123.020.729,03	1.061.841,778	115,85

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA DE VALORES DE CARMIGNAC EMERGENTS

Composición de la cartera de valores	Porcentaje del patrimonio neto *	Porcentaje de los activos totales **
A) Valores financieros elegibles e instrumentos del mercado monetario admitidos a negociación en un mercado organizado en el sentido del artículo L. 422-1 del Código Monetario y Financiero francés. B) Valores financieros elegibles e instrumentos del mercado monetario admitidos a negociación en otro mercado organizado, de funcionamiento regular, reconocido, abierto al público y cuyo domicilio social se encuentre en un Estado miembro de la Unión Europea o en un país perteneciente al Espacio Económico Europeo.	3,56	2,97
C) Valores financieros elegibles e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores de un país distinto de los citados, o negociados en otro mercado organizado, de funcionamiento regular, reconocido y abierto al público de un país distinto de los citados, siempre y cuando dicha bolsa o dicho mercado no figure en ninguna de las listas de la Autorité des Marchés Financiers (AMF) o la elección de dicha bolsa o dicho mercado esté prevista por una disposición legal o reglamentaria o por los estatutos de la institución de inversión colectiva.	88,50	73,90
D) Valores financieros elegibles de nueva emisión mencionados en el apartado 4 de la sección I del artículo R. 214-11 del Código Monetario y Financiero francés.	-	-
E) Resto de activos.	-	-

* Consúltase el punto f) del balance

** Consúltase el punto d) del balance

DESGLOSE DE LOS ACTIVOS DE LOS PUNTOS A), B), C) Y D) DE LA CARTERA DE VALORES, POR DIVISA, DE CARMIGNAC EMERGENTS

Títulos	Divisa	Importe (EUR)	Porcentaje del patrimonio neto *	Porcentaje de los activos totales **
Dírham de los Emiratos Árabes Unidos	AED	17.722.300,96	1,89	1,57
Dólar hongkonés	HKD	158.303.686,61	16,84	14,06
Dólar estadounidense	USD	322.246.173,71	34,28	28,63
Nueva lira turca	TRY	7.064.769,33	0,75	0,63
Peso mexicano	MXN	28.767.488,38	3,06	2,56
Real brasileño	BRL	37.635.226,26	4,00	3,34
Nuevo rublo ruso	RUB	14.735.788,71	1,57	1,31
Rupia india	INR	94.953.018,92	10,10	8,44
Rupia indonesia	IDR	10.129.747,89	1,08	0,90
Won surcoreano	KRW	119.103.033,86	12,67	10,58
Yuan renminbi	CNY	54.686.808,99	5,82	4,86
TOTAL		865.348.043,62	92,06	76,87

* Consúltase el punto f) del balance

** Consúltase el punto d) del balance

DESGLOSE DE LOS ACTIVOS DE LOS PUNTOS A), B), C) Y D) DE LA CARTERA DE VALORES, POR PAÍS DE RESIDENCIA DEL EMISOR, DE CARMIGNAC EMERGENTS

País	Porcentaje del patrimonio neto *	Porcentaje de los activos totales **
Islas Caimán	20,71	17,29
República de Corea	12,67	10,58
India	10,10	8,44
Estados Unidos de América	6,76	5,64
Taiwán	6,10	5,09
México	4,35	3,63
Hong Kong	4,27	3,56
Brasil	4,00	3,34
China	3,83	3,20
Países Bajos	3,56	2,97
Argentina	3,46	2,89
Japón	2,99	2,50
Emiratos Árabes Unidos	1,89	1,57
Singapur	1,68	1,40
Rusia	1,57	1,31
Curazao	1,17	0,98
Israel	1,15	0,96
Indonesia	1,08	0,90
Turquía	0,75	0,63
TOTAL	92,06	76,87

* Consúltase el punto f) del balance

** Consúltase el punto d) del balance

DESGLOSE DEL RESTO DE ACTIVOS DEL PUNTO E) DE LA CARTERA DE VALORES, POR NATURALEZA, DE CARMIGNAC EMERGENTS

Naturaleza de los activos	Porcentaje del patrimonio neto *	Porcentaje de los activos totales **
Instituciones de inversión colectiva	-	-
IIC y fondos de inversión alternativos tradicionales destinados a los no profesionales y equivalentes de otros	-	-
Otros fondos destinados a no profesionales y equivalentes de otros Estados miembros de la Unión Europea	-	-
Fondos profesionales tradicionales y equivalentes de otros Estados miembros de la UE y entidades de titulización admitidos a cotización	-	-
Otros fondos de inversión profesionales y equivalentes de otros Estados miembros de la UE y entidades de titulización no admitidos a cotización	-	-
Otros organismos no europeos	-	-
Otros	-	-
TOTAL	-	-

* Consúltase el punto f) del balance

** Consúltase el punto d) del balance

MOVIMIENTOS EN EUR DURANTE EL PERIODO EN LA CARTERA DE VALORES DE CARMIGNAC EMERGENTS

Composición de la cartera de valores	Variación (en importe)	
	Adquisiciones	Enajenaciones
A) Valores financieros elegibles e instrumentos del mercado monetario admitidos a negociación en un mercado organizado en el sentido del artículo L. 422-1 del Código Monetario y Financiero francés. B) Valores financieros elegibles e instrumentos del mercado monetario admitidos a negociación en otro mercado organizado, de funcionamiento regular, reconocido, abierto al público y cuyo domicilio social se encuentre en un Estado miembro de la Unión Europea o en un país perteneciente al Espacio Económico Europeo.	19.385.707,64	12.004.897,87
C) Valores financieros elegibles e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores de un país distinto de los citados, o negociados en otro mercado organizado, de funcionamiento regular, reconocido y abierto al público de un país distinto de los citados, siempre y cuando dicha bolsa o dicho mercado no figure en ninguna de las listas de la Autorité des Marchés Financiers (AMF) o la elección de dicha bolsa o dicho mercado esté prevista por una disposición legal o reglamentaria o por los estatutos de la institución de inversión colectiva.	271.422.787,96	493.857.745,69
D) Valores financieros elegibles de nueva emisión mencionados en el apartado 4 de la sección I del artículo R. 214-11 del Código Monetario y Financiero francés.	-	-
E) Resto de activos.	-	-

La cartera de la IIC puede obtenerse en:

CARMIGNAC GESTION 24, Place Vendôme 75001 Paris (Francia)

DISTRIBUCIÓN DURANTE EL PERIODO DE CARMIGNAC EMERGENTS

	Participación	Importe neto unitario €	Crédito fiscal (1) €	Importe bruto unitario (2) €
Dividendos abonados				
30/04/2018	CARMIGNAC EMERGENTS A EUR Ydis	0,67	0,00	0,67
Dividendos pendientes de abono				

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

(2) El importe bruto unitario no se determinará hasta la fecha de la distribución, de conformidad con las disposiciones fiscales vigentes.

INFORME SEMESTRAL 2018 DE CARMIGNAC EMERGENTS

Transparencia de las operaciones de financiación de valores y la reutilización de los instrumentos financieros (Reglamento SFTR) en la moneda en la que se contabiliza la IIC (EUR)

	Préstamos de valores	Empréstitos de valores	Operaciones con pacto de recompra inversa	Operaciones con pacto de retroventa	Permuta de rentabilidad total (TRS)
--	----------------------	------------------------	---	-------------------------------------	-------------------------------------

a) Títulos y materias primas en préstamo

Importe					
% del patrimonio neto*					

*% excluido el efectivo y los equivalentes de efectivo

b) Activos comprometidos en cada modalidad de operación de financiación sobre títulos y TRS expresados en valor absoluto

Importe					
% del patrimonio neto					

c) 10 principales entidades emisoras de las garantías recibidas (distintas del efectivo) para todo tipo de operaciones de financiación

--	--	--	--	--	--

d) 10 principales contrapartes en valor absoluto de los activos y pasivos sin contraprestación

--	--	--	--	--	--

e) Tipo y calidad de las garantías (colateral)

Tipo					
- Acciones					
- Obligaciones					
- INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA (IIC)					
- TCN (Títulos de crédito negociables)					
- Efectivo					
Calificación crediticia:					
Moneda de la garantía					

f) Pago y contraprestación contractual

Tripartitas					
Contraparte principal					
Bilaterales	X			X	

	Préstamos de valores	Empréstitos de valores	Operaciones con pacto de recompra inversa	Operaciones con pacto de retroventa	Permuta de rentabilidad total (TRS)
--	----------------------	------------------------	---	-------------------------------------	-------------------------------------

g) Vencimiento de la garantía desglosada en función de los tramos

Menos de 1 día					
De 1 día a 1 semana					
De 1 semana a 1 mes					
De 1 mes a 3 meses					
De 3 meses a 1 año					
Más de 1 año					
Abiertas					

h) Vencimiento de las operaciones de financiación sobre títulos y TRS desglosados en función de los tramos

Menos de 1 día					
De 1 día a 1 semana					
De 1 semana a 1 mes					
De 1 mes a 3 meses					
De 3 meses a 1 año					
Más de 1 año					
Abiertas					

i) Datos sobre la reutilización de las garantías

Importe máximo (%)					
Importe empleado (%)					
Ingresos percibidos por la IIC tras la reinversión de las garantías de efectivo denominadas en euros					

j) Información sobre la conservación de las garantías recibidas por la IIC

BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES					
Títulos					
Efectivo					

k) Información sobre la conservación de las garantías entregadas por la IIC

Títulos					
Efectivo					

	Préstamos de valores	Empréstitos de valores	Operaciones con pacto de recompra inversa	Operaciones con pacto de retroventa	Permuta de rentabilidad total (TRS)
--	----------------------	------------------------	---	-------------------------------------	-------------------------------------

I) Información sobre los ingresos y los gastos desglosados

Ingresos					
- INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA (IIC)	-85,52				
- Gestor					
- Terceros					
Gastos					
- INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA (IIC)	1.620,99				
- Gestor					
- Terceros					

e) Información sobre el tipo y calidad de las garantías (colateral)

En el marco de la realización de las operaciones de financiación con valores, el fondo podrá recibir u otorgar activos financieros que constituyan garantías financieras y que tengan como objetivo reducir su exposición al riesgo de contraparte.

Las garantías financieras 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 admisibles en el caso de las operaciones con técnicas de gestión eficiente de la cartera.

Todas las garantías financieras, recibidas u otorgadas, se transferirán en pleno dominio y deberán respetar los siguientes criterios:

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

Por otro lado, los títulos de crédito deberán tener una calificación mínima de «AA-» o su equivalente según al menos una de las principales agencias de calificación (donde cabe incluir todas las autorizadas por la Unión Europea) y no representarán más del 10% de una emisión.

Por último, en el contexto de la recepción de garantías, los equipos de Carmignac aplicarán un descuento en el momento de valorarse. Este descuento queda estipulado por contrato con cada contraparte.

i) Datos sobre la reutilización de las garantías

Conforme a las políticas internas de Carmignac, no se autoriza la reutilización de las garantías recibidas por parte de los gestores por cuenta de las correspondientes carteras en el contexto de las operaciones de financiación de títulos. Por otro lado, las garantías recibidas se depositan en cuentas especiales y segregadas de las cuentas de valores y las cuentas en efectivo de las carteras en cuestión.

k) Información sobre la conservación de las garantías entregadas por la IIC

Como queda indicado anteriormente, todas las garantías financieras, recibidas o concedidas, se transmitirán en pleno dominio y serán mantenidas por el Depositario del fondo o por uno de sus agentes o una tercera parte bajo su supervisión, o por cualquier depositario tercero que esté sometido a una vigilancia prudencial y que no guarde relación alguna con el proveedor de las garantías financieras.

I) Información sobre los ingresos y los gastos desglosados

La sociedad gestora o el «gestor» no percibirá ninguna remuneración en concepto de implementación de las operaciones de financiación de títulos. Todos los ingresos resultantes de dichas operaciones revertirán en el fondo, salvo los costes operativos vinculados con la intermediación de CACEIS Bank Luxembourg (en su calidad de entidad prestamista) en relación con las operaciones de préstamo/empréstito de valores.

La facturación de la entidad prestamista no podrá superar el 15% de los ingresos generados a través de estas operaciones de préstamo/empréstito.

Por lo que respecta a las operaciones de retroventa, el fondo representa la contraparte directa en las operaciones y percibe la totalidad de la remuneración.

DETALLE DE LA CARTERA DE VALORES DE CARMIGNAC EMERGENTS A 29 DE JUNIO DE 2018

Denominación de los valores	Divisa	Cantidad o nominal	Valor actual	% del patrimonio neto
Acciones y valores equivalentes				
Acciones y valores equivalentes negociados en un mercado organizado o equivalente				
ARGENTINA				
BANCO MACRO BANSUD ADR	USD	181.250	9.126.536,34	0,97
GRUPO SUPERVIELLE ADR	USD	1.664.223	15.080.706,90	1,61
LOMA NEGRA CIA INDUSTRIAL AR	USD	941.764	8.275.875,67	0,88
TOTAL ARGENTINA			32.483.118,91	3,46
BRASIL				
TRANSMISSAO ENERGIA ELECTRICA PREF	BRL	1.036.445	13.382.266,45	1,42
TRANSMISSORA ALIANCA ENERGIA UNIT	BRL	5.825.963	24.252.959,81	2,58
TOTAL BRASIL			37.635.226,26	4,00
CHINA				
HANGZHOU HIKVI-A	CNY	3.932.745	18.877.216,67	2,01
ZHENGZHOU YUT-A	CNY	6.910.978	17.144.771,80	1,82
TOTAL CHINA			36.021.988,47	3,83
CURAZAO				
MERRILL LYNCH INTL CO CV (BHARTI INFRATEL LTD) CW 27-07-21	USD	2.931.386	11.013.505,06	1,17
TOTAL CURAZAO			11.013.505,06	1,17
EMIRATOS ÁRABES UNIDOS				
EMAAR PROPERTIES	AED	15.447.939	17.722.300,96	1,89
TOTAL EMIRATOS ÁRABES UNIDOS			17.722.300,96	1,89
ESTADOS UNIDOS				
FUYAO GROUP GLASS INDUSTRIES CO LTD A	CNY	5.615.708	18.664.820,52	1,99
MERCADOLIBRE	USD	175.175	44.850.381,35	4,77
TOTAL ESTADOS UNIDOS			63.515.201,87	6,76
HONG KONG				
AIA GROUP	HKD	5.355.820	40.110.399,29	4,27
TOTAL HONG KONG			40.110.399,29	4,27
ISLAS CAIMÁN				
BITAUTO HOLDINGS ADR	USD	77.882	1.586.256,66	0,17
DALI FOODS GROUP CO LTD	HKD	41.716.651	27.553.178,63	2,93
ENN ENERGY HOLDINGS	HKD	2.728.859	22.983.910,59	2,45
TENCENT HLDG 2014 -19.6.14 LOT 500	HKD	1.573.711	67.656.198,10	7,19
VIPSHOP HOLDINGS	USD	4.015.210	37.313.201,58	3,97

Denominación de los valores	Divisa	Cantidad o nominal	Valor actual	% del patrimonio neto
58.COM INC	USD	631.933	37.530.070,85	3,99
TOTAL ISLAS CAIMÁN			194.622.816,41	20,70
INDIA				
BHARTI INFRATEL LTD	INR	3.299.755	12.397.588,41	1,32
G UJARAT AMBUJA CEMENTS	INR	4.536.369	11.764.151,24	1,25
HDFC BANK LTD	INR	1.048.307	27.630.616,71	2,93
HOUSING DEVELOPMENT FINANCE	INR	1.070.431	25.532.808,94	2,72
UNITED SPIRITS LTD DEMAT 2	INR	2.120.663	17.627.853,62	1,88
TOTAL INDIA			94.953.018,92	10,10
INDONESIA				
ASTRA INTERNATIONAL TBK	IDR	25.678.899	10.129.747,89	1,08
TOTAL INDONESIA			10.129.747,89	1,08
ISRAEL				
CHECK POINT SOFTWARE TECHNOLOGIES LTD	USD	128.728	10.769.689,56	1,15
TOTAL ISRAEL			10.769.689,56	1,15
JAPÓN				
LINE ADR	USD	798.537	28.089.516,16	2,99
TOTAL JAPÓN			28.089.516,16	2,99
MÉXICO				
BANCO SANTANDER MEXICO -ADR	USD	2.110.300	12.091.907,84	1,29
GRUPO FINANCIERO BANORTE SAB DE CV	MXN	5.639.246	28.767.488,38	3,06
TOTAL MÉXICO			40.859.396,22	4,35
PAÍSES BAJOS				
YANDEX	USD	1.087895	33.450.756,28	3,56
TOTAL PAÍSES BAJOS			33.450.756,28	3,56
REPÚBLICA DE COREA				
HYUNDAI MOTOR CO LTD	KRW	254.439	24.539.846,20	2,61
KANGWON LAND INC	KRW	1.593.378	32.021.003,67	3,40
SAMSUNG ELECTRONIC	KRW	390.900	14.013.988,26	1,49
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD PREF	KRW	651.250	18.843.308,03	2,00
SAMSUNG SDI CO LTD	KRW	180.500	29.684.887,70	3,16
TOTAL REPÚBLICA DE COREA			119.103.033,86	12,66
RUSIA				
MOSCOW EXCHANGE MICEX-RT-BRD	RUB	9.935.366	14.735.788,71	1,57
TOTAL RUSIA			14.735.788,71	1,57
SINGAPUR				
CLSA GLOBAL MARKETS PTE LTD (HERO HONDA MOTORS) CW 05-02-20	USD	281.404	12.219.014,56	1,30
CLSA PNote United Spirits	USD	424.715	3.530.421,84	0,38
TOTAL SINGAPUR			15.749.436,40	1,68

Denominación de los valores	Divisa	Cantidad o nominal	Valor actual	% del patrimonio neto
TAIWÁN				
TAIWAN SEMICONDUCTOR SP ADR	USD	1.830.471	57.318.333,06	6,10
TOTAL TAIWÁN			57.318.333,06	6,10
TURQUÍA				
ENKA INSAAT VE SANAYI	TRY	8.091.581,359	7.064.769,33	0,75
TOTAL TURQUÍA			7.064.769,33	0,75
TOTAL Acciones y valores equivalentes negociados en mercados organizados o equivalentes			865.348.043,62	92,07
TOTAL Acciones y valores equivalentes			865.348.043,62	92,07
Instrumentos financieros a plazo				
Compromisos a plazo firme				
Compromisos a plazo firme en mercados organizados o equivalentes				
IN NSE S&P CN 0718	USD	-3.205	-168.226,34	-0,02
TOTAL Compromisos a plazo firme en mercados organizados			-168.226,34	-0,02
Compromisos a plazo firme en mercados OTC				
BS15 CS RTS 0918	USD	16.596	1.524.873,26	0,16
TOTAL Compromisos a plazo firme en mercados OTC			1.524.873,26	0,16
TOTAL Compromisos a plazo firme			1.356.646,92	0,14
TOTAL Instrumentos financieros a plazo			1.356.646,92	0,14
Requerimiento de depósito de márgenes				
Requerimiento de depósito de márgenes B.N.P. Paribas en USD	USD	196.412,66	168.226,34	0,02
Requerimiento de depósito de márgenes B.N.P. Paribas en HKD	HKD	-1,05	-0,11	
TOTAL Requerimiento de depósito de márgenes			168.226,23	0,02
Créditos			185.263.400,95	19,71
Deudas			-182.412.137,52	-19,41
Cuentas financieras			70.227.346,91	7,47
Patrimonio neto			939.951.527,11	100,00



Sociedad gestora de carteras (aprobación de la AMF n.º GP 97-08 del 13/03/1997)
SA con un capital de 15.000.000 EUR - Inscrita en el Registro Mercantil (RCS) de París con el n.º B 349 501 676