

RAPPORT SEMESTRIEL

DU FONDS COMMUN DE PLACEMENT
DE DROIT FRANCAIS
CARMIGNAC LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES

(Opérations de l'arrêté du
28 juin 2019)

RAPPORT SEMESTRIEL 2019 DE CARMIGNAC LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES

Caractéristiques de l'OPC

Modalités de détermination et affectation des sommes distribuables

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

ETAT DU PATRIMOINE EN EUR DE CARMIGNAC LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES

Eléments de l'état du patrimoine		Montant à l'arrêté périodique *
a)	Titres financiers éligibles mentionnés au 1° du I de l'article L. 214-20 du code monétaire et financier.	413 543 167,65
b)	Avoirs bancaires	25 719 440,25
c)	Autres actifs détenus par l'OPC	148 922 703,39
d)	Total des actifs détenus par l'OPC (lignes a+b+c)	588 185 311,29
e)	Passif	-150 083 633,72
f)	Valeur nette d'inventaire (lignes d+e = actif net de l'OPC)	438 101 677,57

* Les montants sont signés

NOMBRE DE PARTS EN CIRCULATION ET VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR PART DE CARMIGNAC LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES

Part	Type de part	Actif net par part	Nombre de parts en circulation	Valeur nette d'inventaire par part
CARMIGNAC LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES A EUR Acc	C	428 273 583,48	1 184 931,896	361,43
CARMIGNAC LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES A EUR Y Dis	D	9 828 094,09	81 812,365	120,12

ELEMENTS DU PORTEFEUILLE TITRES DE CARMIGNAC LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES

Eléments du portefeuille titres	Pourcentage actif net *	Pourcentage total des actifs **
<p>A) Les titres financiers éligibles et les instruments du marché monétaire admis à la négociation sur un marché réglementé au sens de l'article L. 422-1 du code monétaire et financier.</p> <p>Et B) Les titres financiers éligibles et les instruments du marché monétaire admis à la négociation sur un autre marché réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu, ouvert au public et dont le siège est situé dans un Etat membre de l'Union européenne ou dans un autre Etat partie à l'accord sur l'Espace économique européen.</p>	84,90	63,24
<p>C) Les titres financiers éligibles et les instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs d'un pays tiers ou négociés sur un autre marché d'un pays tiers, réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public, pour autant que cette bourse ou ce marché ne figure pas sur une liste établie par l'Autorité des marchés financiers ou que le choix de cette bourse ou de ce marché soit prévu par la loi ou par le règlement ou les statuts de l'organisme de placement collectif en valeurs mobilières.</p>	9,49	7,07
<p>D) Les titres financiers éligibles nouvellement émis mentionnés au 4 ° du I de l'article R. 214-32-18 du code monétaire et financier.</p>	-	-
<p>E) Les autres actifs.</p>	-	-

* Se reporter au f) de l'état du patrimoine

** Se reporter au d) de l'état du patrimoine

RÉPARTITION DES ACTIFS DU A), B), C), D) DU PORTEFEUILLE TITRES, PAR DEVISE DE CARMIGNAC LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES

Titres	Devise	En montant (EUR)	Pourcentage actif net *	Pourcentage total des actifs **
Couronne danoise	DKK	7 722 801,74	1,76	1,31
Dollar us	USD	66 369 607,60	15,15	11,28
Euro	EUR	298 371 439,11	68,11	50,73
Livre sterling	GBP	41 079 319,20	9,38	6,98
TOTAL		413 543 167,65	94,39	70,31

* Se reporter au f) de l'état du patrimoine

** Se reporter au d) de l'état du patrimoine

RÉPARTITION DES ACTIFS DU A), B), C), D) DU PORTEFEUILLE TITRES, PAR PAYS DE RÉSIDENCE DE L'ÉMETTEUR DE CARMIGNAC LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES

Pays	Pourcentage actif net *	Pourcentage total des actifs **
Allemagne	56,81	42,32
Royaume uni	9,17	6,83
Etats unis amerique	8,37	6,23
France	7,13	5,31
Belgique	4,09	3,04
Pays-bas	3,57	2,66
Danemark	1,76	1,31
Portugal	1,23	0,92
Iles caimans	1,13	0,84
Irlande	0,93	0,69
Luxembourg	0,21	0,16
TOTAL	94,39	70,31

* Se reporter au f) de l'état du patrimoine

** Se reporter au d) de l'état du patrimoine

RÉPARTITION DES AUTRES ACTIFS DU E) DU PORTEFEUILLE TITRES, PAR NATURE DE CARMIGNAC LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES

Nature d'actifs	Pourcentage actif net *	Pourcentage total des actifs **
Organismes de placement collectif		
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	-	-
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays Etats membres de l'UE	-	-
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations cotés	-	-
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations non cotés	-	-
Autres organismes non européens	-	-
Autres	-	-
TOTAL	-	-

* Se reporter au f) de l'état du patrimoine

** Se reporter au d) de l'état du patrimoine

MOUVEMENTS DANS LE PORTEFEUILLE TITRES EN COURS DE PERIODE EN EUR DE CARMIGNAC LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES

Eléments du portefeuille titres	Mouvements (en montant)	
	Acquisitions	Cessions
A) Les titres financiers éligibles et les instruments du marché monétaire admis à la négociation sur un marché réglementé au sens de l'article L. 422-1 du code monétaire et financier. Et B) Les titres financiers éligibles et les instruments du marché monétaire admis à la négociation sur un autre marché réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu, ouvert au public et dont le siège est situé dans un Etat membre de l'Union européenne ou dans un autre Etat partie à l'accord sur l'Espace économique européen.	188 557 540,58	276 558 620,85
C) Les titres financiers éligibles et les instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs d'un pays tiers ou négociés sur un autre marché d'un pays tiers, réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public, pour autant que cette bourse ou ce marché ne figure pas sur une liste établie par l'Autorité des marchés financiers ou que le choix de cette bourse ou de ce marché soit prévu par la loi ou par le règlement ou les statuts de l'organisme de placement collectif en valeurs mobilières.	77 549 484,18	88 857 937,64
D) Les titres financiers éligibles nouvellement émis mentionnés au 4 ° du I de l'article R. 214-32-18 du code monétaire et financier.	-	-
E) Les autres actifs.	-	9 598 964,22

Le portefeuille de l'OPC peut être obtenu auprès de :
CARMIGNAC GESTION 24, Place Vendôme 75001 Paris

DISTRIBUTION EN COURS DE PERIODE DE CARMIGNAC LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES

	Part	Montant net unitaire €	Crédit d'impôt (1) €	Montant brut unitaire (2) €
Dividendes versés				
30/04/2019	CARMIGNAC LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES A EUR Y Dis	0,32	0,00	0,32
Dividendes à verser				
	CARMIGNAC LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES A EUR Y Dis	-	-	-

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

(2) Le montant brut unitaire ne sera déterminé qu'à la date de mise en distribution conformément aux dispositions fiscales en vigueur.

RAPPORT SEMESTRIEL 2019 DE CARMIGNAC LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES

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

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

PORTEFEUILLE TITRES DETAILLE DE CARMIGNAC LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES AU 28 JUIN 2019

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Actions et valeurs assimilées				
Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé				
ALLEMAGNE				
ALLIANZ HOLDING	EUR	60 000	12 720 000,00	2,90
BAYER	EUR	101 962	6 213 564,28	1,42
DAIMLER AG	EUR	315 000	15 411 375,00	3,52
DELIVERY HERO SE	EUR	308 942	12 323 696,38	2,81
DERMAPHARM HOLDING SE	EUR	74 084	2 244 745,20	0,51
DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	148 825	18 513 830,00	4,23
DEUTSCHE LUFTHANSA AG	EUR	669 900	10 095 393,00	2,30
DEUTSCHE POST AG NAMEN	EUR	1 007 000	29 102 300,00	6,65
DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	1 000 000	15 212 000,00	3,47
FRESENIUS	EUR	203 253	9 691 103,04	2,21
INFINEON TECHNOLOGIES	EUR	410 400	6 381 720,00	1,46
KNORR-BREMSE AG	EUR	145 043	14 214 214,00	3,24
MORPHOSYS AG	EUR	83 753	7 072 940,85	1,61
PUMA SE	EUR	371 410	21 783 196,50	4,97
SAP SE	EUR	228 597	27 605 373,72	6,30
SIEMENS AG-REG	EUR	274 025	28 663 015,00	6,54
VONOVIA SE	EUR	277 500	11 655 000,00	2,66
TOTAL ALLEMAGNE			248 903 466,97	56,80
BELGIQUE				
ANHEUSER BUSCH INBEV SA/NV	EUR	230 000	17 903 200,00	4,09
TOTAL BELGIQUE			17 903 200,00	4,09
DANEMARK				
DEMANT A/S	DKK	282 412	7 722 801,74	1,76
TOTAL DANEMARK			7 722 801,74	1,76
ETATS UNIS AMERIQUE				
ACTIVISION BLIZZARD	USD	41 731	1 729 630,49	0,39
CARA THERAPEUTICS INC	USD	281 927	5 322 647,08	1,21
CHEMOCENTRYX INC	USD	815 729	6 661 643,57	1,53
ELANCO ANIMAL HEALTH INC	USD	183 318	5 440 945,21	1,25
ELECTRONIC ARTS COM NPV	USD	39 732	3 532 896,31	0,81

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
GRUBHUB INC	USD	55 719	3 815 880,58	0,87
PARAMETRIC TECHNOLOGY CORP	USD	63 434	4 999 855,85	1,14
SPIRIT AIRLINES	USD	54 520	2 285 071,65	0,52
WABCO HOLDINGS INC	USD	24 590	2 863 219,18	0,65
TOTAL ETATS UNIS AMERIQUE			36 651 789,92	8,37
FRANCE				
REGENXBIO INC	USD	515 908	23 272 035,44	5,31
RUBIS	EUR	160 686	7 957 170,72	1,82
TOTAL FRANCE			31 229 206,16	7,13
ILES CAIMANS				
JDCOM INC	USD	185 392	4 931 088,58	1,13
TOTAL ILES CAIMANS			4 931 088,58	1,13
IRLANDE				
RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	402 019	4 066 422,19	0,93
TOTAL IRLANDE			4 066 422,19	0,93
LUXEMBOURG				
TRAINLINE PLC-WI	GBP	199 170	917 388,42	0,21
TOTAL LUXEMBOURG			917 388,42	0,21
PAYS-BAS				
AFFIMED NV	USD	601 022	1 514 693,66	0,35
ASR NEDERLAND NV	EUR	189 679	6 782 921,04	1,54
BE SEMICONDUCTOR INDUSTRIES	EUR	189 477	4 289 759,28	0,98
OCI NV REG	EUR	127 087	3 067 880,18	0,70
TOTAL PAYS-BAS			15 655 254,16	3,57
PORTUGAL				
JERONIMO MARTINS	EUR	381 265	5 400 618,73	1,23
TOTAL PORTUGAL			5 400 618,73	1,23
ROYAUME UNI				
ASOS PLC	GBP	212 549	6 057 218,93	1,38
INFORMA PLC	GBP	2 149 908	20 062 284,09	4,57
METRO BANK PLC	GBP	1 809 812	10 628 701,45	2,43
NETWORK INTERNATIONAL HOL-WI	GBP	515 110	3 413 726,31	0,78
TOTAL ROYAUME UNI			40 161 930,78	9,16
TOTAL Actions & val. ass. ng. sur marchés régl. ou ass.			413 543 167,65	94,38
TOTAL Actions et valeurs assimilées			413 543 167,65	94,38
Instruments financiers à terme				
Engagements à terme ferme				
Engagements à terme ferme sur marché réglementé ou assimilé BIOTECH EMNI 0919	USD	-87	-198 841,38	-0,05

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
DPWF DEUTSCHE 0919	EUR	-10 070	-1 537 487,60	-0,35
EUR ANNF GR 100 0919	EUR	-2 775	119 157,50	0,26
EUR GR DAIML 10 0919	EUR	-3 150	-479 398,50	-0,11
EUR XEUR DTEF D 0919	EUR	-10 000	173 400,00	0,04
EUR XEUR FDAX D 0919	EUR	-20	-31 750,00	-0,01
GR ALLIAN 100 0919	EUR	-600	-213 780,00	-0,05
GR D LUFT 100 0919	EUR	-6 699	1 750 850,64	0,41
GR INFINE 100 0919	EUR	-4 104	-473 437,44	-0,11
GR SAP 100 0919	EUR	-2 286	-1 403 855,46	-0,32
GR(G)SIEM.100 0919	EUR	-2 740	-416 808,80	-0,10
JP JPUSBC32 0819	USD	-76 104	-236 889,34	-0,05
JP JPUSBC32 0819	USD	-448 368	-891 700,27	-0,20
NQ USA NASDAQ 0919	USD	-99	-205 416,62	-0,05
SP 500 MINI 0919	USD	-202	-376 927,47	-0,09
XEUR FESX DJ STOXX50	EUR	-889	-254 759,05	-0,06
XEUR ITKG ANH 0919	EUR	-2 300	-816 109,00	-0,19
TOTAL Engagements à terme fermes sur marché réglementé			-4 493 752,79	-1,03
Engagements à terme ferme sur marché de gré à gré				
BO MLCCBIOT 0719	USD	-61 488	-442 619,56	-0,10
ML MLCCBIOT 0719	USD	-56 924	256 232,81	0,06
UB UBCARM13 0819	EUR	-226 115	-28 565,07	-0,01
TOTAL Engagements à terme fermes sur marché de gré à gré			-214 951,82	-0,05
TOTAL Engagements à terme fermes			-4 708 704,61	-1,08
Engagements à terme conditionnel				
Engagements à terme conditionnel sur marché réglementé ou assimilé				
COTY INC-CL A 07/2019 PUT 12,5	USD	1 378	38 721,46	0,01
COTY INC-CL A 07/2019 PUT 13	USD	2 255	91 087,11	0,02
S&P 500 INDEX 07/2019 CALL 2980	USD	408	254 373,02	0,06
THE KRAFT HEINZ CO 08/2019 PUT 30	USD	1 142	125 351,25	0,03
TOTAL Engagements à terme conditionnels sur marché réglementé			509 532,84	0,12
TOTAL Engagements à terme conditionnels			509 532,84	0,12
Autres instruments financiers à terme				
CFD				
ADS ADIDAS S. 1230	EUR	-62 009	-907 463,94	-0,21
CFD GO ASTON	GBP	-330 605	-488 444,13	-0,11
CFD GS AMER	USD	-37 891	-179 007,36	-0,04
CFD GS GL	GBP	-106 252	4 638,56	-
CFD GS INF LN 1230	GBP	94 581	61 729,21	0,01
CFD GS INFINI	CHF	-2 425	-62 243,89	-0,01

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
CFD GS JWA	USD	-52 390	-175 881,17	-0,04
CFD GS MERITO	USD	-96 455	-346 418,12	-0,08
CFD GS MEY	CHF	3 279 789	-289 475,68	-0,07
CFD GS PPH SJ 1230	ZAR	-456 012	-4 827,46	-
CFD GS VATGRO	CHF	-59 205	-645 184,40	-0,15
CFD JP PEPKO 1231	ZAR	-175 330	-1 856,09	-
CFD JP STEIN	ZAR	-14 527 647	36 186,70	0,01
CFD JP STEIN 1230	EUR	-235 208	540,98	-
CFD JP ZAL	EUR	-78 535	-28 115,78	-0,01
CFD MER GETIB 1230	SEK	-222 679	-233 474,84	-0,05
CFD ML ASTONM 1230	GBP	-87 387	-129 107,74	-0,03
CFD ML BIOM 1230	EUR	-82 603	24 780,90	0,01
CFD ML CARA	USD	57 442	47 414,37	0,01
CFD ML LAND 1230	CHF	-50 928	-94 970,14	-0,02
CFD ML STEIIN 1230	ZAR	-6 266 447	15 609,00	-
CFD ML STEIN 1230	EUR	-1 692 903	3 893,68	-
CFD MO ASTON 1230	GBP	-468 908	-692 776,46	-0,16
CFD MS AZM 1230	EUR	-64 796	-133 155,78	-0,03
CFD MS CENCOSUD 1230	CLP	-664 786	-34 391,93	-0,01
CFD MS ELAN	USD	16 373	36 231,09	0,01
CFD MS JKS 1230	USD	-275 243	-211 031,44	-0,05
CFD MS JUMI 1230	USD	-139 983	24 584,30	0,01
CFD MS PTC 1230	USD	17 558	87 882,51	0,02
CFD MS STADLE	CHF	196 982	418 676,56	0,10
CFD MS YELP	USD	-78 539	-237 934,27	-0,05
CFD UB CCXI	USD	238 494	170 668,66	0,04
CFD UB CONA 1230	USD	-133 218	-83 146,40	-0,02
CFD UB COTY 1230	USD	-149 825	-39 621,16	-0,01
CFD UB DEAN 1230	USD	-500 059	77 371,27	0,02
CFD UB GRUB	USD	86 191	971 805,80	0,22
CFD UB NAVIST	USD	-13 956	-40 931,72	-0,01
CFD UB PACCAR	USD	-30 935	-158 641,03	-0,04
CFD UB REGE	USD	204 644	1 325 245,14	0,30
CFD UB STEIIN 1230	ZAR	-3 670 034	9 141,63	-
CFD UB TELE	EUR	-296 486	-171 735,91	-0,04
CFD UB WABC	USD	115 429	171 298,74	0,04
CFD UBS SNH 1230	EUR	-3 553 223	8 172,41	-
CFD USB SAVE 1230	USD	149 939	123 635,57	0,03
DB1 DEUTSCHE 1230	EUR	-148 825	-96 736,25	-0,02

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
EPD JP PDG LN 1230	GBP	-1 901 537	140 681,44	0,03
GAMESA 1230	EUR	-154 615	-103 592,05	-0,02
GIS GENM MS 1230	USD	-134 378	-363 438,92	-0,08
GS CUMMINS 1230	USD	-13 463	-243 298,68	-0,06
GS EUTELSAT 1231	EUR	-208 764	-138 828,06	-0,03
GS INDITEX 1230	EUR	-138 721	-238 433,10	-0,05
GS SNH GY 1230	ZAR	-10 809 367	26 924,89	0,01
GTL GSL RRTL 1230	EUR	-33 584	-72 541,44	-0,02
JGR JP GRUBHU 1230	USD	7 502	84 585,25	0,02
JP SODEXO 1230	EUR	-31 502	6 300,40	-
MS ALCON INC ALC SE	CHF	403 022	744 085,29	0,17
MS ALPHABET A 1230	USD	7 743	-97 075,53	-0,02
MS BETSSON	SEK	-409 017	5 003,29	-
MS CAMPBELL S 1230	USD	-245 066	-704 202,92	-0,16
MS PEPKOR HLD LTD 12	ZAR	-653 049	-6 913,35	-
MS PRICELINE GROUP 1	USD	12 278	2 352 045,74	0,54
MS SIEMENS 1230	EUR	-119 144	-54 754,37	-0,01
NOV CS NOVART 1230	CHF	153 131	362 584,63	0,08
OAB GS ABB 1230	CHF	-274 310	-157 266,95	-0,04
PUB PUBLI BOA 1230	EUR	-33 555	-49 959,23	-0,01
ROG ROCHE MOR 1230	CHF	-59 818	-456 840,37	-0,10
R00 ML FRESEN 1230	EUR	-32 228	-82 262,87	-0,02
SNH STEI MS 1230	EUR	-5 140 982	11 824,26	-
UBS LOOMIS 1230	SEK	-46 378	-52 672,35	-0,01
UBS PEPKOR HLD LTD 1	ZAR	-2 167 800	-22 948,90	-0,01
TOTAL CFD			-978 059,91	-0,22
TOTAL Autres instruments financiers à terme			-978 059,91	-0,22
TOTAL Instruments financiers à terme			-5 177 231,68	-1,18
Appel de marge				
APPEL MARGE B.P.S.S.	USD	889 614	781 185,46	0,18
Appels de marges B.N.P. Paribas en euro	EUR	2 583 977,72	2 583 977,72	0,59
TOTAL Appel de marge			3 365 163,18	0,77
Créances			134 394 824,15	30,68
Dettes			-112 210 333,78	-25,61
Comptes financiers			4 186 088,05	0,96
Actif net			438 101 677,57	100,00



C A R M I G N A C G E S T I O N

24, place Vendôme – 75001 Paris

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

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

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

www.carmignac.com