

# RAPPORT SEMESTRIEL

DU FONDS COMMUN DE PLACEMENT  
DE DROIT FRANCAIS  
CARMIGNAC CRED 2025

(Opérations de l'arrêté du  
30 décembre 2022)

# RAPPORT SEMESTRIEL AU 30/12/2022 DE CARMIGNAC CRED 2025

## Caractéristiques de l'OPC

### Modalités de détermination et affectation des sommes distribuables

Part(s)	Affectation du résultat net	Affectation des plus ou moins-values nettes réalisées
Parts CARMIGNAC CREDIT 2025 Part A EUR Acc	Capitalisation	Capitalisation
Parts CARMIGNAC CREDIT 2025 Part A EUR Ydis	Distribution et/ou Report	Capitalisation, et/ou Distribution, et/ou Report par décision de la société de gestion
Parts CARMIGNAC CREDIT 2025 Part E EUR Acc	Capitalisation	Capitalisation
Parts CARMIGNAC CREDIT 2025 Part E EUR Ydis	Distribution et/ou Report	Capitalisation, et/ou Distribution, et/ou Report par décision de la société de gestion
Parts CARMIGNAC CREDIT 2025 Part F EUR Acc	Capitalisation	Capitalisation
Parts CARMIGNAC CREDIT 2025 Part F EUR Ydis	Distribution et/ou Report	Capitalisation, et/ou Distribution, et/ou Report par décision de la société de gestion
Parts CARMIGNAC CREDIT 2025 Part X EUR Acc	Capitalisation	Capitalisation

## ETAT DU PATRIMOINE EN EUR DE CARMIGNAC CRED 2025

Éléments 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	161 305 188,69
b) Avoirs bancaires	31 042 596,12
c) Autres actifs détenus par l'OPC	28 724 827,07
d) Total des actifs détenus par l'OPC (lignes a+b+c)	221 072 611,88
e) Passif	-50 276 264,23
f) Valeur nette d'inventaire (lignes d+e = actif net de l'OPC)	170 796 347,65

\* Les montants sont signés

## NOMBRE DE PARTS EN CIRCULATION ET VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR PART DE CARMIGNAC CRED 2025

Part	Type de part	Actif net par part	Nombre de parts en circulation	Valeur nette d'inventaire par part
CARMIGNAC CREDIT 2025 Part A EUR Acc en EUR	C	113 302 231,18	1 196 067,049	94,72
CARMIGNAC CREDIT 2025 Part A EUR Ydis en EUR	D/R	12 220 508,77	133 013,723	91,87
CARMIGNAC CREDIT 2025 Part E EUR Acc en EUR	C	433 866,42	4 610,584	94,10
CARMIGNAC CREDIT 2025 Part E EUR Ydis en EUR	D/R	91 011,05	991,212	91,81
CARMIGNAC CREDIT 2025 Part F EUR Acc en EUR	C	14 528 180,35	152 062,112	95,54
CARMIGNAC CREDIT 2025 Part F EUR Ydis en EUR	D/R	12 746 312,66	138 655,745	91,92
CARMIGNAC CREDIT 2025 Part X EUR Acc en EUR	C	17 474 237,22	184 022,156	94,95

## ELEMENT DU PORTEFEUILLE TITRES DE CARMIGNAC CRED 2025

Eléments du portefeuille titres	Pourcentage actif net *	Pourcentage total des actifs **
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.	72,56	56,06
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.	21,70	16,77
D) Les titres financiers éligibles nouvellement émis mentionnés au 4° du I de l'article R. 214-11 du code monétaire et financier.	-	-
E) Les autres actifs.	0,18	0,14

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

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

## REPARTITION DES ACTIFS DU A), B), C) ET D) DU PORTEFEUILLE TITRES, PAR DEVISE DE CARMIGNAC CRED 2025

Titres	Devise	En montant (EUR)	Pourcentage actif net *	Pourcentage total des actifs **
Euro	EUR	128 045 418,23	74,97	57,92
Dollar Us	USD	30 224 812,66	17,70	13,67
Livre Sterling	GBP	2 730 108,89	1,60	1,23
TOTAL		161 000 339,78	94,26	72,83

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

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

## REPARTITION DES ACTIFS DU A), B), C) ET D) DU PORTEFEUILLE TITRES, PAR PAYS DE RESIDENCE DE L'EMETTEUR DE CARMIGNAC CRED 2025

Pays	Pourcentage actif net *	Pourcentage total des actifs **
IRLANDE	26,26	20,29
LUXEMBOURG	12,10	9,35
PAYS-BAS	9,99	7,72
ETATS-UNIS	6,36	4,92
ITALIE	6,24	4,82
ROYAUME-UNI	5,72	4,42
FRANCE	4,45	3,44
REPUBLIQUE TCHEQUE	2,79	2,15
HONGRIE	2,05	1,58
NORVEGE	2,05	1,58
BRESIL	1,97	1,52
GUERNSEY	1,95	1,51
PORTUGAL	1,80	1,39
BERMUDES	1,30	1,00
CANADA	1,29	1,00
TURQUIE	1,23	0,95
ESPAGNE	1,16	0,90
ALLEMAGNE	1,16	0,89
SUEDE	0,71	0,55
FINLANDE	0,70	0,54
ROUMANIE	0,69	0,53
SUISSE	0,60	0,46
INDONESIE	0,44	0,34
PEROU	0,40	0,31
CHILI	0,28	0,22
BELGIQUE	0,24	0,18
AUTRICHE	0,19	0,14
MEXIQUE	0,15	0,12
ILES CAIMANS	0,01	0,01

<b>Pays</b>	<b>Pourcentage actif net *</b>	<b>Pourcentage total des actifs **</b>
TOTAL	94,26	72,83

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

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

## REPARTITION DES AUTRES ACTIFS DU E) DU PORTEFEUILLE TITRES, PAR NATURE DE CARMIGNAC CRED 2025

Nature d'actifs	Pourcentage actif net *	Pourcentage total des actifs **
<b>Organismes de placement collectif</b>		
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	-	-
<b>Autres actifs</b>		
Autres	0,18	0,14
TOTAL	0,18	0,14

\* 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 CRED 2025

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.	102 266 064,98	42 774 693,02
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.	29 431 022,83	15 575 609,93
D) Les titres financiers éligibles nouvellement émis mentionnés au 4° du I de l'article R. 214-11 du code monétaire et financier.	-	-
E) Les autres actifs.	-	-

Le portefeuille de l'OPC peut être obtenu auprès de :  
**Carmignac Gestion - 24 place Vendôme - 75001 - Paris**

## DISTRIBUTION EN COURS DE PERIODE DE CARMIGNAC CRED 2025

	Part	Montant net unitaire EUR	Crédit d'impôt (1) EUR	Montant brut unitaire (2) EUR
<b>Dividendes versés</b>				
31/10/2022	CARMIGNAC CREDIT 2025 Part A EUR Ydis	1,50	-	1,50
31/10/2022	CARMIGNAC CREDIT 2025 Part E EUR Ydis	1,20	-	1,20
31/10/2022	CARMIGNAC CREDIT 2025 Part F EUR Ydis	1,90	-	1,90
<b>Dividendes à verser</b>				
	CARMIGNAC CREDIT 2025 Part A EUR Ydis			
	CARMIGNAC CREDIT 2025 Part E EUR Ydis			
	CARMIGNAC CREDIT 2025 Part F EUR Ydis			

(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 AU 30/12/2022 DE CARMIGNAC CRED 2025**

## **TRANSPARENCE DES OPERATIONS DE FINANCEMENT SUR TITRES ET DE LA REUTILISATION DES INSTRUMENTS FINANCIERS - REGLEMENT 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 CRED 2025 AU 30/12/2022

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
<b>Actions et valeurs assimilées</b>				
<b>Actions et valeurs assimilées non négociées sur un marché réglementé ou assimilé</b>				
<b>ROYAUME-UNI</b>				
PARATUS ENERGY SERVICES LTD	USD	241	304 848,91	0,18
<b>TOTAL ROYAUME-UNI</b>			<b>304 848,91</b>	<b>0,18</b>
<b>TOTAL Actions et valeurs assimilées non négociées sur un marché réglementé ou assimilé</b>			<b>304 848,91</b>	<b>0,18</b>
<b>TOTAL Actions et valeurs assimilées</b>			<b>304 848,91</b>	<b>0,18</b>
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>				
<b>Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé</b>				
<b>ALLEMAGNE</b>				
ALLIANZ SE 4.597% 07-09-38	EUR	1 000 000	986 671,53	0,58
CMZB FRANCFORT 4.625% 21-03-28	EUR	1 000 000	989 948,08	0,57
<b>TOTAL ALLEMAGNE</b>			<b>1 976 619,61</b>	<b>1,15</b>
<b>AUTRICHE</b>				
RAIFFEISEN BANK INTL AG 0.05% 01-09-27	EUR	400 000	320 489,95	0,19
<b>TOTAL AUTRICHE</b>			<b>320 489,95</b>	<b>0,19</b>
<b>BELGIQUE</b>				
KBC GROUPE 4.375% 23-11-27	EUR	400 000	402 951,75	0,24
<b>TOTAL BELGIQUE</b>			<b>402 951,75</b>	<b>0,24</b>
<b>BERMUDES</b>				
GEPARK 5.5% 17-01-27	USD	2 000 000	1 671 269,36	0,98
KOSMOS ENERGY 7.5% 01-03-28	USD	700 000	544 984,46	0,32
<b>TOTAL BERMUDES</b>			<b>2 216 253,82</b>	<b>1,30</b>
<b>BRESIL</b>				
AGEA FINANCE SA RL 6.75% 20-05-29	USD	451 000	421 405,57	0,25
B3 SA BRASIL BOLSA BALCAO 4.125% 20-09-31	USD	1 250 000	1 005 009,46	0,59
MC BRAZIL DOWNSTREAM TRADING SARL 7.25% 30-06-31	USD	2 500 000	1 940 604,75	1,13
<b>TOTAL BRESIL</b>			<b>3 367 019,78</b>	<b>1,97</b>
<b>CANADA</b>				
CANACOL ENERGY 5.75% 24-11-28	USD	204 000	170 466,24	0,10
ENERFLEX 9.0% 15-10-27	USD	160 000	153 766,41	0,09
TORONTO DOMINION BANK THE 3.631% 13-12-29	EUR	1 500 000	1 443 313,60	0,85
VERMILION ENERGY 6.875% 01-05-30	USD	500 000	434 893,55	0,25
<b>TOTAL CANADA</b>			<b>2 202 439,80</b>	<b>1,29</b>
<b>CHILI</b>				
AGROSUPER 4.6% 20-01-32	USD	300 000	251 957,21	0,15
ANTOFAGASTA 5.625% 13-05-32	USD	250 000	233 564,66	0,14
<b>TOTAL CHILI</b>			<b>485 521,87</b>	<b>0,29</b>
<b>ESPAGNE</b>				
FOOD SERVICE PROJECT SL 5.5% 21-01-27	EUR	1 100 000	1 053 486,50	0,62

# PORTEFEUILLE TITRES DETAILLE DE CARMIGNAC CRED 2025 AU 30/12/2022 (suite)

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
NEINOR HOMES SLU 4.5% 15-10-26	EUR	1 075 000	928 246,38	0,54
<b>TOTAL ESPAGNE</b>			<b>1 981 732,88</b>	<b>1,16</b>
<b>ETATS-UNIS</b>				
CARNIVAL CORPORATION 10.125% 01-02-26	EUR	750 000	780 262,50	0,45
CITADEL FINANCE LLC 3.375% 09-03-26	USD	2 000 000	1 695 137,03	0,99
COMPASS DIVERSIFIED HOLDINGS LLC 5.0% 15-01-32	USD	1 000 000	769 110,64	0,45
ENCORE CAPITAL GROUP 4.875% 15-10-25	EUR	650 000	616 510,38	0,36
ENCORE CAPITAL GROUP E3R+4.25% 15-01-28	EUR	300 000	288 039,50	0,17
ERA GROUP 6.875% 01-03-28	USD	700 000	623 844,82	0,37
FORTRESS TRANSPORTATION AND INFRASTRUCT 6.5% 01-10-25	USD	127 000	114 228,26	0,07
FTAI INFRA ESCROW HOLDINGS LLC 10.5% 01-06-27	USD	900 000	853 152,67	0,50
LIBERTY MUTUAL GROUP 3.625% 23-05-59	EUR	1 300 000	1 180 479,16	0,69
MURPHY OIL CORPORATION 5.875% 01-12-27	USD	2 100 000	1 905 793,56	1,12
MURPHY OIL CORPORATION 6.375% 15-07-28	USD	400 000	376 367,30	0,22
POLYUS FINANCE 3.25% 14-10-28	USD	720 000	420 955,63	0,25
SIERRACOL ENERGY ANDINA LLC 6.0% 15-06-28	USD	800 000	587 918,48	0,34
STANDARD INDUSTRIES 2.25% 21-11-26	EUR	200 000	172 650,14	0,10
TRIPADVISOR 7.0% 15-07-25	USD	500 000	482 041,07	0,28
<b>TOTAL ETATS-UNIS</b>			<b>10 866 491,14</b>	<b>6,36</b>
<b>FINLANDE</b>				
FINNAIR 4.25% 19-05-25	EUR	1 600 000	1 200 311,11	0,70
<b>TOTAL FINLANDE</b>			<b>1 200 311,11</b>	<b>0,70</b>
<b>FRANCE</b>				
ACCOR SA 2.625% PERP	EUR	200 000	169 753,12	0,09
BNP PAR 6.875% PERP	EUR	1 000 000	1 013 957,04	0,60
BQ POSTALE 3.0% PERP	EUR	1 000 000	722 261,41	0,42
BQ POSTALE 5.5% 05-03-34	EUR	800 000	787 383,89	0,46
COMPAGNIE GLE DE GEOPHYSIQUE 7.75% 01-04-27	EUR	600 000	501 811,00	0,30
GETLINK 3.5% 30-10-25	EUR	366 000	357 059,23	0,21
KORIAN 2.25% 15-10-28	EUR	500 000	345 180,75	0,20
ORPEA 0.375% 17-05-27 CV	EUR	9 500	327 840,25	0,19
SOCIETE FONCIERE FINANCIERE ET DE PARTIC 1.875% 30-10-26	EUR	700 000	575 997,83	0,34
TOTALENERGIES SE FR 2.0% PERP	EUR	3 207 000	2 794 119,18	1,64
<b>TOTAL FRANCE</b>			<b>7 595 363,70</b>	<b>4,45</b>
<b>GUERNSEY</b>				
PERSHING SQUARE 1.375% 01-10-27	EUR	4 000 000	3 329 544,38	1,95
<b>TOTAL GUERNSEY</b>			<b>3 329 544,38</b>	<b>1,95</b>
<b>HONGRIE</b>				
OTP BANK 7.35% 04-03-26 EMTN	EUR	772 000	773 162,02	0,46
OTP BANK PLC 2.875% 15-07-29	EUR	700 000	646 903,56	0,37
RAIFFEISEN BANK RT BUDAPEST 8.75% 22-11-25	EUR	2 000 000	2 076 306,99	1,22

## PORTEFEUILLE TITRES DETAILLE DE CARMIGNAC CRED 2025 AU 30/12/2022 (suite)

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
<b>TOTAL HONGRIE</b>			<b>3 496 372,57</b>	<b>2,05</b>
<b>ILES CAIMANS</b>				
BANCO MERCANTILE DEL NORTE 6.625% PERP	USD	25 000	19 762,66	0,02
<b>TOTAL ILES CAIMANS</b>			<b>19 762,66</b>	<b>0,02</b>
<b>INDONESIE</b>				
FREEMPORT INDONESIA PT 5.315% 14-04-32	USD	200 000	175 101,14	0,10
PT TOWER BERSAMA INFRASTRUCTURE TBK 2.8% 02-05-27	USD	700 000	577 898,91	0,34
<b>TOTAL INDONESIE</b>			<b>753 000,05</b>	<b>0,44</b>
<b>IRLANDE</b>				
ADAGIO V CLO DAC E3R+3.2% 15-10-31	EUR	1 500 000	1 362 476,55	0,79
AIB GROUP 2.875% 30-05-31 EMTN	EUR	500 000	456 915,62	0,26
AIB GROUP 3.625% 04-07-26	EUR	700 000	691 610,26	0,41
ARBOUR CLO XI DAC E3R+7.94% 15-01-36	EUR	1 700 000	1 529 655,49	0,90
AVOCA CLO XVII DAC E3R+2.0% 15-04-35	EUR	1 300 000	1 192 791,60	0,69
BAIN CAPITAL EURO CLO 20201 DAC E3R+4.25% 24-01-33	EUR	1 700 000	1 577 232,50	0,93
BK IRELAND 6.75% 01-03-33 EMTN	EUR	170 000	169 907,82	0,10
BK IRELAND 7.594% 06-12-32	GBP	420 000	473 531,61	0,28
CARLYLE GLOBAL MKT STRAT EURO CLO 151 E3R+1.7% 16-01-33	EUR	1 000 000	950 897,30	0,55
CLARINDA PARK CLO DAC E3R+3.3% 22-02-34	EUR	2 000 000	1 776 687,29	1,04
CVC CORDATUS LOAN FUND III E3R+2.55% 15-08-32	EUR	1 000 000	883 377,41	0,52
DME AIRPORT DAC 5.35% 08-02-28	USD	800 000	366 184,95	0,21
GOLDENTREE LOAN MANAGEMENT EUR CLO 1 E3R+2.35% 20-10-30	EUR	1 000 000	885 446,77	0,52
HARVT VIII E3R+1.15% 15-01-31	EUR	1 940 000	1 842 118,33	1,07
HARVT VIII E3R+2.55% 15-01-31	EUR	2 000 000	1 796 308,93	1,06
INVESCO EURO CLO III DAC E3R+4.0% 15-07-32	EUR	2 000 000	1 836 834,27	1,08
JHXAU 3 5/8 10/01/26	EUR	300 000	284 104,17	0,17
METALLOINVEST FINANCE 3.375% 22-10-28	USD	750 000	394 265,46	0,23
MONTMARTRE EURO CLO 20202 DAC E3R+1.7% 15-07-34	EUR	1 000 000	939 598,40	0,55
NASSAU EURO CLO II DAC E3R+3.68% 25-04-36	EUR	2 000 000	1 970 000,00	1,15
NASSAU EURO CLO II DAC E3R+4.68% 25-04-36	EUR	3 000 000	2 955 000,00	1,73
NASSAU EURO CLO II DAC E3R+6.4% 25-04-36	EUR	3 000 000	2 850 000,00	1,67
NASSAU EURO CLO II DAC E3R+7.95% 25-04-36	EUR	2 800 000	2 436 000,00	1,43
OCP EURO 20171 DAC E3R+8.85% 15-07-32	EUR	1 000 000	691 902,37	0,41
OCP EURO CLO 20226 DAC E3R+4.26% 20-01-33	EUR	1 000 000	980 000,00	0,57
OCP EURO CLO 20226 DAC E3R+6.87% 20-01-33	EUR	4 500 000	3 870 000,00	2,27
OZLME VI DAC E3R+1.05% 15-10-34	EUR	1 000 000	968 365,97	0,57
RYE HARBOUR CLO LIMITED E3R+3.25% 21-01-31	EUR	1 250 000	1 167 760,97	0,68
RYE HARBOUR CLO LIMITED E3R+7.1% 21-01-31	EUR	1 000 000	796 810,47	0,47
SCF CAPITAL 3.85% 26-04-28	USD	1 227 000	369 815,33	0,22
SEGOVIA EUROPEAN CLO 52018 DAC E3R+1.9% 18-10-31	EUR	1 000 000	943 986,65	0,55
TIKEHAU CLO VIII DAC E3R+8.4% 25-10-34	EUR	4 000 000	3 625 937,07	2,12

# PORTEFEUILLE TITRES DETAILLE DE CARMIGNAC CRED 2025 AU 30/12/2022 (suite)

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
TORO EUROPEAN CLO 6 DAC E3R+3.5% 12-01-32	EUR	1 130 000	1 000 281,96	0,58
TRINITAS EURO CLO III DESIGNAT E3R+7.91% 25-01-37	EUR	900 000	814 397,26	0,48
<b>TOTAL IRLANDE</b>			<b>44 850 202,78</b>	<b>26,26</b>
<b>ITALIE</b>				
BANCA MEDIOLANUM 5.035% 22-01-27	EUR	2 700 000	2 714 913,99	1,58
BANCO BPM 6.0% 21-01-28 EMTN	EUR	1 166 000	1 166 039,05	0,68
ENI 3.375% PERP	EUR	3 150 000	2 642 888,40	1,55
FINEBANK BANCA FINE 0.5% 21-10-27	EUR	653 000	557 315,06	0,32
FINEBANK BANCA FINE 5.875% PERP	EUR	800 000	776 966,75	0,46
INTE 3.75% PERP	EUR	1 000 000	865 505,38	0,51
INTE 8.505% 20-09-32 EMTN	GBP	500 000	575 079,85	0,34
KEPLER E3R+5.75% 15-05-29	EUR	1 400 000	1 366 411,47	0,80
<b>TOTAL ITALIE</b>			<b>10 665 119,95</b>	<b>6,24</b>
<b>LUXEMBOURG</b>				
B2W DIGITAL LUX SARL 4.375% 20-12-30	USD	600 000	360 095,50	0,21
BK LC LUX FINCO1 SARL 5.25% 30-04-29	EUR	4 000 000	3 527 570,00	2,07
BLACKROCK EUROPEAN CLO XI DAC E3R+0.98% 17-07-34	EUR	1 350 000	1 306 927,04	0,77
CARLYLE EURO CLO 20202 DAC E3R+4.25% 15-01-34	EUR	2 500 000	2 272 943,25	1,33
CPI PROPERTY GROUP 4.875% PERP	EUR	800 000	421 848,77	0,24
FAIR OAKS LOAN FUNDING III DAC E3R+1.0% 15-10-34	EUR	2 500 000	2 418 308,58	1,42
HARVEST CLO XXIV DAC E3R+6.12% 15-07-34	EUR	2 500 000	2 100 876,92	1,23
JSM GLOBAL SARL 4.75% 20-10-30	USD	671 000	421 563,37	0,24
MAN GLG EURO CLO VI DAC E3R+3.5% 15-10-32	EUR	2 000 000	1 824 015,40	1,07
MARINO PARK CLO DAC E3R+3.15% 16-01-34	EUR	1 000 000	899 378,67	0,52
MILLICOM INTL CELLULAR 4.5% 27-04-31	USD	200 000	160 028,11	0,09
MOVIDA EUROPE 5.25% 08-02-31	USD	1 920 000	1 392 305,08	0,82
SANIKOS FINANCIAL HOLDINGS 1 SARL 5.625% 15-12-26	EUR	2 700 000	2 589 464,05	1,52
SBB TREASURY OYJ 0.75% 14-12-28	EUR	1 500 000	964 763,94	0,56
<b>TOTAL LUXEMBOURG</b>			<b>20 660 088,68</b>	<b>12,09</b>
<b>MEXIQUE</b>				
AMERICA MOVIL 5.375% 04-04-32	USD	300 000	258 907,43	0,15
<b>TOTAL MEXIQUE</b>			<b>258 907,43</b>	<b>0,15</b>
<b>NORVEGE</b>				
EXPLORER II AS 3.375% 24-02-25	EUR	200 000	170 111,75	0,09
VAR ENERGI A 7.5% 15-01-28	USD	3 444 000	3 326 731,36	1,95
<b>TOTAL NORVEGE</b>			<b>3 496 843,11</b>	<b>2,04</b>
<b>PAYS-BAS</b>				
ABN AMRO BK 4.375% PERP	EUR	1 000 000	936 683,20	0,55
ARCOS DORADOS BV 6.125% 27-05-29	USD	518 000	471 136,11	0,27
BARINGS EURO CLO 20181 E3R+2.3% 15-04-31	EUR	2 000 000	1 793 344,00	1,05
BNPP AM EURO CLO 2018 BV E3R+3.05% 15-04-31	EUR	1 000 000	899 617,30	0,52

## PORTEFEUILLE TITRES DETAILLE DE CARMIGNAC CRED 2025 AU 30/12/2022 (suite)

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
COOPERATIEVE RABOBANK UA 4.875% PERP	EUR	200 000	171 855,93	0,11
DE VOLKSBANK NV 7.0% PERP	EUR	700 000	632 295,19	0,37
ELM BV FOR FIRMENICH INTL 3.75% PERP	EUR	400 000	386 237,70	0,23
GSK CAPITAL BV 3.0% 28-11-27	EUR	300 000	294 227,67	0,18
JUBILEE CLO 2017XIX BV E3R+1.25% 25-07-30	EUR	2 500 000	2 354 269,33	1,38
MAS SECURITIES BV 4.25% 19-05-26	EUR	1 100 000	897 890,82	0,52
NE PROPERTY BV 3.375% 14-07-27	EUR	300 000	264 370,97	0,15
PROSUS NV 1.539% 03-08-28 EMTN	EUR	2 940 000	2 403 570,98	1,41
PROSUS NV 2.031% 03-08-32 EMTN	EUR	300 000	215 705,55	0,13
REPSOL INTL FINANCE BV 4.247% PERP	EUR	1 300 000	1 167 018,05	0,68
STEDIN HOLDING NV 1.5% PERP	EUR	800 000	673 755,73	0,40
TEVA PHAR FIN 1.625% 15-10-28	EUR	600 000	450 306,99	0,26
TEVA PHARMACEUTICAL INDUSTRIES 4.375% 09-05-30	EUR	439 000	367 261,91	0,21
TIKEHAU CLO III BV E3R+6.55% 01-12-30	EUR	500 000	384 250,87	0,22
UNITED GROUP BV 4.625% 15-08-28	EUR	1 589 000	1 204 889,71	0,71
UNITED GROUP BV 5.25% 01-02-30	EUR	350 000	261 435,83	0,15
VITERRA FINANCE BV 5.25% 21-04-32	USD	1 000 000	833 626,65	0,49
<b>TOTAL PAYS-BAS</b>			<b>17 063 750,49</b>	<b>9,99</b>
<b>PEROU</b>				
CAMPOSOL 6.0% 03-02-27	USD	1 100 000	678 846,10	0,40
<b>TOTAL PEROU</b>			<b>678 846,10</b>	<b>0,40</b>
<b>PORTUGAL</b>				
BCP 1.75% 07-04-28 EMTN	EUR	1 400 000	1 111 884,41	0,65
NOVO BAN 3.5% 23-07-24	EUR	1 000 000	968 191,03	0,57
NOVO BAN 8.5% 06-07-28	EUR	1 000 000	994 885,68	0,58
<b>TOTAL PORTUGAL</b>			<b>3 074 961,12</b>	<b>1,80</b>
<b>REPUBLIQUE TCHEQUE</b>				
CESKA SPORITELNA AS 6.693% 14-11-25	EUR	1 900 000	1 965 173,33	1,15
SAZKA GROUP AS 3.875% 15-02-27	EUR	3 026 000	2 793 343,47	1,64
<b>TOTAL REPUBLIQUE TCHEQUE</b>			<b>4 758 516,80</b>	<b>2,79</b>
<b>ROUMANIE</b>				
GLOBALWORTH REAL ESTATE INVESTMENTS 2.95% 29-07-26	EUR	950 000	766 773,37	0,44
RCS RDS SA 3.25% 05-02-28	EUR	500 000	407 500,56	0,24
<b>TOTAL ROUMANIE</b>			<b>1 174 273,93</b>	<b>0,68</b>
<b>ROYAUME-UNI</b>				
BP CAP MK 3.625% PERP	EUR	2 650 000	2 328 893,24	1,36
CARNIVAL 1.0% 28-10-29	EUR	1 500 000	627 405,92	0,36
CASTLE UK FIN 7.0% 15-05-29	GBP	950 000	759 007,80	0,45
EC FINANCE 3.0% 15-10-26	EUR	1 112 000	1 017 722,87	0,60
ENQUEST 11.625% 01-11-27	USD	1 900 000	1 716 726,47	1,00
GATWICK AIRPORT FINANCE 4.375% 07-04-26	GBP	200 000	206 694,14	0,12

## PORTEFEUILLE TITRES DETAILLE DE CARMIGNAC CRED 2025 AU 30/12/2022 (suite)

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
INFORMA 1.25% 22-04-28 EMTN	EUR	1 030 000	880 461,64	0,52
INVESTEC 2.625% 04-01-32 EMTN	GBP	250 000	227 855,19	0,14
INVESTEC 9.125% 06-03-33 EMTN	GBP	240 000	277 102,96	0,16
ROYAL BK SCOTLAND GROUP 5.125% PERP	GBP	222 000	210 837,34	0,13
SONGBIRD ESTATES 1.75% 07-04-26	EUR	1 000 000	772 745,77	0,45
STANDARD CHARTERED 4.3% PERP	USD	1 000 000	739 471,13	0,43
<b>TOTAL ROYAUME-UNI</b>			<b>9 764 924,47</b>	<b>5,72</b>
<b>SUEDE</b>				
SAMHALLSBYGGNADSBOLAGET I NORDEN AB 2.624% PERP	EUR	200 000	82 813,40	0,05
SAMHALLSBYGGNADSBOLAGET I NORDEN AB 2.625% PERP	EUR	1 560 000	653 243,38	0,38
SAMHALLSBYGGNADSBOLAGET I NORDEN AB 2.875% PERP	EUR	700 000	298 097,30	0,17
SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN AB 6.875% PERP	USD	200 000	180 298,51	0,11
<b>TOTAL SUEDE</b>			<b>1 214 452,59</b>	<b>0,71</b>
<b>SUISSE</b>				
EFG FINANCIAL INTERNANTIONAL 5.5% PERP	USD	1 000 000	842 667,29	0,49
JULIUS BAER GRUPPE AG 6.875% PERP	USD	200 000	180 008,12	0,11
<b>TOTAL SUISSE</b>			<b>1 022 675,41</b>	<b>0,60</b>
<b>TURQUIE</b>				
ANADOLU EFES BIRACILIK VE MALT SANAYI AS 3.375% 29-06-28	USD	2 300 000	1 682 334,97	0,98
COCA COLA ICECEK SANAYI 4.5% 20-01-29	USD	500 000	420 566,88	0,25
<b>TOTAL TURQUIE</b>			<b>2 102 901,85</b>	<b>1,23</b>
<b>TOTAL Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé</b>			<b>161 000 339,78</b>	<b>94,26</b>
<b>TOTAL Obligations et valeurs assimilées</b>			<b>161 000 339,78</b>	<b>94,26</b>
<b>Créances</b>			<b>28 724 827,07</b>	<b>16,82</b>
<b>Dettes</b>			<b>-43 578 489,34</b>	<b>-25,51</b>
<b>Comptes financiers</b>			<b>24 344 821,23</b>	<b>14,25</b>
<b>Actif net</b>			<b>170 796 347,65</b>	<b>100,00</b>



CARMIGNAC GESTION

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