



# **RAPPORT ANNUEL**

DU FONDS COMMUN DE PLACEMENT  
DE DROIT FRANCAIS CARMIGNAC CREDIT 2025

(Opérations de l'arrêté du 28 juin 2024)

# SOMMAIRE

|  |    |
|--|----|
| 1. CERTIFICATION DU COMMISSAIRE AUX COMPTES..... | 3  |
| 2. CARACTERISTIQUES DE L'OPC .....               | 7  |
| 3. POLITIQUE D'INVESTISSEMENT.....               | 21 |
| 4. INFORMATIONS REGLEMENTAIRES .....             | 27 |

# 1. CERTIFICATION DU COMMISSAIRE AUX COMPTES



**KPMG S.A.**  
Tour EQHO  
2 avenue Gambetta  
CS 60055  
92066 Paris La Défense Cedex  
France

## **Fonds Commun de Placement CARMIGNAC CREDIT 2025**

24, place de Vendôme - 75001 Paris

### **Rapport du commissaire aux comptes sur les comptes annuels**

Exercice clos le 28 juin 2024

Aux porteurs de part,

#### **Opinion**

En exécution de la mission qui nous a été confiée par la société de gestion, nous avons effectué l'audit des comptes annuels de l'organisme de placement collectif CARMIGNAC CREDIT 2025 constitué sous forme de fonds commun de placement relatifs à l'exercice clos le 28 juin 2024, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du fonds commun de placement à la fin de cet exercice.

#### **Fondement de l'opinion**

##### **Référentiel d'audit**

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont indiquées dans la partie « Responsabilités du commissaire aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels » du présent rapport.

##### **Indépendance**

Nous avons réalisé notre mission d'audit dans le respect des règles d'indépendance prévues par le code de commerce et par le code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes, sur la période du 1<sup>er</sup> juillet 2023 à la date d'émission de notre rapport.



### **Justification des appréciations**

En application des dispositions des articles L.821-53 et R.821-180 du code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous vous informons que les appréciations les plus importantes auxquelles nous avons procédé, selon notre jugement professionnel, ont porté sur le caractère approprié des principes comptables appliqués, notamment pour ce qui concerne les instruments financiers en portefeuille, et sur la présentation d'ensemble des comptes, au regard du plan comptable des organismes de placement collectif à capital variable.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le contexte de l'audit des comptes annuels pris dans leur ensemble et de la formation de notre opinion exprimée ci-avant. Nous n'exprimons pas d'opinion sur des éléments de ces comptes annuels pris isolément.

### **Vérification du rapport de gestion établi par la société de gestion**

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par les textes légaux et réglementaires.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion établi par la société de gestion.

### **Responsabilités de la société de gestion relatives aux comptes annuels**

Il appartient à la société de gestion d'établir des comptes annuels présentant une image fidèle conformément aux règles et principes comptables français ainsi que de mettre en place le contrôle interne qu'elle estime nécessaire à l'établissement de comptes annuels ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Lors de l'établissement des comptes annuels, il incombe à la société de gestion d'évaluer la capacité du fonds commun de placement à poursuivre son exploitation, de présenter dans ces comptes, le cas échéant, les informations nécessaires relatives à la continuité d'exploitation et d'appliquer la convention comptable de continuité d'exploitation, sauf s'il est prévu de liquider le fonds commun de placement ou de cesser son activité.

Les comptes annuels ont été établis par la société de gestion.

### **Responsabilités du commissaire aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels**

Il nous appartient d'établir un rapport sur les comptes annuels. Notre objectif est d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, sans toutefois garantir qu'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel permet de systématiquement détecter toute anomalie significative. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et sont considérées comme significatives lorsque l'on peut raisonnablement s'attendre à ce qu'elles puissent, prises individuellement ou en cumulé, influencer les décisions économiques que les utilisateurs des comptes prennent en se fondant sur ceux-ci.



Comme précisé par l'article L.821-55 du code de commerce, notre mission de certification des comptes ne consiste pas à garantir la viabilité ou la qualité de la gestion de votre fonds commun de placement.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, le commissaire aux comptes exerce son jugement professionnel tout au long de cet audit. En outre :

- il identifie et évalue les risques que les comptes annuels comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, définit et met en œuvre des procédures d'audit face à ces risques, et recueille des éléments qu'il estime suffisants et appropriés pour fonder son opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative provenant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- il prend connaissance du contrôle interne pertinent pour l'audit afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne ;
- il apprécie le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la société de gestion, ainsi que les informations les concernant fournies dans les comptes annuels ;
- il apprécie le caractère approprié de l'application par la société de gestion de la convention comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments collectés, l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou à des circonstances susceptibles de mettre en cause la capacité du fonds commun de placement à poursuivre son exploitation. Cette appréciation s'appuie sur les éléments collectés jusqu'à la date de son rapport, étant toutefois rappelé que des circonstances ou événements ultérieurs pourraient mettre en cause la continuité d'exploitation. S'il conclut à l'existence d'une incertitude significative, il attire l'attention des lecteurs de son rapport sur les informations fournies dans les comptes annuels au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas fournies ou ne sont pas pertinentes, il formule une certification avec réserve ou un refus de certifier ;
- il apprécie la présentation d'ensemble des comptes annuels et évalue si les comptes annuels reflètent les opérations et événements sous-jacents de manière à en donner une image fidèle.

Paris La Défense

KPMG S.A.

Signature numérique de  
Isabelle Bousquie  
KPMG le 08/10/2024 22:23:17

Isabelle Bousquie  
Associé

## 2. CARACTERISTIQUES DE L'OPC

### 2.1 MODALITES DE DETERMINATION 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 de tout ou partie 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 de tout ou partie sur décision de la société de gestion et/ou capitalisation |

### 2.2 PAYS OU LE FONDS EST AUTORISE A LA COMMERCIALISATION

Parts A EUR ACC : Allemagne, Espagne, France, Italie.

Parts A EUR YDIS : Allemagne, Espagne, France, Italie.

Parts E EUR ACC : France, Italie.

Parts E EUR YDIS : France, Italie.

Parts F EUR ACC : Allemagne, Espagne, France, Italie.

Parts F EUR YDIS : Allemagne, Espagne, France, Italie.

Parts X EUR ACC : France.

## 2.3 OBJECTIF DE GESTION

Le Fonds cherche à valoriser le portefeuille à l'horizon de 5 ans à l'aide d'une stratégie de portage obligataire d'émetteurs privés ou publics.

L'objectif de gestion diffère selon la catégorie de parts souscrite :

- Pour les parts A EUR Acc et A EUR Ydis : l'objectif de gestion est d'obtenir une performance annualisée supérieure à 1,90%, constatée entre la date de création de ces parts, soit le 30/10/2020, et le 31/10/2025 (la "**Date d'Echéance**") ;
- Pour les parts E EUR Acc et E EUR Ydis : l'objectif de gestion est d'obtenir une performance annualisée supérieure à 1,60%, constatée entre la date de création de ces parts, soit le 30/10/2020, et le 31/10/2025 (la "**Date d'Echéance**") ;
- Pour les parts F EUR Acc et F EUR Ydis : l'objectif de gestion est d'obtenir une performance annualisée supérieure à 2,30%, constatée entre la date de création de ces parts, soit le 30/10/2020, et le 31/10/2025 (la "**Date d'Echéance**") ;
- Pour la part X EUR Acc : l'objectif de gestion est d'obtenir une performance annualisée supérieure à 2,30%, constatée la date de création de cette part, soit le 18/09/2020, et le 31/10/2025 (la "**Date d'Echéance**").

La performance annualisée, générée principalement par la stratégie de portage obligataire, s'entend nette de frais de gestion. Elle tient compte de l'estimation d'éventuels frais de couverture de change, de défauts calculés par la société de gestion ou encore d'éventuelles moins-values réalisées lors de la revente de certains instruments avant leur maturité.

Cet objectif est fondé sur la réalisation d'hypothèses de marché arrêtées par la Société de Gestion à un instant donné (probabilité de défaut, taux de recouvrement, exercice d'options de remboursement anticipé, amortissements, coût de la couverture...) qui pourraient être invalidées, ce qui réduirait la performance du Fonds en deçà de son objectif. Il ne constitue en aucun cas une promesse de rendement ou de performance du Fonds, la performance n'est pas garantie.

Le fonds est un OPCVM géré activement. La composition du portefeuille est laissée à la discrétion du gestionnaire financier, sous réserve du respect de l'objectif de gestion et de la politique d'investissement.

## 2.4 INDICATEUR DE REFERENCE

Le fonds n'a pas d'indicateur de référence.

## 2.5 STRATEGIE D'INVESTISSEMENT

### 2.5.1 STRATEGIES UTILISEES

Le fonds, pour atteindre son objectif de gestion, met principalement en œuvre une stratégie de portage (dite « *buy and hold* ») visant à constituer et détenir un portefeuille diversifié d'instruments financiers de diverses catégories des marchés du crédit (ci-après le « **Portefeuille de Portage** »).

La sélection discrétionnaire des investissements se fonde sur une analyse interne de la société de gestion et repose notamment sur les critères de rentabilité, de qualité de crédit, de perspectives de



recouvrement, de liquidité et de maturité ainsi que sur une diversification des risques financiers du portefeuille tenant compte de l'horizon d'investissement recommandé du fonds.

Le gérant constitue le Portefeuille de Portage pendant la **phase de constitution**. Cette dernière débutera à la date de création du fonds et se terminera au plus tard un (1) mois après la date de création des parts A, E et F.

A l'issue de cette phase de constitution, le Portefeuille de Portage sera composé *a minima* de 40 instruments financiers. Le fonds sera investi au maximum à hauteur de 5% de son actif net dans chaque instrument financier.

**Pendant la phase de portage**, le Portefeuille de Portage respecte les caractéristiques suivantes :

- Investissement en obligations d'émetteurs publics ou privés, de notation BBB- ou équivalent (dite "*investment grade*") selon l'échelle d'au moins une des principales agences de notation enregistrées auprès de l'Autorité européenne des marchés financiers, ou de qualité de crédit jugée équivalente par le gérant, sans contrainte de maturité ou de durée : 0% à 100% ;
- Investissement en obligations d'émetteurs publics ou privés dites spéculatives (ou « *high yield* ») : 0% à 50% ;
- Investissement dans des instruments de titrisation, notamment des *collateralised loan obligations* (CLOs), sans contrainte de durée ou de maturité : 0% à 40% ;
- Investissement en obligation d'émetteurs publics ou privés de pays hors OCDE, dont les marchés émergents : 0% à 30% ;
- Investissement en obligations contingentes convertibles (« CoCos ») : 0% à 5% ;
- Investissement en titres de créance négociables et instruments du marché monétaire (en direct ou par le biais d'OPC) : de 0% à 5% ;
- Vente de protection via *credit default swaps* (CDS) : 0% à 20%.

Le Portefeuille de Portage est composé de titres de différentes maturités, y compris de titres dont la maturité excède celle du fonds.

La notation moyenne minimum du Portefeuille de Portage à l'issue de la phase de constitution est *investment grade* (ou de qualité de crédit jugée équivalente par le gérant). Le fonds pourra également investir en titres de créance non notés, sous réserve que la société de gestion procède à sa propre analyse et évaluation de la solvabilité de ces titres de créance et attribue une note interne équivalente à *investment grade*.

Lors de la phase de constitution du Portefeuille de Portage, la société de gestion a la possibilité de déroger aux limites d'investissement détaillées ci-dessus.

L'exposition directe et indirecte au risque de crédit du Portefeuille de Portage, y compris l'exposition induite par l'utilisation des instruments financiers à terme, ne dépassera pas 120%.

Pendant la phase de portage, le gérant vise un taux de rotation du portefeuille modéré. Les titres de créance du Portefeuille de Portage ne sont pas systématiquement vendus en cas de dégradation de la notation de crédit. En conséquence la notation moyenne minimum du Portefeuille de Portage peut baisser du fait de la dégradation de la notation de certains instruments financiers. Le gérant se réserve

néanmoins la possibilité de réaliser des arbitrages, en particulier s'il anticipe une dégradation du profil de risque d'un instrument du Portefeuille de Portage ou identifie une opportunité d'investissement compatible avec l'objectif de gestion et la stratégie d'investissement du fonds. Toute opération d'investissement et de désinvestissement au sein du portefeuille durant cette phase doit respecter les critères suivants :

- Elle ne doit pas diminuer la notation moyenne du portefeuille constatée avant l'opération si cette dernière est inférieure ou égale à *investment grade* (ou de qualité de crédit jugée équivalente par le gérant) ;
- Elle peut diminuer la notation du portefeuille dans la mesure où celle-ci reste supérieure à *investment grade* (ou de qualité de crédit jugée équivalente par le gérant).

La duration du fonds est comprise entre 0 et 7. Cette duration sera décroissante dans le temps et sera au maximum 2 à la fin de la période de portage.

Les investissements peuvent être réalisés dans des devises autres que la devise de référence du fonds. Cependant l'exposition au risque de change du portefeuille ne sera qu'accessoire, résultant principalement d'une couverture imparfaite.

**Pendant la phase de liquidation**, qui débutera six (6) mois avant la Date d'Echéance, le fonds adoptera une gestion prudente. Les titres composant le Portefeuille de Portage seront détenus jusqu'à leur échéance ou, notamment pour les titres dont la maturité excède celle du fonds, revendus. Lors de cette phase de liquidation, tout nouvel investissement sera uniquement en instruments du marché monétaires et OPCVM monétaires, ainsi qu'en titres de créance dont la maturité est inférieure à la Date d'Echéance. L'objectif de la phase de liquidation sera de rendre le portefeuille investis au minimum à 80% dans des instruments du marché monétaire ou titres de créance de maturité inférieure à la Date d'échéance au plus tard un (1) mois avant la Date d'Echéance du fonds. En cas de situations exceptionnelles de marché de nature à compromettre la réalisation de l'objectif de gestion du fonds, la société de gestion pourra, dans l'intérêt des porteurs de parts, reporter la Date d'Echéance jusqu'à neuf (9) mois à compter de la Date d'Echéance initialement prévue.

Préalablement à la Date d'Echéance, la société de gestion optera, en fonction des conditions de marché qui prévaudront, soit pour la reconduction d'une stratégie d'investissement similaire avec un nouvelle date cible d'échéance, soit pour la fusion du fonds avec un autre OPCVM, soit pour la liquidation du fonds, sous réserve d'agrément par l'AMF.

## 2.6 DESCRIPTIF DES CATEGORIES D'ACTIFS ET DES CONTRATS FINANCIERS ET LEUR CONTRIBUTION A LA REALISATION DE L'OBJECTIF DE GESTION

### 2.6.1 ACTIONS

Le fonds n'a pas vocation à être investi en actions. Toutefois, le fonds pourra être exposé dans la limite de 10% de son actif net aux actions, notamment suite à la restructuration d'obligations, y compris d'obligations convertibles (contingentes ou non).

### 2.6.2 TITRES DE CREANCES ET INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE

Le fonds peut être investi à hauteur de 100% de son actif net en titres de créance négociables (à court et moyen terme), en instruments du marché monétaire, en obligations à taux fixe ou variable, sécurisées (y compris covered bonds) ou non et/ou indexés sur l'inflation des pays de la zone euro ou des marchés internationaux. L'investissement dans les marchés émergents ne peut pas dépasser 30% de l'actif net. Le fonds peut investir dans des titres de créance et instruments du marché monétaire d'émetteurs privés ou publics.

Le fonds peut également investir jusqu'à 40% de son actif net en instruments de titrisation, plus particulièrement en *collateralised loans obligations* (CLO), mais aussi en Asset Backed Securities (ABS), Enhanced Equipment Trust Certificates (EETC), Residential Mortgage-Backed Securities (RMBS), et Commercial Mortgage-Backed Securities (CMBS).

Les *collateralised loans obligations* (CLO) sont des produits structurés dont l'objectif est de transformer un portefeuille de prêts commerciaux en titres de créance. Le portefeuille de prêts commerciaux est regroupé au sein d'un véhicule émettant des titres de créance (ou « tranches ») dont la notation diffère en fonction de leur exposition au risque de défauts sur les créances du portefeuille (tranches « senior, « mezzanine, ou « equity »).

Les *Asset Backed Securities* (ABS), dont les RMBS et les CMBS sont une sous-catégorie, sont des produits structurés. L'objectif est de convertir un portefeuille de créances en titre de créance en regroupant ces créances au sein d'un véhicule ad hoc émettant lesdits titres de créance. Ces créances peuvent être de différentes natures : hypothécaire (RMBS et CMBS), crédits personnels, ...

Pour l'ensemble de ces actifs, la société de gestion procède à sa propre analyse du profil rendement/risque des titres (rentabilité, qualité de crédit, liquidité, maturité). Ainsi, l'acquisition d'un titre, sa conservation ou sa cession (notamment en cas d'évolution des notations d'agences du titre) ne se fonderont pas exclusivement sur le critère de ces notations mais reposeront également sur une analyse interne par la société de gestion des risques de crédit ainsi que des conditions de marché.

Aucune contrainte de sensibilité n'est imposée sur les titres vifs, ni sur la répartition entre dette privée et publique des titres sélectionnés.

### 2.6.3 DEVICES

L'exposition nette en devises autres que la devise de valorisation du fonds dont les devises émergentes, générée au travers des titres vifs ou des instruments dérivés, est limitée à 10% de l'actif net.

### 2.6.4 INSTRUMENTS DERIVES

Dans le but de réaliser l'objectif de gestion du fonds, le fonds peut intervenir en exposition ou en couverture sur des instruments financiers à terme négociés sur des marchés de la zone euro et internationaux dont les marchés émergents, réglementés, organisés ou de gré à gré.

Les instruments dérivés susceptibles d'être utilisés par le gérant sont les options, les contrats à terme ferme (futures/forward), les swaps, les CDS (« *credit default swap* »), portant sur un ou plusieurs sous-jacents (titres vifs, indices, paniers) sur lesquels le gérant peut intervenir.

Le fonds n'a pas recours aux TRS (*total return swaps*).

Ces instruments dérivés permettent au gérant d'exposer le fonds aux risques suivants, dans le respect des contraintes globales du portefeuille :

- Taux,
- Crédit,
- Devises.

### 2.6.5 STRATEGIE D'UTILISATION DES INSTRUMENTS DERIVES POUR ATTEINDRE L'OBJECTIF DE GESTION

Les instruments dérivés de crédit sur émetteur unique et sur indices de crédit sont utilisés pour s'exposer à la hausse ou à la baisse de la qualité de crédit d'un émetteur, d'un groupe d'émetteurs, d'un secteur économique, d'un pays, d'une zone géographique, pour se protéger contre le risque de défaut d'un émetteur, d'un groupe d'émetteurs, d'un secteur économique, d'un pays, d'une zone géographique, ou pour ajuster l'exposition globale du fonds au risque de crédit.

Les instruments dérivés de taux d'intérêt sont utilisés pour s'exposer à la hausse ou à la baisse, pour couvrir l'exposition au risque de taux ou tout simplement pour ajuster la durée globale du portefeuille.

Les instruments dérivés de change sont utilisés pour s'exposer à la hausse, à la baisse ou couvrir l'exposition d'une devise ou tout simplement pour ajuster l'exposition globale du fonds au risque de change. Ils peuvent être également utilisés pour mettre en œuvre des stratégies de valeur relative, en étant simultanément en position acheteuse et vendeuse sur les marchés de devise. Le fonds détient également des contrats de change à terme ferme de gré à gré en vue de couvrir le risque de change des parts hedgées libellées dans une devise autre que l'Euro.

Les instruments dérivés pourront être conclus avec des contreparties sélectionnées par la société de gestion conformément à sa politique de « Best Execution/Best Selection » et à la procédure d'agrément de nouvelles contreparties. Ces dernières sont majoritairement les banques de financement et d'investissement et les établissements de crédit internationaux et font l'objet d'échanges de garanties. Il est précisé que ces contreparties n'ont aucun pouvoir de décision discrétionnaire sur la composition ou la gestion du portefeuille du fonds, et/ou sur l'actif sous-jacent des instruments financiers dérivés.

La limite d'engagement sur les marchés dérivés est limitée à une fois l'actif net du fonds. (cf. section VI. Risque Global).

## **2.6.6 TITRES INTEGRANT DES DERIVES**

Le fonds peut investir en titres intégrant des dérivés (notamment warrants, obligations puttables/callables, credit linked notes (CLN), EMTN, bons de souscription) négociés sur des marchés de la zone euro et internationaux, réglementés ou de gré à gré afin d'atteindre l'objectif de gestion.

Ces titres intégrant des dérivés permettent au gérant d'exposer le fonds aux risques suivants, dans le respect des contraintes globales du portefeuille :

- Taux,
- Crédit,
- Devises.

Dans la limite de 5% de l'actif net, le gérant peut investir dans des obligations contingentes convertibles (dites « CoCos »). Ces titres présentent un rendement souvent supérieur (en contrepartie d'un risque supérieur) à des obligations classiques de par leur structuration spécifique et la place qu'ils occupent dans la structure de capital de l'émetteur (dette subordonnée). Ils sont émis par des établissements bancaires sous la surveillance d'une autorité de tutelle. Ils peuvent ainsi associer des caractéristiques obligataires et des caractéristiques actions, car ce sont des instruments convertibles hybrides. Ils peuvent être assortis d'un mécanisme de sauvegarde qui les transforme en actions ordinaires en cas d'évènement déclencheur menaçant la banque émettrice.

## **2.6.7 STRATEGIE D'UTILISATION DES TITRES INTEGRANT DES DERIVES POUR ATTEINDRE L'OBJECTIF DE GESTION**

Le gérant utilise des titres intégrant des dérivés, par rapport aux autres instruments dérivés énoncés ci-dessus, afin d'optimiser l'exposition ou la couverture du portefeuille en réduisant notamment le coût d'utilisation de ces instruments financiers ou en s'exposant à plusieurs facteurs de performances.

## **2.6.8 OPC ET FONDS D'INVESTISSEMENT ET TRACKERS OU EXCHANGE TRADED FUNDS (ETF)**

Le fonds peut investir jusqu'à 10% de l'actif net en :

- Parts ou actions d'OPCVM de droit français ou étranger,
- Parts ou actions de FIA de droit français ou européen,
- Fonds d'investissement de droit étranger.

A condition que les OPCVM, FIA ou fonds d'investissement de droit étranger respectent les critères de l'article R214-13 du Code Monétaire et Financier.

Le fonds pourra investir dans des OPC gérés par Carmignac Gestion ou une société liée.

Le fonds peut avoir recours aux « trackers », supports indiciaires cotés et « exchange traded funds ».

## 2.6.9 DEPOTS ET LIQUIDITES

Le fonds peut avoir recours à des dépôts en vue d'optimiser la gestion de la trésorerie du fonds et gérer les différentes dates de valeur de souscription/rachat des OPC sous-jacents. Ces opérations sont réalisées dans la limite de 10% de l'actif net. Ce type d'opération sera utilisé de manière exceptionnelle.

Le fonds peut détenir des liquidités à titre accessoire, notamment, pour faire face aux rachats de parts par les investisseurs. Cependant, afin de préserver l'intérêt de l'investisseur, lorsque des conditions exceptionnelles de marché le justifient, la limite de détention de liquidités peut atteindre 20% de l'actif net du fonds.

Le prêt d'espèces est prohibé.

## 2.6.10 EMPRUNTS D'ESPECES

Le fonds peut être emprunteur d'espèces sans avoir vocation à être structurellement emprunteur d'espèces. Le fonds peut se trouver temporairement en position débitrice en raison des opérations liées à ses flux versés (investissements et désinvestissements en cours, opérations de souscriptions/rachats, ...) dans la limite de 10% de l'actif net du fonds.

## 2.6.11 ACQUISITIONS ET CESSIONS TEMPORAIRES DE TITRES

Aux fins de gestion efficace du portefeuille et sans s'écarter de ses objectifs d'investissement, le fonds peut effectuer des opérations d'acquisition/cession temporaires de titres, (opérations de financement sur titres) portant sur des titres financiers éligibles au fonds (essentiellement actions et instruments du marché monétaire), jusqu'à 60% de son actif net. Ces opérations sont réalisées afin d'optimiser les revenus du fonds, placer sa trésorerie, ajuster le portefeuille aux variations d'encours, ou mettre en œuvre les stratégies décrites précédemment. Ces opérations consistent en des opérations de :

- Prise et mise en pensions de titres,
- Prêt/Emprunt de titres.

La proportion attendue d'actifs sous gestion pouvant faire l'objet de telles opérations est de 5% de l'actif net.

Toute opération de financement sur titre sera conclue avec un établissement de crédit ou une entreprise d'investissement dont le siège est situé dans un Etat membre de l'Union Européenne, et dont la notation minimum est AA- (selon l'échelle d'au moins une des principales agences de notation enregistrées auprès de l'Autorité européenne des marchés financiers). Les contreparties aux opérations de prêt/emprunt de titres ne disposent d'aucun pouvoir sur la composition ou la gestion du portefeuille du fonds.

Dans le cadre de ces opérations, le fonds peut recevoir/verser des garanties financières (« *collateral* ») dont le fonctionnement et les caractéristiques sont présentés dans la rubrique « Gestion des garanties financières ».

Des informations complémentaires sur la rémunération de ces opérations figurent à la rubrique « frais et commissions ».

## 2.7 CONTRATS CONSTITUANT DES GARANTIES FINANCIERES

Dans le cadre de la réalisation des transactions sur instruments financiers dérivés de gré à gré et les opérations d'acquisition/cession temporaire des titres, le fonds peut recevoir ou donner des actifs financiers considérés comme des garanties et ayant pour but de réduire son risque global de contrepartie.

Les garanties financières sont essentiellement constituées en espèces pour les transactions sur instruments financiers dérivés de gré à gré, et en espèces et en obligations d'Etat, bons du Trésor... pour les opérations d'acquisition/cession temporaire de titres.

Toutes les garanties financières, reçues ou données, sont transférées en pleine propriété.

Le risque de contrepartie dans des transactions sur instruments dérivés de gré à gré combiné à celui résultant des opérations d'acquisition/cession temporaires de titres, ne peut excéder 10% des actifs nets du fonds lorsque la contrepartie est un des établissements de crédit tel que défini dans la réglementation en vigueur, ou 5% de ses actifs dans les autres cas.

A cet égard, toute garantie financière (*collateral*) reçue et servant à réduire l'exposition au risque de contrepartie respectera les éléments suivants :

- Elle est donnée sous forme d'espèces ou d'obligations ou bons du trésor de toute maturité émis ou garantis par les Etats membres de l'OCDE ou par leurs collectivités publiques territoriales ou par des institutions et organismes supranationaux à caractère communautaire, régional ou mondial ;
- Elle est détenue auprès du Dépositaire du fonds ou par un de ses agents ou tiers sous son contrôle, ou de tout dépositaire tiers faisant l'objet d'une surveillance prudentielle et qui n'a aucun lien avec le fournisseur des garanties financières ;
- Elles respecteront à tout moment conformément à la réglementation en vigueur les critères en termes de liquidité, d'évaluation (a minima quotidienne), de qualité de crédit des émetteurs (de notation minimum AA-), de faible corrélation avec la contrepartie et de diversification avec une exposition à un émetteur donné de maximum 20% de l'actif net.
- Les garanties financières en espèces seront majoritairement placées en dépôts auprès d'entités éligibles et/ou utilisées aux fins de transactions de prise en pension, et dans une moindre mesure en obligations d'Etat ou bons du trésor de haute qualité et en OPC monétaires à court terme.

Les obligations d'Etat reçues ou bons du trésor en garantie financière font l'objet d'une décote comprise entre 1 et 10%. Celle-ci est fixée contractuellement par la société de gestion avec chaque contrepartie.

## 2.8 PROFIL DE RISQUE

Le fonds est investi dans des instruments financiers et le cas échéant dans des OPC sélectionnés par la société de gestion. Ces instruments financiers et OPC sont sensibles aux évolutions et aux aléas du marché.

Les facteurs de risque exposés ci-dessous ne sont pas exhaustifs. Il appartient à chaque investisseur d'analyser le risque inhérent à un tel investissement et de forger sa propre opinion indépendamment de CARMIGNAC GESTION, en s'entourant, au besoin, de l'avis de tous les conseils spécialisés dans ces questions afin de s'assurer notamment de l'adéquation de cet investissement à sa situation financière.

**a) Risque lié à la gestion discrétionnaire :** la gestion discrétionnaire repose sur l'anticipation de l'évolution des marchés financiers. La performance du fonds dépendra des sociétés sélectionnées et de l'allocation d'actifs définie par la société de gestion. Il existe un risque que la société de gestion ne retienne pas les sociétés les plus performantes.

**b) Risque lié aux *collateralised Loan Obligations (CLO)* ou aux titres adossés à des actifs (ABS) :** le fonds peut investir dans des CLO et ABS (y compris CMBS et MBS), auquel cas les porteurs peuvent être exposés à un niveau de risque de crédit plus élevé. Ces CLO et ABS étant adossés à des créances, la dépréciation de la valeur de la sûreté sous-jacente au titre tel que le non-paiement des prêts peut se traduire par une réduction de la valeur du titre lui-même et engendrer une perte pour le fonds.

**c) Risque de taux d'intérêt :** le risque de taux se traduit par une baisse de la valeur liquidative en cas de mouvement des taux. Lorsque la sensibilité du portefeuille est positive, une hausse des taux d'intérêt peut entraîner une baisse de la valeur du portefeuille. Lorsque la sensibilité est négative, une baisse des taux d'intérêts peut entraîner une baisse de la valeur du portefeuille.

**d) Risque lié à l'investissement dans des titres spéculatifs :** un titre est classé « spéculatif » lorsque sa notation est inférieure à « investment grade ». La valeur des obligations classées « spéculatif » peut baisser de façon plus importante et plus rapide que celles des autres obligations et impacter négativement la valeur liquidative du fonds qui peut baisser.

**e) Risque de crédit :** le risque de crédit correspond au risque que l'émetteur ne puisse pas faire face à ses engagements. En cas de dégradation de la qualité des émetteurs, par exemple de leur notation par les agences de notations financière, la valeur des obligations peut baisser et entraîner une baisse de la valeur liquidative du fonds.

Par ailleurs, il existe un risque de crédit plus spécifique et lié à l'utilisation des dérivés de crédit (Credit Default Swaps). Les CDS peuvent également porter sur des indices.

| But de l'utilisation de CDS par le gérant | Perte en valeur sur la position CDS                                      |
|---|--|
| Vente protection                          | En cas de détérioration de la qualité de l'émetteur du titre sous-jacent |
| Achat protection                          | En cas d'amélioration de la qualité de l'émetteur du titre sous-jacent   |

Ce risque de crédit est encadré par une analyse qualitative sur l'évaluation de la solvabilité des entreprises (par l'équipe d'analystes crédit).



**f) Risque de perte en capital :** le portefeuille est géré de façon discrétionnaire et ne bénéficie d'aucune garantie ou protection du capital investi. La perte en capital se produit lors de la vente d'une part à un prix inférieur à celui payé à l'achat.

**g) Risque lié aux pays émergents :** les conditions de fonctionnement et de surveillance des marchés émergents peuvent s'écarter des standards prévalant sur les grandes places internationales, et les variations de cours peuvent y être élevées.

**h) Risque de liquidité :** les marchés sur lesquels le fonds intervient peuvent être occasionnellement affectés par un manque de liquidité temporaire. Ces dérèglements de marché peuvent impacter les conditions de prix auxquelles le fonds peut être amené à liquider, initier ou modifier des positions.

**i) Risque de change :** le risque de change est lié à l'exposition, via des investissements et par des interventions sur les instruments financiers à terme, à une devise autre que celle de valorisation du fonds. Pour les parts libellées dans une devise autre que l'euro, le risque de change lié à la variation de l'euro par rapport à la devise de valorisation est résiduel du fait de la couverture systématique. Cette couverture peut générer un écart de performance entre les parts en devises différentes.

**j) Risque actions :** le fonds étant exposé au risque des marchés actions, la valeur liquidative du fonds peut baisser en cas de variation à la hausse ou à la baisse des marchés actions.

**k) Risque de contrepartie :** le risque de contrepartie mesure la perte potentielle en cas de défaillance d'une contrepartie sur des contrats financiers de gré à gré ou des opérations d'acquisitions et de cessions temporaires des titres à honorer ses obligations contractuelles. Le fonds y est exposé par le biais des contrats financiers de gré à gré conclus avec les différentes contreparties. Pour réduire l'exposition du fonds au risque de contrepartie, la société de gestion peut constituer des garanties au bénéfice du fonds.

**l) Risques liés à l'investissement dans des obligations convertibles contingentes (CoCos) :** risque lié au seuil de déclenchement : ces titres comportent des caractéristiques qui leur sont propres. La survenance de l'évènement contingent peut amener une conversion en actions ou encore un effacement temporaire ou définitif de la totalité ou d'une partie de la créance. Le niveau de risque de conversion peut varier par exemple selon la distance d'un ratio de capital de l'émetteur à un seuil défini dans le prospectus de l'émission. Risque de perte de coupon : sur certains types de CoCos, le paiement des coupons est discrétionnaire et peut être annulé par l'émetteur. Risque lié à la complexité de l'instrument : ces titres sont récents, leur comportement en période de stress n'a pas été totalement éprouvé. Risque lié au report de remboursement ou/et non remboursement : les obligations contingentes convertibles sont des instruments perpétuels, remboursables aux niveaux prédéterminés seulement avec l'approbation de l'autorité compétente. Risque de structure de capital : contrairement à la hiérarchie classique du capital, les investisseurs sur ce type d'instruments peuvent subir une perte de capital, alors que les détenteurs d'actions du même émetteur ne la subissent pas. Risque de liquidité : comme pour le marché des obligations à haut rendement, la liquidité des obligations contingentes convertibles pourra se trouver significativement affectée en cas de période de trouble sur les marchés.

**m) Risques liés aux opérations d'acquisition et cession temporaires de titres :** l'utilisation de ces opérations et la gestion de leurs garanties peuvent comporter certains risques spécifiques tels que des risques opérationnels ou le risque de conservation. Ainsi le recours à ces opérations peut entraîner un effet négatif sur la valeur liquidative du fonds.

**n) Risque juridique :** il s'agit du risque de rédaction inappropriée des contrats conclus avec les contreparties aux opérations d'acquisition et de cession temporaires de titres ou avec les contreparties d'instruments financiers à terme de gré à gré.

**o) Risque lié à la réutilisation des garanties financières :** le fonds n'envisage pas de réutiliser les garanties financières reçues, mais dans le cas où il le ferait, il s'agit du risque que la valeur résultante soit inférieure à la valeur initialement reçue.

**p) Risque de durabilité :** désigne un événement ou une condition environnementale, sociale ou de gouvernance qui, s'il ou elle se produit, peut avoir un impact négatif réel ou potentiel important sur la valeur des investissements et, à terme, sur la valeur nette d'inventaire du fonds.

✓ Intégration du risque de durabilité dans les décisions d'investissement :

Les investissements du fonds sont exposés à des risques de durabilité qui représentent un risque important potentiel ou réel pour maximiser les rendements ajustés au risque à long terme. La société de gestion a par conséquent intégré l'identification et l'évaluation des risques de durabilité dans ses décisions d'investissement et ses processus de gestion des risques à travers un processus en 3 étapes :

1/ Exclusion : Les investissements dans des sociétés que la société de gestion considère ne pas répondre aux normes de durabilité du fonds sont exclus. La société de gestion a mis en place une politique d'exclusion qui prévoit, entre autres, des exclusions d'entreprises et des seuils de tolérance pour des activités dans des domaines tels que les armes controversées, le tabac, les divertissements pour adultes, les producteurs de charbon thermique et les sociétés de production d'électricité. Pour plus d'informations, veuillez consulter la politique d'exclusion dans la section « Investissement Responsable » du site de la société de gestion : <https://www.carmignac.com>.

2/ Analyse : la société de gestion intègre l'analyse ESG aux côtés de l'analyse financière conventionnelle pour identifier les risques de durabilité des sociétés émettrices dans l'univers d'investissement avec une couverture supérieure à 90% des obligations d'entreprise et des actions. Le système de recherche ESG propriétaire de Carmignac, START, est utilisé par la société de gestion pour évaluer les risques de durabilité. Pour plus d'informations, veuillez vous référer à la politique d'intégration ESG et aux informations sur le système START disponibles dans la section « Investissement Responsable » du site de la société de gestion : <https://www.carmignac.com>.

3/ Engagement : La société de gestion collabore avec les sociétés émettrices ou les émetteurs sur des questions liées à l'ESG afin de sensibiliser et de mieux comprendre les risques de durabilité au sein des portefeuilles. Ces engagements peuvent impliquer une thématique environnementale, sociale ou de gouvernance spécifique, un impact durable, des comportements controversés ou lors des décisions de vote par procuration. Pour plus d'informations, veuillez consulter la politique d'engagement dans la section « Investissement Responsable » du site de la société de gestion : <https://www.carmignac.com>.

✓ Impacts potentiels du risque de durabilité sur les rendements du fonds :

Les risques de durabilité peuvent avoir des effets négatifs sur la durabilité en termes d'impact négatif réel ou potentiel important sur la valeur des investissements, la valeur liquidative du fonds et, en fin de compte, sur le rendement des investissements des investisseurs.

La société de gestion peut surveiller et évaluer l'importance financière des risques de durabilité sur le rendement financier d'une société détenue de plusieurs manières :

- Environnement : la société de gestion estime que si une entreprise ne tient pas compte de l'impact environnemental de ses activités et de la production de ses biens et services, une entreprise pourrait subir une détérioration du capital naturel, des amendes environnementales ou une baisse de la demande des clients pour ses biens et services. Par conséquent, l'empreinte carbone, la gestion de l'eau et des déchets, l'approvisionnement et les fournisseurs sont surveillés le cas échéant pour l'entreprise.
- Social : La société de gestion considère que les indicateurs sociaux sont importants pour surveiller le potentiel de croissance à long terme et la stabilité financière d'une entreprise. Ces politiques sur le capital humain, les contrôles de sécurité des produits et la protection des données des clients font partie des pratiques importantes qui sont surveillées.
- Gouvernance : La société de gestion considère qu'une mauvaise gouvernance d'entreprise peut entraîner un risque financier. Par conséquent, l'indépendance du conseil d'administration, la composition et les compétences du comité de direction, le traitement des actionnaires minoritaires et la rémunération sont des facteurs clés étudiés. En outre, le comportement des entreprises en matière de pratiques comptables, fiscales et anti-corruption est vérifié.

Les investissements sous-jacents à ce produit financier ne prennent pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

## 2.9 SOUSCRIPTEURS CONCERNES ET PROFIL D'INVESTISSEUR TYPE

Les parts de ce fonds n'ont pas été enregistrées en vertu de la loi US Securities Act of 1933. En conséquence, elles ne peuvent pas être offertes ou vendues, directement ou indirectement, pour le compte ou au bénéfice d'une « U.S.person », selon la définition de la réglementation américaine « Regulation S ». Par ailleurs, les parts de ce fonds ne peuvent pas non plus être offertes ou vendues, directement ou indirectement, aux « US persons » et/ou à toutes entités détenues par une ou plusieurs « US persons » telles que définies par la réglementation américaine « Foreign Account Tax Compliance Act (FATCA) ».

En dehors de cette exception, le fonds est ouvert à tous souscripteurs via les parts A. Les Parts F, E et X ne sont accessibles qu'aux investisseurs mentionnés au paragraphe « Synthèse de l'offre de gestion » ci-dessus.

Le fonds est destiné aux investisseurs souhaitant s'exposer aux marchés de crédit sur une durée de 5 ans et prêts à accepter les risques découlant d'une telle exposition. La durée minimale de placement recommandé est 5 ans, jusqu'à la Date d'Echéance, soit le 31 octobre 2025.

Le montant qu'il est raisonnable d'investir dans ce fonds dépend de la situation financière du porteur. Pour le déterminer, il doit tenir compte de son patrimoine, de ses besoins financiers actuels et futurs mais également de son souhait ou non de prendre des risques. Il est également recommandé de diversifier suffisamment les investissements afin de ne pas les exposer uniquement aux risques de ce fonds.

# 3. POLITIQUE D'INVESTISSEMENT

Carmignac Credit 2025 est un Fonds à échéance fixe, mettant en œuvre une stratégie de portage (dite « buy and hold ») d'émetteurs privés ou publics. Carmignac Credit 2025 cherche à valoriser le portefeuille sur un horizon de 5 ans avec un objectif de performance annualisée cible tel que défini dans le prospectus pour chaque catégorie de parts.

Sur la période du 30/06/2023 au 28/06/2024, Carmignac Credit 2025 a enregistré une performance de +9,36% (Part A EUR Acc - FR0013515970).

## 3.1 COMMENTAIRE DE GESTION

Les marchés obligataires ont bénéficié d'un environnement favorable sur la période d'observation du 30 juin 2023 au 28 juin 2024. Sur cet intervalle, les obligations souveraines allemandes à 10 ans a progressé de 11 points de base, marquant ainsi une dynamique haussière moins importante que pour les deux exercices précédents. D'autre part, les marges de crédit ont bénéficié de l'appétit pour le risque des investisseurs, le CDS iTraxx Xover<sup>1</sup> se resserrant de 81 points de base. Cela a résulté en une performance positive des segments *Investment Grade*<sup>2</sup> et Haut Rendement au sein du spectre crédit, qui ont délivré une performance de +6,42 % et +10,66 % respectivement.

Nous pouvons noter que la désinflation s'est accélérée sur la période d'observation, des deux côtés de l'Atlantique, avec un indice des prix à la consommation à +2,5 % sur un an en zone euro à la fin du mois de juin 2024. Ce ralentissement de l'inflation a permis aux banquiers centraux de stabiliser leurs politiques monétaires, à l'instar de la Banque Fédérale, aux Etats-Unis qui a mis fin à son cycle haussier de taux en juillet 2023, puis de la Banque Centrale Européenne qui a également arrêté son cycle haussier en septembre avant de procéder à une première baisse en juin 2024. Notons toutefois que cette stabilisation des taux a été contrebalancée par une volatilité plus importante sur les marges de crédit en deuxième partie de cycle. En effet, dans un environnement de taux structurellement plus élevé, certains émetteurs ont rencontré des difficultés pour refinancer leurs dettes, ce qui a donné lieu à une succession de défauts sur le gisement à haut rendement. D'autre part, le stress politique a regagné du terrain, notamment dans la zone euro, suite à la polarisation de l'échiquier politique à l'issue des élections européennes. Cependant, l'une des propositions de valeur des fonds datés est de proposer une construction de portefeuilles à forte granularité. En outre, notre politique d'investissement flexible, qui nous donne accès à un large univers d'investissement, nous a permis d'éviter les incidents de 2024, qui étaient concentrés sur le segment du crédit européen à haut rendement. Nos positions en crédit structuré, consistant en des tranches de Collateralized Loan Obligations, relativement peu sensibles aux

---

<sup>1</sup> CDS iTraxx Xover (également connu sous le nom de "Xover") : est un indice composite qui suit un panier de credit default swaps (CDS), comprenant un minimum de 40 et un maximum de 50 noms dont la notation est inférieure à « investment grade ». Les credit default swap (CDS) sont des contrats de protection financière entre acheteurs et vendeurs. L'acheteur de protection verse une prime ex ante annuelle calculée sur le montant notionnel de l'actif à couvrir souvent dit de référence ou sous-jacent (ce montant étant également appelé encours notionnel du CDS), au vendeur de protection qui promet de compenser ex post les pertes de l'actif de référence en cas d'événement de crédit précisé dans le contrat.

<sup>2</sup> Investment grade : Il s'agit d'une obligation ou crédit avec une notation de AAA à BBB- attribuée par les agences de notations, indiquant un risque de défaut généralement relativement faible.

fluctuations des taux d'intérêt, ont contribué pour plus de la moitié à la performance du fonds Carmignac Crédit 2025.

Durant la période d'observation, les actifs sous gestion du fonds ont progressé de 343 millions d'euros à 701 millions d'euros. Le produit de ces souscriptions a été réinvesti dans des convictions existantes ou de nouveaux. Le nombre de lignes s'inscrit en léger déclin de 226 positions à 197 lignes alors que certaines obligations ont été rappelés, tandis que la notation moyenne du portefeuille s'est améliorée dans une approche de désensibilisation du portefeuille, passant de BBB à A- en fin de période (sur une échelle allant de AAA, la plus haute solvabilité, à D, défaut de paiement avéré ou imminent). Le rendement à maturité s'est comprimé à la faveur de la performance des sous-jacents, passant de 7,3 % à 4,7 % en fin de période. Nous pensons que le retour d'un environnement de taux élevé devrait entretenir la forte dispersion au sein du gisement du crédit, ce qui est favorable pour notre stratégie Carmignac Credit 2025. Nous estimons également que l'augmentation générale des coûts de financement devrait continuer d'alimenter les opportunités et plaide en faveur d'une gestion active pour éviter les défauts. Le portage élevé du portefeuille sera probablement le principal facteur de performance, lui permettant de délivrer des rendements attractifs à l'échéance du produit.

## 3.2 TABLEAU DES PERFORMANCES ANNUELLES DES DIFFERENTES PARTS DE CARMIGNAC CREDIT 2025 SUR L'ANNEE 2024

| Part       | ISIN         | Devise | Performance |
|------------|--------------|--------|-------------|
| A EUR ACC  | FR0013515970 | EUR    | 9,36%       |
| A EUR YDIS | FR0013515996 | EUR    | 9,36%       |
| E EUR ACC  | FR0013516002 | EUR    | 9,02%       |
| E EUR YDIS | FR0013516010 | EUR    | 9,02%       |
| F EUR ACC  | FR0013516028 | EUR    | 9,78%       |
| F EUR YDIS | FR0013516036 | EUR    | 9,78%       |
| X EUR ACC  | FR0013516044 | EUR    | 9,78%       |

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Elles sont nettes de frais (hors éventuels frais d'entrée appliqués par le distributeur) et présentées « coupon réinvesti » pour les parts de distribution.

### 3.3 PRINCIPAUX MOUVEMENTS DANS LE PORTEFEUILLE AU COURS DE L'EXERCICE

| Titres   | Mouvements ("Devise de comptabilité") |               |
|--|---------------------------------------|---------------|
|  | Acquisitions                          | Cessions      |
| BANCO SANTANDER ALL SPAIN BRANCH 3.5% 09-01-28 | 14 387 472,00                         | 13 921 600,00 |
| UBS AG LONDON BRANCH E3R+0.35% 12-04-26        | 18 000 000,00                         | 0,00          |
| PROVIDUS CLO V DAC E3R+1.25% 15-02-35          | 7 123 750,00                          | 7 318 500,00  |
| CREDIT MUTUEL ARKEA ZCP 110923                 | 6 976 529,79                          | 7 000 000,00  |
| CRED SUIS SA GROUP AG 2.125% 13-10-26          | 12 656 460,00                         | 0,00          |
| FORTIVE 3.7% 13-02-26                          | 11 991 360,00                         | 0,00          |
| FINNAIR 4.25% 19-05-25                         | 5 935 800,00                          | 6 031 416,67  |
| NATL BANK OF CANADA E3R+0.45% 06-03-26         | 11 000 000,00                         | 0,00          |
| GOLAR LNG 7.0% 20-10-25                        | 10 945 573,99                         | 0,00          |
| Raiffeisen Bank Zrt 8.75% 22-11-25             | 4 438 890,00                          | 6 454 350,00  |

## 3.4 TECHNIQUES DE GESTION EFFICACE DU PORTEFEUILLE ET INSTRUMENTS FINANCIERS DERIVES

### 3.4.1 EXPOSITION OBTENUE AU TRAVERS DES TECHNIQUES DE GESTION EFFICACE DU PORTEFEUILLE ET DES INSTRUMENTS FINANCIERS DERIVES AU 28/06/2024

- **Exposition obtenue au travers des techniques de gestion efficace : 0,00**
  - o Prêts de titres : 0,00
  - o Emprunt de titres : 0,00
  - o Prises en pensions : 0,00
  - o Mises en pensions : 0,00
- **Exposition sous-jacentes atteintes au travers des instruments financiers dérivés : 68 140 475,54**
  - o Change à terme : 68 140 475,54
  - o Future : 0,00
  - o Options : 0,00
  - o Swap : 0,00

### 3.4.2 IDENTITE DE LA/DES CONTREPARTIE(S) AUX TECHNIQUES DE GESTION EFFICACE DU PORTEFEUILLE ET INSTRUMENTS FINANCIERS DERIVES AU 28/06/2024

| Techniques de gestion efficace | Instruments financiers dérivés (*)   |
|--------------------------------|--|
|                                | BOFA SECURITIES EUROPE S.A. - BOFAFRP3<br>CREDIT AGRICOLE CIB<br>UBS EUROPE SE |

(\*) Sauf les dérivés listés.



### 3.4.3 GARANTIES FINANCIERES REÇUES PAR L'OPCVM AFIN DE REDUIRE LE RISQUE DE CONTREPARTIE AU 28/06/2024

| Types d'instruments                   | Montant en devise du portefeuille |
|---------------------------------------|-----------------------------------|
| <b>Techniques de gestion efficace</b> |                                   |
| . Dépôts à terme                      | 0,00                              |
| . Actions                             | 0,00                              |
| . Obligations                         | 0,00                              |
| . OPCVM                               | 0,00                              |
| . Espèces (*)                         | 0,00                              |
| <b>Total</b>                          | <b>0,00</b>                       |
| <b>Instrument financiers dérivés</b>  |                                   |
| . Dépôts à terme                      | 0,00                              |
| . Actions                             | 0,00                              |
| . Obligations                         | 0,00                              |
| . OPCVM                               | 0,00                              |
| . Espèces                             | 0,00                              |
| <b>Total</b>                          | <b>0,00</b>                       |

(\*) Le compte Espèces intègre également les liquidités résultant des opérations de mise en pension.

### 3.4.4 REVENUS ET FRAIS OPERATIONNELS LIES AUX TECHNIQUES DE GESTION EFFICACE DU 01/07/2023 AU 28/06/2024

| Revenus et frais opérationnels  | Montant en devise du portefeuille |
|---------------------------------|-----------------------------------|
| . Revenus (*)                   | 0,00                              |
| . Autres revenus                | 0,00                              |
| <b>Total des revenus</b>        | <b>0,00</b>                       |
| . Frais opérationnels directs   | 0,00                              |
| . Frais opérationnels indirects | 0,00                              |
| . Autres frais                  | 0,00                              |
| <b>Total des frais</b>          | <b>0,00</b>                       |

(\*) Revenus perçus sur prêts et prises en pension.

### **3.5 TRANSPARENCE DES OPERATIONS DE FINANCEMENT SUR TITRES ET DE LA REUTILISATION DES INSTRUMENTS FINANCIERS - REGLEMENT SFTR - EN DEVISES DE COMPTABILITE DE L'OPC (EUR)**

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

# 4. INFORMATIONS REGLEMENTAIRES

## 4.1 POLITIQUE DE SELECTION DES INTERMEDIAIRES

« En sa qualité de société de gestion, Carmignac Gestion sélectionne des prestataires dont la politique d'exécution permet d'assurer le meilleur résultat possible lors du passage des ordres transmis pour le compte de ses OPCVM ou de ses clients. Elle sélectionne également des prestataires de services d'aide à la décision d'investissement et d'exécution d'ordre. Dans les deux cas, Carmignac Gestion a défini une politique de sélection et d'évaluation de ses intermédiaires selon un certain nombre de critères dont vous pouvez retrouver la version actualisée sur le site internet [www.carmignac.com](http://www.carmignac.com) ». Vous trouverez sur ce même site le compte rendu relatif aux frais d'intermédiation.

## 4.2 CARACTERISTIQUES EXTRA-FINANCIERES

Au 28/06/2024, le produit financier était classé article 6 au sens de la Directive Européenne « SFDR ».

Compte tenu de la politique d'investissement mise en œuvre, la société de gestion confirme ne pas prendre en compte les incidences négatives en matière de durabilité au niveau du produit financier.

## 4.3 METHODE DE CALCUL DU RISQUE GLOBAL

Le risque global du Fonds est calculé selon la méthode de l'engagement.

## 4.4 POLITIQUE DE REMUNERATION

La politique de rémunération de Carmignac Gestion SA est conçue en accord avec les règles européennes et nationales en matière de rémunération et de gouvernance comme définies par la Directive OPCVM du Parlement Européen et du Conseil n°2009/65/CE du 13 juillet 2009 et n°2014/91/UE du 23 Juillet 2014 et des orientations émises par l'ESMA en date du 14 octobre 2016 (ESMA/2016/575) et par la Directive AIFM du Parlement Européen et du Conseil n°2011/61/UE.

Elle promeut une gestion des risques saine et efficace et elle n'encourage pas la prise de risque excessive. Elle promeut notamment l'association des collaborateurs aux risques afin d'assurer que le Personnel Identifié soient pleinement engagé dans la performance à long terme de la Société.

La politique de rémunération a été approuvée par le conseil d'administration de la société de gestion. Les principes de cette politique sont examinés sur une base a minima annuelle par le comité de rémunération et de nomination et par le Conseil d'administration et adaptés au cadre réglementaire en constante évolution. Les détails de la politique de rémunération incluant une description de la manière dont la rémunération et les avantages sont calculés ainsi que les informations sur le comité de rémunération et de nomination peuvent être trouvés sur le site web suivant: [www.carmignac.com](http://www.carmignac.com). Un exemplaire sur papier de la politique de rémunération est mis à disposition gratuitement sur demande.

#### 4.4.1 PARTIE VARIABLE : DETERMINATION ET EVALUATION

La rémunération variable dépend à la fois de la réussite individuelle du collaborateur et de la performance de la Société dans son ensemble.

L'enveloppe des rémunérations variables est déterminée en fonction du résultat Carmignac Gestion SA au cours de l'exercice écoulé, en veillant à ce que le niveau de fonds propres reste suffisant. Elle est ensuite distribuée entre les différents services en fonction de l'évaluation de leur performance et, au sein de chaque service, en fonction de l'évaluation des performances individuelles des collaborateurs.

Le montant de la part variable de la rémunération revenant à chaque collaborateur reflète sa performance et l'atteinte des objectifs qui lui ont été fixés par la Société.

Ces objectifs peuvent être de nature quantitative et/ou qualitative et sont liés à la fonction du collaborateur. Ils prennent en compte les comportements individuels afin d'éviter notamment les prises de risques à court terme. Il est notamment pris en compte la pérennité des actions menées par le salarié et leur intérêt à long et moyen terme pour l'entreprise, l'implication personnelle du collaborateur et la réalisation des tâches confiées.

#### 4.4.2 EXERCICE 2022

La mise en œuvre de la politique de rémunération a fait l'objet au titre de l'exercice 2022 d'une évaluation interne et indépendante laquelle a vérifié le respect des politiques et procédures de rémunération adoptées par le Conseil d'administration de Carmignac Gestion.

#### 4.4.3 EXERCICE 2023

Le rapport annuel du Conseil d'administration de Carmignac Gestion est accessible sur le site web de Carmignac ([www.carmignac.com](http://www.carmignac.com)).

| Année 2023                                      |                 |
|---|-----------------|
| Nombre de collaborateurs                        | 179             |
| Salaires fixes versés en 2023                   | 14 402 442,11 € |
| Rémunérations variables totales versées en 2023 | 39 749 629,51 € |
| Rémunérations totales versées en 2023           | 54 152 071,62 € |
| > dont preneurs de risque                       | 40 266 853,08 € |
| > dont non-preneurs de risque                   | 13 885 218,54 € |

## 4.5 CHANGEMENTS SUBSTANTIELS INTERVENUS AU COURS DE L'ANNEE

En date du 7 juillet 2023, la société de gestion a informé les investisseurs de la création d'un registre de parts au nominatif pur, au sein d'un Dispositif d'Enregistrement Electronique Partagé (DEEP) réservées uniquement aux investisseurs personnes morales agissant pour compte propre, tenu par IZNES.

En date du 1er février 2024, la société de gestion a souhaité ajuster la structure de frais du portefeuille et à supprimer la catégorie de « frais administratifs externes à la société de gestion » pour la remplacer par des « frais de fonctionnement et autres services ». Les « frais d'entrée » ont également été supprimés sur la part F EUR Acc.

# BILAN DE CARMIGNAC CREDIT 2025

## ACTIF EN EUR

|  | 28/06/2024            | 30/06/2023            |
|--|-----------------------|-----------------------|
| <b>IMMOBILISATIONS NETTES</b>  | <b>0,00</b>           | <b>0,00</b>           |
| <b>DÉPÔTS</b>  | <b>0,00</b>           | <b>0,00</b>           |
| <b>INSTRUMENTS FINANCIERS</b>  | <b>673 642 905,44</b> | <b>354 378 571,21</b> |
| <b>Actions et valeurs assimilées</b>   | <b>877 318,42</b>     | <b>283 485,36</b>     |
| Négo­ciées sur un marché régle­menté ou assimilé   | 877 318,42            | 0,00                  |
| Non négo­ciées sur un marché régle­menté ou assimilé   | 0,00                  | 283 485,36            |
| <b>Obligations et valeurs assimilées</b>   | <b>672 765 587,02</b> | <b>354 095 085,85</b> |
| Négo­ciées sur un marché régle­menté ou assimilé   | 672 765 587,02        | 354 095 085,85        |
| Non négo­ciées sur un marché régle­menté ou assimilé   | 0,00                  | 0,00                  |
| <b>Titres de créances</b>  | <b>0,00</b>           | <b>0,00</b>           |
| Négo­ciés sur un marché régle­menté ou assimilé  | 0,00                  | 0,00                  |
| Titres de créances négo­ciables  | 0,00                  | 0,00                  |
| Autres titres de créances  | 0,00                  | 0,00                  |
| Non négo­ciés sur un marché régle­menté ou assimilé  | 0,00                  | 0,00                  |
| <b>Organismes de placement collectif</b>   | <b>0,00</b>           | <b>0,00</b>           |
| OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays                                      | 0,00                  | 0,00                  |
| Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays Etats membres de l'UE                                  | 0,00                  | 0,00                  |
| Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations cotés         | 0,00                  | 0,00                  |
| Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations non cotés | 0,00                  | 0,00                  |
| Autres organismes non européens  | 0,00                  | 0,00                  |
| <b>Opérations temporaires sur titres</b>   | <b>0,00</b>           | <b>0,00</b>           |
| Créances représentatives de titres reçus en pension  | 0,00                  | 0,00                  |
| Créances représentatives de titres prêtés  | 0,00                  | 0,00                  |
| Titres empruntés   | 0,00                  | 0,00                  |
| Titres donnés en pension   | 0,00                  | 0,00                  |
| Autres opérations temporaires  | 0,00                  | 0,00                  |
| <b>Instruments financiers à terme</b>  | <b>0,00</b>           | <b>0,00</b>           |
| Opérations sur un marché régle­menté ou assimilé   | 0,00                  | 0,00                  |
| Autres opérations  | 0,00                  | 0,00                  |
| <b>Autres instruments financiers</b>   | <b>0,00</b>           | <b>0,00</b>           |
| <b>CRÉANCES</b>  | <b>68 512 094,60</b>  | <b>72 627 516,51</b>  |
| Opérations de change à terme de devises  | 68 140 475,54         | 62 448 218,41         |
| Autres   | 371 619,06            | 10 179 298,10         |
| <b>COMPTES FINANCIERS</b>  | <b>28 782 525,11</b>  | <b>3 524 768,34</b>   |
| Liquidités   | 28 782 525,11         | 3 524 768,34          |
| <b>TOTAL DE L'ACTIF</b>  | <b>770 937 525,15</b> | <b>430 530 856,06</b> |

# BILAN DE CARMIGNAC CREDIT 2025

## PASSIF EN EUR

|   | 28/06/2024            | 30/06/2023            |
|---|-----------------------|-----------------------|
| <b>CAPITAUX PROPRES</b>                                     |                       |                       |
| Capital   | 657 045 950,48        | 344 915 261,00        |
| Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a) | 0,00                  | 0,00                  |
| Report à nouveau (a)  | 3 059 918,32          | 1 012 933,72          |
| Plus et moins-values nettes de l'exercice (a,b)             | 4 526 229,83          | -4 604 205,82         |
| Résultat de l'exercice (a,b)                                | 36 209 700,24         | 16 525 297,05         |
| <b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES *</b>                         | <b>700 841 798,87</b> | <b>357 849 285,95</b> |
| <i>* Montant représentatif de l'actif net</i>               |                       |                       |
| <b>INSTRUMENTS FINANCIERS</b>                               | <b>0,00</b>           | <b>221,19</b>         |
| Opérations de cession sur instruments financiers            | 0,00                  | 221,19                |
| Opérations temporaires sur titres                           | 0,00                  | 0,00                  |
| Dettes représentatives de titres donnés en pension          | 0,00                  | 0,00                  |
| Dettes représentatives de titres empruntés                  | 0,00                  | 0,00                  |
| Autres opérations temporaires                               | 0,00                  | 0,00                  |
| Instrument financiers à terme                               | 0,00                  | 0,00                  |
| Opérations sur un marché réglementé ou assimilé             | 0,00                  | 0,00                  |
| Autres opérations   | 0,00                  | 0,00                  |
| <b>DETTES</b>   | <b>70 095 726,28</b>  | <b>72 225 098,32</b>  |
| Opérations de change à terme de devises                     | 68 260 650,15         | 62 557 663,36         |
| Autres  | 1 835 076,13          | 9 667 434,96          |
| <b>COMPTES FINANCIERS</b>                                   | <b>0,00</b>           | <b>456 250,60</b>     |
| Concours bancaires courants                                 | 0,00                  | 456 250,60            |
| Emprunts  | 0,00                  | 0,00                  |
| <b>TOTAL DU PASSIF</b>                                      | <b>770 937 525,15</b> | <b>430 530 856,06</b> |

(a) Y compris comptes de régularisation

(b) Diminués des acomptes versés au titre de l'exercice

# HORS BILAN DE CARMIGNAC CREDIT 2025

|   | 28/06/2024 | 30/06/2023 |
|---|------------|------------|
| <b>OPÉRATIONS DE COUVERTURE</b>                 | 0,00       | 0,00       |
| Engagement sur marchés réglementés ou assimilés | 0,00       | 0,00       |
| Engagement sur marché de gré à gré              | 0,00       | 0,00       |
| Autres engagements                              | 0,00       | 0,00       |
| <b>AUTRES OPÉRATIONS</b>                        | 0,00       | 0,00       |
| Engagement sur marchés réglementés ou assimilés | 0,00       | 0,00       |
| Engagement sur marché de gré à gré              | 0,00       | 0,00       |
| Autres engagements                              | 0,00       | 0,00       |



# COMPTE DE RESULTAT DE CARMIGNAC CREDIT 2025

|   | 28/06/2024           | 30/06/2023           |
|---|----------------------|----------------------|
| <b>Produits sur opérations financières</b>                      |                      |                      |
| Produits sur dépôts et sur comptes financiers                   | 999 624,77           | 247 673,73           |
| Produits sur actions et valeurs assimilées                      | 0,00                 | 0,00                 |
| Produits sur obligations et valeurs assimilées                  | 34 760 494,23        | 10 906 591,89        |
| Produits sur titres de créances                                 | 51 228,35            | 2 742,86             |
| Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres     | 0,00                 | 0,00                 |
| Produits sur instruments financiers à terme                     | 0,00                 | 0,00                 |
| Autres produits financiers                                      | 0,00                 | 0,00                 |
| <b>TOTAL (1)</b>  | <b>35 811 347,35</b> | <b>11 157 008,48</b> |
| <b>Charges sur opérations financières</b>                       |                      |                      |
| Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres      | 0,00                 | 0,00                 |
| Charges sur instruments financiers à terme                      | 0,00                 | 0,00                 |
| Charges sur dettes financières                                  | 13 309,50            | 26 789,17            |
| Autres charges financières                                      | 0,00                 | 0,00                 |
| <b>TOTAL (2)</b>  | <b>13 309,50</b>     | <b>26 789,17</b>     |
| <b>RÉSULTAT SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES (1 - 2)</b>              | <b>35 798 037,85</b> | <b>11 130 219,31</b> |
| Autres produits (3)   | 0,00                 | 0,00                 |
| Frais de gestion et dotations aux amortissements (4)            | 5 234 495,76         | 1 595 111,45         |
| <b>RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)</b> | <b>30 563 542,09</b> | <b>9 535 107,86</b>  |
| Régularisation des revenus de l'exercice (5)                    | 5 646 158,15         | 6 990 189,19         |
| Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (6)         | 0,00                 | 0,00                 |
| <b>RÉSULTAT (1 - 2 + 3 - 4 + 5 - 6)</b>                         | <b>36 209 700,24</b> | <b>16 525 297,05</b> |

# ANNEXES COMPTABLE DE CARMIGNAC CREDIT 2025

## REGLES ET METHODES COMPTABLES

Les comptes annuels sont présentés sous la forme prévue par le règlement ANC n° 2014-01, modifié.

Les principes généraux de la comptabilité s'appliquent :

- image fidèle, comparabilité, continuité de l'activité,
- régularité, sincérité,
- prudence,
- permanence des méthodes d'un exercice à l'autre.

Le mode de comptabilisation retenu pour l'enregistrement des produits des titres à revenu fixe est celui des intérêts courus.

Les entrées et les cessions de titres sont comptabilisées frais exclus.

La devise de référence de la comptabilité du portefeuille est en euro.

La durée de l'exercice est de 12 mois.

### Règles d'évaluation des actifs

Les instruments financiers sont enregistrés en comptabilité selon la méthode des coûts historiques et inscrits au bilan à leur valeur actuelle qui est déterminée par la dernière valeur de marché connue ou à défaut d'existence de marché par tous moyens externes ou par recours à des modèles financiers.

Les différences entre les valeurs actuelles utilisées lors du calcul de la valeur liquidative et les coûts historiques des valeurs mobilières à leur entrée en portefeuille sont enregistrées dans des comptes « différences d'estimation ».

Les valeurs qui ne sont pas dans la devise du portefeuille sont évaluées conformément au principe énoncé ci-dessous, puis converties dans la devise du portefeuille suivant le cours des devises au jour de l'évaluation.

#### Dépôts :

Les dépôts d'une durée de vie résiduelle inférieure ou égale à 3 mois sont valorisés selon la méthode linéaire.

#### Actions, obligations et autres valeurs négociées sur un marché réglementé ou assimilé :

Pour le calcul de la valeur liquidative, les actions et autres valeurs négociées sur un marché réglementé ou assimilé sont évaluées sur la base du dernier cours de bourse du jour.

Les obligations et valeurs assimilées sont évaluées au cours de clôture communiqués par différents prestataires de services financiers. Les intérêts courus des obligations et valeurs assimilées sont calculés jusqu'à la date de la valeur liquidative.

**Actions, obligations et autres valeurs non négociées sur un marché réglementé ou assimilé :**

Les valeurs non négociées sur un marché réglementé sont évaluées sous la responsabilité de la société de gestion en utilisant des méthodes fondées sur la valeur patrimoniale et le rendement, en prenant en considération les prix retenus lors de transactions significatives récentes.

**Titres de créances négociables :**

Les Titres de Créances Négociables et assimilés qui ne font pas l'objet de transactions significatives sont évalués de façon actuarielle sur la base d'un taux de référence défini ci-dessous, majoré le cas échéant d'un écart représentatif des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur :

- TCN dont l'échéance est inférieure ou égale à 1 an : Taux interbancaire offert en euros (Euribor) ;
- TCN dont l'échéance est supérieure à 1 an : Taux des Bons du Trésor à intérêts Annuels Normalisés (BTAN) ou taux de l'OAT (Obligations Assimilables du Trésor) de maturité proche pour les durées les plus longues.

Les Titres de Créances Négociables d'une durée de vie résiduelle inférieure ou égale à 3 mois pourront être évalués selon la méthode linéaire.

Les Bons du Trésor sont valorisés au taux du marché communiqué quotidiennement par la Banque de France ou les spécialistes des bons du Trésor.

**OPC détenus :**

Les parts ou actions d'OPC seront valorisées à la dernière valeur liquidative connue.

**Opérations temporaires sur titres :**

Les titres reçus en pension sont inscrits à l'actif dans la rubrique « créances représentatives des titres reçus en pension » pour le montant prévu dans le contrat, majoré des intérêts courus à recevoir.

Les titres donnés en pension sont inscrits en portefeuille acheteur pour leur valeur actuelle. La dette représentative des titres donnés en pension est inscrite en portefeuille vendeur à la valeur fixée au contrat majorée des intérêts courus à payer.

Les titres prêtés sont valorisés à leur valeur actuelle et sont inscrits à l'actif dans la rubrique « créances représentatives de titres prêtés » à la valeur actuelle majorée des intérêts courus à recevoir.

Les titres empruntés sont inscrits à l'actif dans la rubrique « titres empruntés » pour le montant prévu dans le contrat, et au passif dans la rubrique « dettes représentatives de titres empruntés » pour le montant prévu dans le contrat majoré des intérêts courus à payer.

## **Instruments financiers à terme :**

*Instruments financiers à terme négociés sur un marché réglementé ou assimilé :*

Les instruments financiers à terme négociés sur les marchés réglementés sont valorisés au cours de compensation du jour.

*Instruments financiers à terme non négociés sur un marché réglementé ou assimilé :*

### **Les Swaps :**

Les contrats d'échange de taux d'intérêt et/ou de devises sont valorisés à leur valeur de marché en fonction du prix calculé par actualisation des flux d'intérêts futurs aux taux d'intérêts et/ou de devises de marché. Ce prix est corrigé du risque de signature.

Les swaps d'indice sont évalués de façon actuarielle sur la base d'un taux de référence fourni par la contrepartie.

Les autres swaps sont évalués à leur valeur de marché ou à une valeur estimée selon les modalités arrêtées par la société de gestion.

### **Engagements Hors Bilan :**

Les contrats à terme ferme sont portés pour leur valeur de marché en engagements hors bilan au cours utilisé dans le portefeuille.

Les opérations à terme conditionnelles sont traduites en équivalent sous-jacent.

Les engagements sur contrats d'échange sont présentés à leur valeur nominale, ou en l'absence de valeur nominale pour un montant équivalent.

## **Frais de gestion**

Les frais de gestion et de fonctionnement recouvrent l'ensemble des frais relatif à l'OPC : gestion financière, administrative, comptable, conservation, distribution, frais d'audit...

Ces frais sont imputés au compte de résultat de l'OPC.

Les frais de gestion n'incluent pas les frais de transaction. Pour plus de précision sur les frais effectivement facturés à l'OPC, se reporter au prospectus.

Ils sont enregistrés au prorata temporis à chaque calcul de valeur liquidative.

Le cumul de ces frais respecte le taux de frais maximum de l'actif net indiqué dans le prospectus ou le règlement du fonds :

### Frais de gestion financière :

FR0013516036 - CARMIGNAC CREDIT 2025 Part F EUR Ydis : Taux de frais maximum de 0,5% TTC  
FR0013516010 - CARMIGNAC CREDIT 2025 Part E EUR Ydis : Taux de frais maximum de 1,20% TTC  
FR0013515996 - CARMIGNAC CREDIT 2025 Part A EUR Ydis : Taux de frais maximum de 0,9% TTC  
FR0013516044 - CARMIGNAC CREDIT 2025 Part X EUR Acc : Taux de frais maximum de 0,5% TTC  
FR0013516028 - CARMIGNAC CREDIT 2025 Part F EUR Acc : Taux de frais maximum de 0,5% TTC  
FR0013516002 - CARMIGNAC CREDIT 2025 Part E EUR Acc : Taux de frais maximum de 1,20% TTC  
FR0013515970 - CARMIGNAC CREDIT 2025 Part A EUR Acc : Taux de frais maximum de 0,9% TTC

Frais administratifs externes à la société de gestion (maximum) :

0,05% TTC de l'actif net

Par ailleurs, les contributions dues à l'Autorité des marchés financiers pour la gestion du fonds ont donné lieu à une facturation de 0,0008% de l'actif net pour chacune des parts.

### Swing pricing :

La société de gestion a mis en place un mécanisme d'ajustement de la valeur liquidative (communément appelé « *Swing Pricing* ») afin de limiter le coût de réaménagement du portefeuille à la suite de mouvements significatifs du passif, dans le but de protéger l'intérêt des porteurs de parts. La valeur liquidative du fonds être impactée par des coûts de réaménagement du portefeuille si les souscriptions, conversions ou rachats sont effectués à un prix qui ne reflète pas le prix de vente ou d'achat réel des actifs du fonds. Cette différence de prix peut être due à des frais de transaction, à des taxes et autres coûts (tels que les coûts de liquidité), ainsi qu'à l'écart entre les prix d'achat et de vente des actifs. La valeur liquidative peut être ajustée d'un facteur d'ajustement (le « *swing factor* ») lorsque, à une date de valeur liquidative donnée, le total des souscriptions, conversions et rachats nets dépasse un certain seuil défini par la société de gestion. Ainsi, la valeur liquidative est ainsi ajustée à la hausse (respectivement à la baisse) si la variation de passif est positive (respectivement négative) de manière à réduire, pour les porteurs présents dans le fonds, le coût de réaménagement de portefeuille lié aux mouvements de passif. Le *swing factor* reflètera l'ensemble des coûts de transaction. Des informations sur l'application du mécanisme de *swing pricing* sont mises à la disposition des porteurs sur le site [https://www.carmignac.fr/fr\\_FR/article-page/informations-reglementaires-3862](https://www.carmignac.fr/fr_FR/article-page/informations-reglementaires-3862), ainsi que sur demande.

## Affectation des sommes distribuables

### Définition des sommes distribuables

Les sommes distribuables sont constituées par :

### Le résultat :

Le résultat net de l'exercice est égal au montant des intérêts, arrérages, primes et lots, dividendes, jetons de présence et tous autres produits relatifs aux titres constituant le portefeuille, majorés du produit des sommes momentanément disponibles et diminué du montant des frais de gestion et de la charge des emprunts. Il est augmenté du report à nouveau et majoré ou diminué du solde du compte de régularisation des revenus.

### Les Plus et Moins-values :

Les plus-values réalisées, nettes de frais, diminuées des moins-values réalisées, nettes de frais, constatées au cours de l'exercice, augmentées des plus-values nettes de même nature constatées au cours d'exercices antérieurs n'ayant pas fait l'objet d'une distribution ou d'une capitalisation et diminuées ou augmentées du solde du compte de régularisation des plus-values.

### Modalités d'affectation des sommes distribuables :

| Part(s)                                | Affectation du résultat net | Affectation des plus ou moins-values nettes réalisées                                  |
|--|-----------------------------|--|
| Parts CARMIGNAC CREDIT 2025 A EUR Acc  | Capitalisation              | Capitalisation   |
| Parts CARMIGNAC CREDIT 2025 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 E EUR Acc  | Capitalisation              | Capitalisation   |
| Parts CARMIGNAC CREDIT 2025 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 F EUR Acc  | Capitalisation              | Capitalisation   |
| Parts CARMIGNAC CREDIT 2025 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 X EUR Acc  | Capitalisation              | Capitalisation   |

# EVOLUTION DE L'ACTIF NET DE CARMIGNAC CREDIT 2025

|   | 28/06/2024            | 30/06/2023            |
|---|-----------------------|-----------------------|
| <b>ACTIF NET EN DÉBUT D'EXERCICE</b>  | <b>357 849 285,95</b> | <b>89 035 104,09</b>  |
| Souscriptions (y compris les commissions de souscriptions acquises à l'OPC)   | 416 027 108,10        | 280 816 185,84        |
| Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)           | -123 272 183,10       | -22 671 292,64        |
| Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers                    | 12 157 630,79         | 881 568,57            |
| Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers                   | -4 113 042,23         | -3 857 532,85         |
| Plus-values réalisées sur instruments financiers à terme                      | 9 027 241,22          | 5 926 751,59          |
| Moins-values réalisées sur instruments financiers à terme                     | -11 545 690,36        | -5 401 685,46         |
| Frais de transactions   | 0,33                  | 0,00                  |
| Différences de change   | 1 258 296,18          | -1 514 057,10         |
| Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers | 13 757 524,54         | 5 485 727,66          |
| <i>Différence d'estimation exercice N</i>                                     | 4 623 117,98          | -9 134 406,56         |
| <i>Différence d'estimation exercice N-1</i>                                   | 9 134 406,56          | 14 620 134,22         |
| Variations de la différence d'estimation des instruments financiers à terme   | 0,00                  | 0,00                  |
| <i>Différence d'estimation exercice N</i>                                     | 0,00                  | 0,00                  |
| <i>Différence d'estimation exercice N-1</i>                                   | 0,00                  | 0,00                  |
| Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes          | 0,00                  | 0,00                  |
| Distribution de l'exercice antérieur sur résultat                             | -867 914,64           | -386 591,61           |
| Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation                     | 30 563 542,09         | 9 535 107,86          |
| Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur plus et moins-values nettes    | 0,00                  | 0,00                  |
| Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur résultat                       | 0,00                  | 0,00                  |
| Autres éléments   | 0,00                  | 0,00                  |
| <b>ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE</b>  | <b>700 841 798,87</b> | <b>357 849 285,95</b> |

# VENTILATION PAR NATURE JURIDIQUE OU ECONOMIQUE DES INSTRUMENTS FINANCIERS DE CARMIGNAC CREDIT 2025

|   | Montant               | %            |
|---|-----------------------|--------------|
| <b>ACTIF</b>  |                       |              |
| <b>OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES</b>                                    |                       |              |
| Obligations à taux fixe négociées sur un marché réglementé ou assimilé      | 472 269 931,81        | 67,38        |
| Obligations à taux VAR / REV négociées sur un marché réglementé ou assimilé | 105 903 268,26        | 15,11        |
| Mortgages négociés sur un marché réglementé ou assimilé                     | 94 592 386,95         | 13,50        |
| <b>TOTAL OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES</b>                              | <b>672 765 587,02</b> | <b>95,99</b> |
| <b>TITRES DE CRÉANCES</b>   |                       |              |
| <b>TOTAL TITRES DE CRÉANCES</b>   | <b>0,00</b>           | <b>0,00</b>  |
| <b>PASSIF</b>   |                       |              |
| <b>OPÉRATIONS DE CESSION SUR INSTRUMENTS FINANCIERS</b>                     |                       |              |
| <b>TOTAL OPÉRATIONS DE CESSION SUR INSTRUMENTS FINANCIERS</b>               | <b>0,00</b>           | <b>0,00</b>  |
| <b>HORS-BILAN</b>   |                       |              |
| <b>OPÉRATIONS DE COUVERTURE</b>   |                       |              |
| <b>TOTAL OPÉRATIONS DE COUVERTURE</b>                                       | <b>0,00</b>           | <b>0,00</b>  |
| <b>AUTRES OPÉRATIONS</b>  |                       |              |
| <b>TOTAL AUTRES OPÉRATIONS</b>  | <b>0,00</b>           | <b>0,00</b>  |



# VENTILATION PAR NATURE DE TAUX DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS BILAN DE CARMIGNAC CREDIT 2025

|                                   | Taux fixe      | %     | Taux variable | %    | Taux révisable | %     | Autres        | %    |
|-----------------------------------|----------------|-------|---------------|------|----------------|-------|---------------|------|
| <b>ACTIF</b>                      |                |       |               |      |                |       |               |      |
| Dépôts                            | 0,00           | 0,00  | 0,00          | 0,00 | 0,00           | 0,00  | 0,00          | 0,00 |
| Obligations et valeurs assimilées | 472 269 931,81 | 67,39 | 0,00          | 0,00 | 200 495 655,21 | 28,61 | 0,00          | 0,00 |
| Titres de créances                | 0,00           | 0,00  | 0,00          | 0,00 | 0,00           | 0,00  | 0,00          | 0,00 |
| Opérations temporaires sur titres | 0,00           | 0,00  | 0,00          | 0,00 | 0,00           | 0,00  | 0,00          | 0,00 |
| Comptes financiers                | 0,00           | 0,00  | 0,00          | 0,00 | 0,00           | 0,00  | 28 782 525,11 | 4,11 |
| <b>PASSIF</b>                     |                |       |               |      |                |       |               |      |
| Opérations temporaires sur titres | 0,00           | 0,00  | 0,00          | 0,00 | 0,00           | 0,00  | 0,00          | 0,00 |
| Comptes financiers                | 0,00           | 0,00  | 0,00          | 0,00 | 0,00           | 0,00  | 0,00          | 0,00 |
| <b>HORS-BILAN</b>                 |                |       |               |      |                |       |               |      |
| Opérations de couverture          | 0,00           | 0,00  | 0,00          | 0,00 | 0,00           | 0,00  | 0,00          | 0,00 |
| Autres opérations                 | 0,00           | 0,00  | 0,00          | 0,00 | 0,00           | 0,00  | 0,00          | 0,00 |

# VENTILATION PAR MATURITE RESIDUELLE DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS BILAN DE CARMIGNAC CREDIT 2025 (\*)

|                                   | < 3 mois      | %    | ]3 mois - 1 an] | %    | ]1 - 3 ans]    | %     | ]3 - 5 ans]   | %    | > 5 ans        | %     |
|-----------------------------------|---------------|------|-----------------|------|----------------|-------|---------------|------|----------------|-------|
| <b>ACTIF</b>                      |               |      |                 |      |                |       |               |      |                |       |
| Dépôts                            | 0,00          | 0,00 | 0,00            | 0,00 | 0,00           | 0,00  | 0,00          | 0,00 | 0,00           | 0,00  |
| Obligations et valeurs assimilées | 0,00          | 0,00 | 29 638 511,51   | 4,23 | 418 943 576,58 | 59,78 | 63 858 122,75 | 9,11 | 160 325 376,18 | 22,88 |
| Titres de créances                | 0,00          | 0,00 | 0,00            | 0,00 | 0,00           | 0,00  | 0,00          | 0,00 | 0,00           | 0,00  |
| Opérations temporaires sur titres | 0,00          | 0,00 | 0,00            | 0,00 | 0,00           | 0,00  | 0,00          | 0,00 | 0,00           | 0,00  |
| Comptes financiers                | 28 782 525,11 | 4,11 | 0,00            | 0,00 | 0,00           | 0,00  | 0,00          | 0,00 | 0,00           | 0,00  |
| <b>PASSIF</b>                     |               |      |                 |      |                |       |               |      |                |       |
| Opérations temporaires sur titres | 0,00          | 0,00 | 0,00            | 0,00 | 0,00           | 0,00  | 0,00          | 0,00 | 0,00           | 0,00  |
| Comptes financiers                | 0,00          | 0,00 | 0,00            | 0,00 | 0,00           | 0,00  | 0,00          | 0,00 | 0,00           | 0,00  |
| <b>HORS-BILAN</b>                 |               |      |                 |      |                |       |               |      |                |       |
| Opérations de couverture          | 0,00          | 0,00 | 0,00            | 0,00 | 0,00           | 0,00  | 0,00          | 0,00 | 0,00           | 0,00  |
| Autres opérations                 | 0,00          | 0,00 | 0,00            | 0,00 | 0,00           | 0,00  | 0,00          | 0,00 | 0,00           | 0,00  |

(\*) Les positions à terme de taux sont présentées en fonction de l'échéance du sous-jacent.

# VENTILATION PAR DEVISE DE COTATION OU D'EVALUATION DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS-BILAN DE CARMIGNAC CREDIT 2025

|  | Devise 1<br>USD |      | Devise 2<br>NOK |      | Devise 3<br>GBP |      | Devise N<br>AUTRE(S) |      |
|--|-----------------|------|-----------------|------|-----------------|------|----------------------|------|
|  | Montant         | %    | Montant         | %    | Montant         | %    | Montant              | %    |
| <b>ACTIF</b>                                     |                 |      |                 |      |                 |      |                      |      |
| Dépôts   | 0,00            | 0,00 | 0,00            | 0,00 | 0,00            | 0,00 | 0,00                 | 0,00 |
| Actions et valeurs assimilées                    | 0,00            | 0,00 | 615 506,54      | 0,09 | 0,00            | 0,00 | 0,00                 | 0,00 |
| Obligations et valeurs assimilées                | 57 162 405,51   | 8,16 | 0,00            | 0,00 | 5 921 550,67    | 0,84 | 0,00                 | 0,00 |
| Titres de créances                               | 0,00            | 0,00 | 0,00            | 0,00 | 0,00            | 0,00 | 0,00                 | 0,00 |
| OPC  | 0,00            | 0,00 | 0,00            | 0,00 | 0,00            | 0,00 | 0,00                 | 0,00 |
| Opérations temporaires sur titres                | 0,00            | 0,00 | 0,00            | 0,00 | 0,00            | 0,00 | 0,00                 | 0,00 |
| Créances   | 2 843 412,38    | 0,41 | 0,00            | 0,00 | 3 354,82        | 0,00 | 0,00                 | 0,00 |
| Comptes financiers                               | 126 748,98      | 0,02 | 50 968,41       | 0,01 | 17 584,37       | 0,00 | 0,00                 | 0,00 |
| <b>PASSIF</b>                                    |                 |      |                 |      |                 |      |                      |      |
| Opérations de cession sur instruments financiers | 0,00            | 0,00 | 0,00            | 0,00 | 0,00            | 0,00 | 0,00                 | 0,00 |
| Opérations temporaires sur titres                | 0,00            | 0,00 | 0,00            | 0,00 | 0,00            | 0,00 | 0,00                 | 0,00 |
| Dettes   | 59 342 901,80   | 8,47 | 0,00            | 0,00 | 6 112 768,77    | 0,87 | 0,00                 | 0,00 |
| Comptes financiers                               | 0,00            | 0,00 | 0,00            | 0,00 | 0,00            | 0,00 | 0,00                 | 0,00 |
| <b>HORS-BILAN</b>                                |                 |      |                 |      |                 |      |                      |      |
| Opérations de couverture                         | 0,00            | 0,00 | 0,00            | 0,00 | 0,00            | 0,00 | 0,00                 | 0,00 |
| Autres opérations                                | 0,00            | 0,00 | 0,00            | 0,00 | 0,00            | 0,00 | 0,00                 | 0,00 |

# CREANCES ET DETTES : VENTILATION PAR NATURE DE CARMIGNAC CREDIT 2025

|                                 | Nature de débit/crédit                        | 28/06/2024           |
|---------------------------------|---|----------------------|
| <b>CRÉANCES</b>                 |   |                      |
|                                 | Achat à terme de devise                       | 2 799 160,25         |
|                                 | Fonds à recevoir sur vente à terme de devises | 65 341 315,29        |
|                                 | Souscriptions à recevoir                      | 134 847,07           |
|                                 | Coupons et dividendes en espèces              | 236 771,99           |
| <b>TOTAL DES CRÉANCES</b>       |   | <b>68 512 094,60</b> |
| <b>DETTES</b>                   |   |                      |
|                                 | Vente à terme de devise                       | 65 455 670,57        |
|                                 | Fonds à verser sur achat à terme de devises   | 2 804 979,58         |
|                                 | Rachats à payer                               | 1 683 603,59         |
|                                 | Frais de gestion fixe                         | 142 547,75           |
|                                 | Autres dettes                                 | 8 924,79             |
| <b>TOTAL DES DETTES</b>         |   | <b>70 095 726,28</b> |
| <b>TOTAL DETTES ET CRÉANCES</b> |   | <b>-1 583 631,68</b> |

# NOMBRE DE TITRE EMIS OU RACHETES DE CARMIGNAC CREDIT 2025

|   | En parts      | En montant     |
|---|---------------|----------------|
| <b>Part CARMIGNAC CREDIT 2025 A EUR Acc</b>           |               |                |
| Parts souscrites durant l'exercice                    | 3 630 622,264 | 372 865 253,37 |
| Parts rachetées durant l'exercice                     | -785 529,453  | -82 989 604,28 |
| Solde net des souscriptions/rachats                   | 2 845 092,811 | 289 875 649,09 |
| Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice | 5 522 714,691 |                |
| <b>Part CARMIGNAC CREDIT 2025 A EUR Ydis</b>          |               |                |
| Parts souscrites durant l'exercice                    | 175 689,651   | 17 259 620,71  |
| Parts rachetées durant l'exercice                     | -63 785,110   | -6 349 309,86  |
| Solde net des souscriptions/rachats                   | 111 904,541   | 10 910 310,85  |
| Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice | 353 278,591   |                |
| <b>Part CARMIGNAC CREDIT 2025 E EUR Acc</b>           |               |                |
| Parts souscrites durant l'exercice                    | 17 145,255    | 1 715 315,76   |
| Parts rachetées durant l'exercice                     | -16 026,005   | -1 657 414,05  |
| Solde net des souscriptions/rachats                   | 1 119,250     | 57 901,71      |
| Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice | 13 520,192    |                |
| <b>Part CARMIGNAC CREDIT 2025 E EUR Ydis</b>          |               |                |
| Parts souscrites durant l'exercice                    | 1 033,361     | 99 360,32      |
| Parts rachetées durant l'exercice                     | 0,00          | 0,00           |
| Solde net des souscriptions/rachats                   | 1 033,361     | 99 360,32      |
| Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice | 2 183,373     |                |
| <b>Part CARMIGNAC CREDIT 2025 F EUR Acc</b>           |               |                |
| Parts souscrites durant l'exercice                    | 138 009,648   | 14 412 264,06  |
| Parts rachetées durant l'exercice                     | -88 619,308   | -9 470 248,77  |
| Solde net des souscriptions/rachats                   | 49 390,340    | 4 942 015,29   |
| Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice | 415 012,178   |                |
| <b>Part CARMIGNAC CREDIT 2025 F EUR Ydis</b>          |               |                |
| Parts souscrites durant l'exercice                    | 98 402,544    | 9 675 293,88   |
| Parts rachetées durant l'exercice                     | -42 344,256   | -4 297 680,86  |
| Solde net des souscriptions/rachats                   | 56 058,288    | 5 377 613,02   |
| Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice | 207 982,372   |                |
| <b>Part CARMIGNAC CREDIT 2025 X EUR Acc</b>           |               |                |
| Parts souscrites durant l'exercice                    | 0,00          | 0,00           |
| Parts rachetées durant l'exercice                     | -183 307,673  | -18 507 925,28 |
| Solde net des souscriptions/rachats                   | -183 307,673  | -18 507 925,28 |
| Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice | 714,483       |                |

# COMMISSIONS DE SOUSCRIPTION ET/OU RACHAT DE CARMIGNAC CREDIT 2025

|  | En montant |
|--|------------|
| <b>Part CARMIGNAC CREDIT 2025 A EUR Acc</b>  |            |
| Total des commissions acquises               | 0,00       |
| Commissions de souscription acquises         | 0,00       |
| Commissions de rachat acquises               | 0,00       |
| <b>Part CARMIGNAC CREDIT 2025 A EUR Ydis</b> |            |
| Total des commissions acquises               | 0,00       |
| Commissions de souscription acquises         | 0,00       |
| Commissions de rachat acquises               | 0,00       |
| <b>Part CARMIGNAC CREDIT 2025 E EUR Acc</b>  |            |
| Total des commissions acquises               | 0,00       |
| Commissions de souscription acquises         | 0,00       |
| Commissions de rachat acquises               | 0,00       |
| <b>Part CARMIGNAC CREDIT 2025 E EUR Ydis</b> |            |
| Total des commissions acquises               | 0,00       |
| Commissions de souscription acquises         | 0,00       |
| Commissions de rachat acquises               | 0,00       |
| <b>Part CARMIGNAC CREDIT 2025 F EUR Acc</b>  |            |
| Total des commissions acquises               | 0,00       |
| Commissions de souscription acquises         | 0,00       |
| Commissions de rachat acquises               | 0,00       |
| <b>Part CARMIGNAC CREDIT 2025 F EUR Ydis</b> |            |
| Total des commissions acquises               | 0,00       |
| Commissions de souscription acquises         | 0,00       |
| Commissions de rachat acquises               | 0,00       |
| <b>Part CARMIGNAC CREDIT 2025 X EUR Acc</b>  |            |
| Total des commissions acquises               | 0,00       |
| Commissions de souscription acquises         | 0,00       |
| Commissions de rachat acquises               | 0,00       |

# FRAIS DE GESTION DE CARMIGNAC CREDIT 2025

28/06/2024

|  |              |
|--|--------------|
| <b>Part CARMIGNAC CREDIT 2025 A EUR Acc</b>  |              |
| Commissions de garantie                      | 0,00         |
| Frais de gestion fixes                       | 4 494 410,57 |
| Pourcentage de frais de gestion fixes        | 0,95         |
| Rétrocessions des frais de gestion           | 0,00         |
| <b>Part CARMIGNAC CREDIT 2025 A EUR Ydis</b> |              |
| Commissions de garantie                      | 0,00         |
| Frais de gestion fixes                       | 307 568,19   |
| Pourcentage de frais de gestion fixes        | 0,95         |
| Rétrocessions des frais de gestion           | 0,00         |
| <b>Part CARMIGNAC CREDIT 2025 E EUR Acc</b>  |              |
| Commissions de garantie                      | 0,00         |
| Frais de gestion fixes                       | 22 007,93    |
| Pourcentage de frais de gestion fixes        | 1,25         |
| Rétrocessions des frais de gestion           | 0,00         |
| <b>Part CARMIGNAC CREDIT 2025 E EUR Ydis</b> |              |
| Commissions de garantie                      | 0,00         |
| Frais de gestion fixes                       | 2 550,71     |
| Pourcentage de frais de gestion fixes        | 1,25         |
| Rétrocessions des frais de gestion           | 0,00         |
| <b>Part CARMIGNAC CREDIT 2025 F EUR Acc</b>  |              |
| Commissions de garantie                      | 0,00         |
| Frais de gestion fixes                       | 238 602,87   |
| Pourcentage de frais de gestion fixes        | 0,55         |
| Rétrocessions des frais de gestion           | 0,00         |
| <b>Part CARMIGNAC CREDIT 2025 F EUR Ydis</b> |              |
| Commissions de garantie                      | 0,00         |
| Frais de gestion fixes                       | 111 250,25   |
| Pourcentage de frais de gestion fixes        | 0,55         |
| Rétrocessions des frais de gestion           | 0,00         |
| <b>Part CARMIGNAC CREDIT 2025 X EUR Acc</b>  |              |
| Commissions de garantie                      | 0,00         |
| Frais de gestion fixes                       | 26 558,03    |
| Pourcentage de frais de gestion fixes        | 0,55         |
| Rétrocessions des frais de gestion           | 0,00         |

# ENGAGEMENTS RECUS ET DONNES DE CARMIGNAC CREDIT 2025

## GARANTIES REÇUES PAR L'OPC

Néant.

## AUTRES ENGAGEMENTS REÇUS ET/OU DONNES

Néant.



# VALEURS BOURSIERES DES TITRES FAISANT L'OBJET D'UNE ACQUISITION TEMPORAIRE DE CARMIGNAC CREDIT 2025

|                               | 28/06/2024 |
|-------------------------------|------------|
| Titres pris en pension livrée | 0,00       |
| Titres empruntés              | 0,00       |

# VALEURS BOURSIERES DES TITRES CONSTITUTIFS DE DEPOTS DE GARANTIE DE CARMIGNAC CREDIT 2025

|  | 28/06/2024 |
|--|------------|
| Instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine | 0,00       |
| Instruments financiers reçus en garantie et non-inscrits au bilan                | 0,00       |

# INSTRUMENTS FINANCIERS DU GROUPE DETENUS EN PORTEFEUILLE DE CARMIGNAC CREDIT 2025

|                                   | Code ISIN | Libellé | 28/06/2024  |
|-----------------------------------|-----------|---------|-------------|
| Actions                           |           |         | 0,00        |
| Obligations                       |           |         | 0,00        |
| TCN                               |           |         | 0,00        |
| OPC                               |           |         | 0,00        |
| Instruments financiers à terme    |           |         | 0,00        |
| <b>Total des titres du groupe</b> |           |         | <b>0,00</b> |

# TABLEAU D'AFFECTATION DE LA QUOTE-PART DES SOMMES DISTRIBUABLES AFFERENTE AU RESULTAT DE CARMIGNAC CREDIT 2025

|  | 28/06/2024           | 30/06/2023           |
|--|----------------------|----------------------|
| <b>Sommes restant à affecter</b>           |                      |                      |
| Report à nouveau                           | 3 059 918,32         | 1 012 933,72         |
| Résultat                                   | 36 209 700,24        | 16 525 297,05        |
| Acomptes versés sur résultat de l'exercice | 0,00                 | 0,00                 |
| <b>Total</b>                               | <b>39 269 618,56</b> | <b>17 538 230,77</b> |

|   | 28/06/2024           | 30/06/2023           |
|---|----------------------|----------------------|
| <b>Part CARMIGNAC CREDIT 2025 A EUR Acc</b> |                      |                      |
| <b>Affectation</b>                          |                      |                      |
| Distribution                                | 0,00                 | 0,00                 |
| Report à nouveau de l'exercice              | 0,00                 | 0,00                 |
| Capitalisation                              | 30 597 497,78        | 12 000 963,46        |
| <b>Total</b>                                | <b>30 597 497,78</b> | <b>12 000 963,46</b> |

|  | 28/06/2024          | 30/06/2023          |
|--|---------------------|---------------------|
| <b>Part CARMIGNAC CREDIT 2025 A EUR Ydis</b>                         |                     |                     |
| <b>Affectation</b>   |                     |                     |
| Distribution   | 529 917,89          | 362 061,08          |
| Report à nouveau de l'exercice                                       | 3 266 959,83        | 1 319 522,99        |
| Capitalisation   | 0,00                | 0,00                |
| <b>Total</b>   | <b>3 796 877,72</b> | <b>1 681 584,07</b> |
| <b>Informations relatives aux parts ouvrant droit à distribution</b> |                     |                     |
| Nombre de parts  | 353 278,591         | 241 374,050         |
| Distribution unitaire  | 1,50                | 1,50                |
| <b>Crédit d'impôt</b>  |                     |                     |
| <b>Crédit d'impôt attachés à la distribution du résultat</b>         | <b>610,31</b>       | <b>0,00</b>         |

# TABLEAU D'AFFECTATION DE LA QUOTE-PART DES SOMMES DISTRIBUABLES AFFERENTE AU RESULTAT DE CARMIGNAC CREDIT 2025

|   | 28/06/2024       | 30/06/2023       |
|---|------------------|------------------|
| <b>Part CARMIGNAC CREDIT 2025 E EUR Acc</b> |                  |                  |
| <b>Affectation</b>                          |                  |                  |
| Distribution                                | 0,00             | 0,00             |
| Report à nouveau de l'exercice              | 0,00             | 0,00             |
| Capitalisation                              | 68 828,70        | 51 666,37        |
| <b>Total</b>                                | <b>68 828,70</b> | <b>51 666,37</b> |

|  | 28/06/2024       | 30/06/2023      |
|--|------------------|-----------------|
| <b>Part CARMIGNAC CREDIT 2025 E EUR Ydis</b>                         |                  |                 |
| <b>Affectation</b>   |                  |                 |
| Distribution   | 2 620,05         | 1 380,01        |
| Report à nouveau de l'exercice                                       | 20 331,54        | 6 372,31        |
| Capitalisation   | 0,00             | 0,00            |
| <b>Total</b>   | <b>22 951,59</b> | <b>7 752,32</b> |
| <b>Informations relatives aux parts ouvrant droit à distribution</b> |                  |                 |
| Nombre de parts  | 2 183,373        | 1 150,012       |
| Distribution unitaire  | 1,20             | 1,20            |
| <b>Crédit d'impôt</b>  |                  |                 |
| <b>Crédit d'impôt attachés à la distribution du résultat</b>         | <b>3,76</b>      | <b>0,00</b>     |

# TABLEAU D'AFFECTATION DE LA QUOTE-PART DES SOMMES DISTRIBUTABLES AFFERENTE AU RESULTAT DE CARMIGNAC CREDIT 2025

|   | 28/06/2024          | 30/06/2023          |
|---|---------------------|---------------------|
| <b>Part CARMIGNAC CREDIT 2025 F EUR Acc</b> |                     |                     |
| <b>Affectation</b>                          |                     |                     |
| Distribution                                | 0,00                | 0,00                |
| Report à nouveau de l'exercice              | 0,00                | 0,00                |
| Capitalisation                              | 2 481 611,95        | 1 794 335,32        |
| <b>Total</b>                                | <b>2 481 611,95</b> | <b>1 794 335,32</b> |

|  | 28/06/2024          | 30/06/2023          |
|--|---------------------|---------------------|
| <b>Part CARMIGNAC CREDIT 2025 F EUR Ydis</b>                         |                     |                     |
| <b>Affectation</b>   |                     |                     |
| Distribution   | 395 166,51          | 288 655,76          |
| Report à nouveau de l'exercice                                       | 1 902 474,34        | 815 752,93          |
| Capitalisation   | 0,00                | 0,00                |
| <b>Total</b>   | <b>2 297 640,85</b> | <b>1 104 408,69</b> |
| <b>Informations relatives aux parts ouvrant droit à distribution</b> |                     |                     |
| Nombre de parts  | 207 982,372         | 151 924,084         |
| Distribution unitaire  | 1,90                | 1,90                |
| <b>Crédit d'impôt</b>  |                     |                     |
| <b>Crédit d'impôt attachés à la distribution du résultat</b>         | <b>360,19</b>       | <b>0,00</b>         |

|   | 28/06/2024      | 30/06/2023        |
|---|-----------------|-------------------|
| <b>Part CARMIGNAC CREDIT 2025 X EUR Acc</b> |                 |                   |
| <b>Affectation</b>                          |                 |                   |
| Distribution                                | 0,00            | 0,00              |
| Report à nouveau de l'exercice              | 0,00            | 0,00              |
| Capitalisation                              | 4 209,97        | 897 520,54        |
| <b>Total</b>                                | <b>4 209,97</b> | <b>897 520,54</b> |

# TABLEAU D'AFFECTATION DE LA QUOTE-PART DES SOMMES DISTRIBUABLES AFFERENTE AUX PLUS ET MOINS-VALUES DE CARMIGNAC CREDIT 2025

|   | 28/06/2024          | 30/06/2023           |
|---|---------------------|----------------------|
| <b>Sommes restant à affecter</b>                              |                     |                      |
| Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées       | 0,00                | 0,00                 |
| Plus et moins-values nettes de l'exercice                     | 4 526 229,83        | -4 604 205,82        |
| Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice | 0,00                | 0,00                 |
| <b>Total</b>  | <b>4 526 229,83</b> | <b>-4 604 205,82</b> |

|   | 28/06/2024          | 30/06/2023           |
|---|---------------------|----------------------|
| <b>Part CARMIGNAC CREDIT 2025 A EUR Acc</b> |                     |                      |
| <b>Affectation</b>                          |                     |                      |
| Distribution                                | 0,00                | 0,00                 |
| Plus et moins-values nettes non distribuées | 0,00                | 0,00                 |
| Capitalisation                              | 3 853 612,99        | -3 391 519,31        |
| <b>Total</b>                                | <b>3 853 612,99</b> | <b>-3 391 519,31</b> |

|  | 28/06/2024        | 30/06/2023         |
|--|-------------------|--------------------|
| <b>Part CARMIGNAC CREDIT 2025 A EUR Ydis</b> |                   |                    |
| <b>Affectation</b>                           |                   |                    |
| Distribution                                 | 0,00              | 0,00               |
| Plus et moins-values nettes non distribuées  | 231 421,51        | 0,00               |
| Capitalisation                               | 0,00              | -303 543,36        |
| <b>Total</b>                                 | <b>231 421,51</b> | <b>-303 543,36</b> |

# TABLEAU D'AFFECTATION DE LA QUOTE-PART DES SOMMES DISTRIBUABLES AFFERENTE AUX PLUS ET MOINS-VALUES DE CARMIGNAC CREDIT 2025

|   | 28/06/2024      | 30/06/2023        |
|---|-----------------|-------------------|
| <b>Part CARMIGNAC CREDIT 2025 E EUR Acc</b> |                 |                   |
| <b>Affectation</b>                          |                 |                   |
| Distribution                                | 0,00            | 0,00              |
| Plus et moins-values nettes non distribuées | 0,00            | 0,00              |
| Capitalisation                              | 9 327,24        | -15 618,88        |
| <b>Total</b>                                | <b>9 327,24</b> | <b>-15 618,88</b> |

|  | 28/06/2024      | 30/06/2023       |
|--|-----------------|------------------|
| <b>Part CARMIGNAC CREDIT 2025 E EUR Ydis</b> |                 |                  |
| <b>Affectation</b>                           |                 |                  |
| Distribution                                 | 0,00            | 0,00             |
| Plus et moins-values nettes non distribuées  | 1 431,88        | 0,00             |
| Capitalisation                               | 0,00            | -1 439,96        |
| <b>Total</b>                                 | <b>1 431,88</b> | <b>-1 439,96</b> |

|   | 28/06/2024        | 30/06/2023         |
|---|-------------------|--------------------|
| <b>Part CARMIGNAC CREDIT 2025 F EUR Acc</b> |                   |                    |
| <b>Affectation</b>                          |                   |                    |
| Distribution                                | 0,00              | 0,00               |
| Plus et moins-values nettes non distribuées | 0,00              | 0,00               |
| Capitalisation                              | 293 923,31        | -466 606,75        |
| <b>Total</b>                                | <b>293 923,31</b> | <b>-466 606,75</b> |



# TABLEAU D'AFFECTATION DE LA QUOTE-PART DES SOMMES DISTRIBUABLES AFFERENTE AUX PLUS ET MOINS-VALUES DE CARMIGNAC CREDIT 2025

|  | 28/06/2024        | 30/06/2023         |
|--|-------------------|--------------------|
| <b>Part CARMIGNAC CREDIT 2025 F EUR Ydis</b> |                   |                    |
| <b>Affectation</b>                           |                   |                    |
| Distribution                                 | 0,00              | 0,00               |
| Plus et moins-values nettes non distribuées  | 136 010,05        | 0,00               |
| Capitalisation                               | 0,00              | -192 117,33        |
| <b>Total</b>                                 | <b>136 010,05</b> | <b>-192 117,33</b> |

|   | 28/06/2024    | 30/06/2023         |
|---|---------------|--------------------|
| <b>Part CARMIGNAC CREDIT 2025 X EUR Acc</b> |               |                    |
| <b>Affectation</b>                          |               |                    |
| Distribution                                | 0,00          | 0,00               |
| Plus et moins-values nettes non distribuées | 0,00          | 0,00               |
| Capitalisation                              | 502,85        | -233 360,23        |
| <b>Total</b>                                | <b>502,85</b> | <b>-233 360,23</b> |

# TABLEAU DES RESULTATS ET AUTRES ELEMENTS CARACTERISTIQUES AU COURS DES 5 DERNIERS EXERCICES DE CARMIGNAC CREDIT 2025

|   | 30/06/2021           | 30/06/2022           | 30/06/2023            | 28/06/2024            |
|---|----------------------|----------------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>Actif net Global en EUR</b>                          | <b>76 061 874,59</b> | <b>89 035 104,09</b> | <b>357 849 285,95</b> | <b>700 841 798,87</b> |
| <b>Part CARMIGNAC CREDIT 2025 A EUR<br/>Acc en EUR</b>  |                      |                      |                       |                       |
| Actif net   | 25 417 668,58        | 41 483 366,75        | 264 167 533,53        | 595 796 502,68        |
| Nombre de titres  | 232 080,598          | 441 976,921          | 2 677 621,880         | 5 522 714,691         |
| Valeur liquidative unitaire                             | 109,52               | 93,85                | 98,65                 | 107,88                |
| Capitalisation unitaire sur +/- values nettes           | 1,03                 | -2,21                | -1,26                 | 0,69                  |
| Capitalisation unitaire sur résultat                    | 2,15                 | 3,47                 | 4,48                  | 5,54                  |
| <b>Part CARMIGNAC CREDIT 2025 A EUR<br/>Ydis en EUR</b> |                      |                      |                       |                       |
| Actif net   | 5 701 580,75         | 5 772 775,40         | 23 095 675,42         | 36 395 005,11         |
| Nombre de titres  | 52 059,308           | 62 357,464           | 241 374,050           | 353 278,591           |
| Valeur liquidative unitaire                             | 109,52               | 92,57                | 95,68                 | 103,02                |
| +/- values nettes unitaire non distribuées              | 1,03                 | 0,00                 | 0,00                  | 0,65                  |
| Capitalisation unitaire sur +/- values nettes           | 0,00                 | -1,15                | -1,25                 | 0,00                  |
| Distribution unitaire sur résultat                      | 1,50                 | 1,50                 | 1,50                  | 1,50                  |
| Crédit d'impôt unitaire                                 | 0,00                 | 0,00                 | 0,00                  | 0,00 (*)              |
| Report à nouveau unitaire sur résultat                  | 0,65                 | 2,59                 | 5,46                  | 9,24                  |
| <b>Part CARMIGNAC CREDIT 2025 E EUR<br/>Acc en EUR</b>  |                      |                      |                       |                       |
| Actif net   | 211 190,88           | 228 553,98           | 1 213 535,20          | 1 442 447,92          |
| Nombre de titres  | 1 932,169            | 2 447,439            | 12 400,942            | 13 520,192            |
| Valeur liquidative unitaire                             | 109,30               | 93,38                | 97,85                 | 106,68                |
| Capitalisation unitaire sur +/- values nettes           | 1,03                 | -2,21                | -1,25                 | 0,68                  |
| Capitalisation unitaire sur résultat                    | 1,94                 | 3,14                 | 4,16                  | 5,09                  |

# TABLEAU DES RESULTATS ET AUTRES ELEMENTS CARACTERISTIQUES AU COURS DES 5 DERNIERS EXERCICES DE CARMIGNAC CREDIT 2025

|   | 30/06/2021    | 30/06/2022    | 30/06/2023    | 28/06/2024    |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>Part CARMIGNAC CREDIT 2025 E EUR<br/>Ydis en EUR</b> |               |               |               |               |
| Actif net   | 108 341,88    | 91 548,25     | 109 805,99    | 224 481,18    |
| Nombre de titres  | 991,212       | 991,212       | 1 150,012     | 2 183,373     |
| Valeur liquidative unitaire                             | 109,30        | 92,35         | 95,48         | 102,81        |
| +/- values nettes unitaire non distribuées              | 1,03          | 0,00          | 0,00          | 0,65          |
| Capitalisation unitaire sur +/- values nettes           | 0,00          | -1,15         | -1,25         | 0,00          |
| Distribution unitaire sur résultat                      | 1,20          | 1,20          | 1,20          | 1,20          |
| Crédit d'impôt unitaire                                 | 0,00          | 0,00          | 0,00          | 0,00 (*)      |
| Report à nouveau unitaire sur résultat                  | 0,74          | 2,66          | 5,54          | 9,31          |
| <b>Part CARMIGNAC CREDIT 2025 F EUR<br/>Acc en EUR</b>  |               |               |               |               |
| Actif net   | 10 646 863,98 | 10 273 638,07 | 36 453 214,68 | 45 426 335,43 |
| Nombre de titres  | 96 954,488    | 108 734,628   | 365 621,838   | 415 012,178   |
| Valeur liquidative unitaire                             | 109,81        | 94,48         | 99,70         | 109,45        |
| Capitalisation unitaire sur +/- values nettes           | 1,03          | -2,23         | -1,27         | 0,70          |
| Capitalisation unitaire sur résultat                    | 2,44          | 3,91          | 4,90          | 5,97          |
| <b>Part CARMIGNAC CREDIT 2025 F EUR<br/>Ydis en EUR</b> |               |               |               |               |
| Actif net   | 12 152 439,54 | 12 408 513,51 | 14 574 270,88 | 21 479 298,13 |
| Nombre de titres  | 110 664,848   | 133 634,812   | 151 924,084   | 207 982,372   |
| Valeur liquidative unitaire                             | 109,81        | 92,85         | 95,93         | 103,27        |
| +/- values nettes unitaire non distribuées              | 1,03          | 0,00          | 0,00          | 0,65          |
| Capitalisation unitaire sur +/- values nettes           | 0,00          | -1,16         | -1,26         | 0,00          |
| Distribution unitaire sur résultat                      | 1,90          | 1,90          | 1,90          | 1,90          |
| Crédit d'impôt unitaire                                 | 0,00          | 0,00          | 0,00          | 0,00 (*)      |
| Report à nouveau unitaire sur résultat                  | 0,54          | 2,51          | 5,36          | 9,14          |

# TABLEAU DES RESULTATS ET AUTRES ELEMENTS CARACTERISTIQUES AU COURS DES 5 DERNIERS EXERCICES DE CARMIGNAC CREDIT 2025

|  | 30/06/2021    | 30/06/2022    | 30/06/2023    | 28/06/2024 |
|--|---------------|---------------|---------------|------------|
| <b>Part CARMIGNAC CREDIT 2025 X EUR<br/>Acc en EUR</b> |               |               |               |            |
| Actif net  | 21 823 788,98 | 18 776 708,13 | 18 235 250,25 | 77 728,42  |
| Nombre de titres                                       | 200 000,000   | 200 000,000   | 184 022,156   | 714,483    |
| Valeur liquidative unitaire                            | 109,11        | 93,88         | 99,09         | 108,78     |
| Capitalisation unitaire sur +/- values<br>nettes       | 1,37          | -2,21         | -1,26         | 0,70       |
| Capitalisation unitaire sur résultat                   | 2,78          | 3,89          | 4,87          | 5,89       |

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

# INVENTAIRE DE CARMIGNAC CREDIT 2025 AU 28 JUIN 2024

| Désignation des valeurs   | Devise | Qté Nbre ou nominal | Valeur actuelle      | % Actif Net |
|---|--------|---------------------|----------------------|-------------|
| <b>Actions et valeurs assimilées</b>  |        |                     |                      |             |
| <b>Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé</b>       |        |                     |                      |             |
| <b>FRANCE</b>   |        |                     |                      |             |
| EMEIS   | EUR    | 22 794              | 261 811,88           | 0,04        |
| <b>TOTAL FRANCE</b>   |        |                     | <b>261 811,88</b>    | <b>0,04</b> |
| <b>ROYAUME-UNI</b>  |        |                     |                      |             |
| PARATUS ENERGY SERVICES LTD   | NOK    | 121 815             | 615 506,54           | 0,09        |
| <b>TOTAL ROYAUME-UNI</b>  |        |                     | <b>615 506,54</b>    | <b>0,09</b> |
| <b>TOTAL Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé</b> |        |                     | <b>877 318,42</b>    | <b>0,13</b> |
| <b>TOTAL Actions et valeurs assimilées</b>  |        |                     | <b>877 318,42</b>    | <b>0,13</b> |
| <b>Obligations et valeurs assimilées</b>  |        |                     |                      |             |
| <b>Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé</b>   |        |                     |                      |             |
| <b>ALLEMAGNE</b>  |        |                     |                      |             |
| DEUTSCHE BK PARIS BRANCH 1.375% 03-09-26  | EUR    | 7 000 000           | 6 877 172,38         | 0,98        |
| DEUTSCHE BOERSE 3.875% 28-09-26   | EUR    | 5 000 000           | 5 192 665,30         | 0,74        |
| HAMBURG COMMERCIAL BANK AG E E3R+1.6% 05-12-25  | EUR    | 6 000 000           | 6 064 929,00         | 0,86        |
| INFINEON TECHNOLOGIES AG 3.375% 26-02-27  | EUR    | 3 500 000           | 3 535 668,73         | 0,51        |
| <b>TOTAL ALLEMAGNE</b>  |        |                     | <b>21 670 435,41</b> | <b>3,09</b> |
| <b>AUSTRALIE</b>  |        |                     |                      |             |
| TOYOTA FINANCE AUSTRALIA 3.434% 18-06-26  | EUR    | 8 000 000           | 8 008 057,21         | 1,14        |
| <b>TOTAL AUSTRALIE</b>  |        |                     | <b>8 008 057,21</b>  | <b>1,14</b> |
| <b>AUTRICHE</b>   |        |                     |                      |             |
| RAIFFEISEN BANK INTL AG 0.05% 01-09-27  | EUR    | 400 000             | 354 574,67           | 0,05        |
| <b>TOTAL AUTRICHE</b>   |        |                     | <b>354 574,67</b>    | <b>0,05</b> |
| <b>BELGIQUE</b>   |        |                     |                      |             |
| AZELIS FINANCE NV 5.75% 15-03-28  | EUR    | 20 000              | 20 927,13            | 0,00        |
| KBC GROUPE 0.25% 01-03-27 EMTN  | EUR    | 7 000 000           | 6 615 647,26         | 0,95        |
| KBC GROUPE 0.5% 03-12-29 EMTN   | EUR    | 5 000 000           | 4 928 755,87         | 0,70        |
| <b>TOTAL BELGIQUE</b>   |        |                     | <b>11 565 330,26</b> | <b>1,65</b> |
| <b>BERMUDES</b>   |        |                     |                      |             |
| GOLAR LNG 7.0% 20-10-25   | USD    | 12 000 000          | 11 339 286,21        | 1,62        |
| ODFJELL DRILLING 9.25% 31-05-28   | USD    | 101 871,04          | 100 443,33           | 0,01        |
| <b>TOTAL BERMUDES</b>   |        |                     | <b>11 439 729,54</b> | <b>1,63</b> |
| <b>BRESIL</b>   |        |                     |                      |             |
| MC BRAZIL DOWNSTREAM TRADING SARL 7.25% 30-06-31  | USD    | 75 000              | 58 402,18            | 0,01        |
| <b>TOTAL BRESIL</b>   |        |                     | <b>58 402,18</b>     | <b>0,01</b> |

# INVENTAIRE DE CARMIGNAC CREDIT 2025 AU 28 JUIN 2024

| Désignation des valeurs                          | Devise | Qté Nbre ou nominal | Valeur actuelle      | % Actif Net |
|--|--------|---------------------|----------------------|-------------|
| <b>CANADA</b>                                    |        |                     |                      |             |
| BANK OF MONTREAL E3R+0.47% 12-04-27              | EUR    | 10 000 000          | 10 092 845,00        | 1,44        |
| CANACOL ENERGY 5.75% 24-11-28                    | USD    | 2 376 000           | 1 197 133,16         | 0,17        |
| ENERFLEX 9.0% 15-10-27                           | USD    | 160 000             | 154 314,35           | 0,02        |
| NATL BANK OF CANADA E3R+0.45% 06-03-26           | EUR    | 11 000 000          | 11 044 541,44        | 1,58        |
| TORONTO DOMINION BANK E3R+0.38% 16-04-26         | EUR    | 5 000 000           | 5 049 318,19         | 0,72        |
| <b>TOTAL CANADA</b>                              |        |                     | <b>27 538 152,14</b> | <b>3,93</b> |
| <b>COLOMBIE</b>                                  |        |                     |                      |             |
| GEPARK 5.5% 17-01-27                             | USD    | 500 000             | 435 654,56           | 0,06        |
| <b>TOTAL COLOMBIE</b>                            |        |                     | <b>435 654,56</b>    | <b>0,06</b> |
| <b>COREE DU SUD</b>                              |        |                     |                      |             |
| LG ENERGY SOLUTION 5.625% 25-09-26               | USD    | 2 000 000           | 1 895 581,99         | 0,27        |
| <b>TOTAL COREE DU SUD</b>                        |        |                     | <b>1 895 581,99</b>  | <b>0,27</b> |
| <b>CROATIE</b>                                   |        |                     |                      |             |
| RAIFFEISENBANK AUSTRIA DD 7.875% 05-06-27        | EUR    | 400 000             | 427 050,14           | 0,06        |
| <b>TOTAL CROATIE</b>                             |        |                     | <b>427 050,14</b>    | <b>0,06</b> |
| <b>DANEMARK</b>                                  |        |                     |                      |             |
| DANSKE BK E3R+0.65% 10-04-27                     | EUR    | 9 000 000           | 9 104 804,00         | 1,30        |
| JYSKE BANK DNK 5.0% 26-10-28                     | EUR    | 133 000             | 141 670,67           | 0,02        |
| NYKREDIT E3R+0.65% 27-02-26                      | EUR    | 5 000 000           | 5 047 630,00         | 0,72        |
| <b>TOTAL DANEMARK</b>                            |        |                     | <b>14 294 104,67</b> | <b>2,04</b> |
| <b>ESPAGNE</b>                                   |        |                     |                      |             |
| ABANCA CORPORACION BANCARIA 0.5% 08-09-27        | EUR    | 5 500 000           | 5 143 523,21         | 0,73        |
| BANCO DE BADELL 2.625% 24-03-26                  | EUR    | 7 000 000           | 6 988 987,47         | 1,00        |
| BANCO SANTANDER ALL SPAIN BRANCH 3.5% 09-01-28   | EUR    | 400 000             | 405 079,99           | 0,06        |
| BANCO SANTANDER ALL SPAIN BRANCH 3.625% 27-09-26 | EUR    | 4 000 000           | 4 105 412,79         | 0,59        |
| BBVA 0.125% 24-03-27 EMTN                        | EUR    | 6 000 000           | 5 655 344,79         | 0,81        |
| BBVA E3R+0.45% 07-06-27 EMTN                     | EUR    | 3 600 000           | 3 610 883,00         | 0,52        |
| CAIXABANK 4.625% 16-05-27 EMTN                   | EUR    | 7 800 000           | 7 967 196,74         | 1,13        |
| CEP FINANCE 2.25% 13-02-26                       | EUR    | 5 000 000           | 4 920 182,79         | 0,70        |
| FOOD SERVICE PROJECT SL 5.5% 21-01-27            | EUR    | 2 100 000           | 2 159 665,67         | 0,31        |
| NCG BAN 5.5% 18-05-26 EMTN                       | EUR    | 2 400 000           | 2 446 501,97         | 0,34        |
| <b>TOTAL ESPAGNE</b>                             |        |                     | <b>43 402 778,42</b> | <b>6,19</b> |
| <b>ETATS-UNIS</b>                                |        |                     |                      |             |
| ATHENE GLOBAL FUNDING 1.125% 02-09-25            | EUR    | 1 000 000           | 979 434,26           | 0,14        |
| BLACKSTONE PRIVATE CREDIT FUND 1.75% 30-11-26    | EUR    | 500 000             | 471 755,03           | 0,07        |
| BMW US LLC 3.0% 02-11-27 EMTN                    | EUR    | 2 800 000           | 2 804 079,74         | 0,40        |
| BRISTOW GROUP 6.875% 01-03-28                    | USD    | 700 000             | 657 085,24           | 0,09        |
| CARRIER GLOBAL CORPORATION 4.375% 29-05-25       | EUR    | 3 000 000           | 2 996 251,03         | 0,43        |
| CITADEL FINANCE LLC 3.375% 09-03-26              | USD    | 2 000 000           | 1 796 762,30         | 0,26        |

# INVENTAIRE DE CARMIGNAC CREDIT 2025 AU 28 JUIN 2024

| Désignation des valeurs                                  | Devise | Qté Nbre ou nominal | Valeur actuelle      | % Actif Net  |
|--|--------|---------------------|----------------------|--------------|
| COMPASS DIVERSIFIED HOLDINGS LLC 5.0% 15-01-32           | USD    | 1 000 000           | 869 419,21           | 0,13         |
| CRED SUIS SA NEW YORK BRANCH 5.0% 09-07-27               | USD    | 2 000 000           | 1 895 197,37         | 0,27         |
| DRAWBRIDGE SPECIAL OPPORTUNITIES FIN CP 3.875% 15-02-26  | USD    | 2 000 000           | 1 798 910,92         | 0,25         |
| FORTIVE 3.7% 13-02-26                                    | EUR    | 12 000 000          | 12 179 256,07        | 1,73         |
| FTAI INFRA ESCROW HOLDINGS LLC 10.5% 01-06-27            | USD    | 900 000             | 897 574,01           | 0,12         |
| GOLUB CAPITAL BDC 2.5% 24-08-26                          | USD    | 2 000 000           | 1 737 988,23         | 0,25         |
| JEFFERIES FINANCIAL GROUP 3.875% 16-04-26                | EUR    | 10 000 000          | 10 082 196,58        | 1,44         |
| MURPHY OIL CORPORATION 5.875% 01-12-27                   | USD    | 2 633 000           | 2 469 507,06         | 0,36         |
| MURPHY OIL CORPORATION 6.375% 15-07-28                   | USD    | 235 000             | 227 625,12           | 0,04         |
| STANDARD INDUSTRIES 2.25% 21-11-26                       | EUR    | 200 000             | 192 380,10           | 0,02         |
| TAPESTRY 5.35% 27-11-25                                  | EUR    | 2 000 000           | 2 093 382,24         | 0,30         |
| TRIPADVISOR 7.0% 15-07-25                                | USD    | 500 000             | 483 304,31           | 0,06         |
| <b>TOTAL ETATS-UNIS</b>                                  |        |                     | <b>44 632 108,82</b> | <b>6,36</b>  |
| <b>FINLANDE</b>  |        |                     |                      |              |
| FINNAIR 4.75% 24-05-29                                   | EUR    | 2 100 000           | 2 081 951,22         | 0,30         |
| OP CORPORATE BANK E3R+0.4% 28-03-27                      | EUR    | 900 000             | 901 055,70           | 0,13         |
| <b>TOTAL FINLANDE</b>                                    |        |                     | <b>2 983 006,92</b>  | <b>0,43</b>  |
| <b>FRANCE</b>  |        |                     |                      |              |
| ACCOR SA 2.625% PERP                                     | EUR    | 200 000             | 197 935,16           | 0,03         |
| AYVENS 3.875% 22-02-27                                   | EUR    | 6 000 000           | 6 101 367,21         | 0,87         |
| BNP PAR 6.875% PERP                                      | EUR    | 1 000 000           | 1 026 178,88         | 0,15         |
| BNP PAR 8.5% PERP  | USD    | 1 538 000           | 1 521 335,25         | 0,21         |
| BPCE 1.0% 01-04-25 EMTN                                  | EUR    | 4 000 000           | 3 928 662,19         | 0,56         |
| BQ POSTALE 0.5% 17-06-26 EMTN                            | EUR    | 10 000 000          | 9 676 954,79         | 1,38         |
| BQ POSTALE 3.0% PERP                                     | EUR    | 1 000 000           | 774 130,43           | 0,11         |
| CA 4.375% 17-03-25                                       | USD    | 2 000 000           | 1 868 138,82         | 0,27         |
| CLARIANE 2.25% 15-10-28                                  | EUR    | 2 500 000           | 1 984 637,70         | 0,28         |
| COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN 3.75% 29-11-26                 | EUR    | 1 900 000           | 1 950 960,18         | 0,28         |
| EDF 3.75% 05-06-27 EMTN                                  | EUR    | 600 000             | 604 067,38           | 0,09         |
| GETLINK 3.5% 30-10-25                                    | EUR    | 366 000             | 363 172,45           | 0,05         |
| RCI BANQUE 4.125% 01-12-25                               | EUR    | 10 000 000          | 10 269 638,52        | 1,47         |
| SG 4.25% 28-09-26  | EUR    | 2 500 000           | 2 610 478,55         | 0,37         |
| SOCGEN 2 5/8 02/27/25                                    | EUR    | 10 000 000          | 9 985 068,85         | 1,42         |
| SOCIETE FONCIERE FINANCIERE ET DE PARTIC 1.875% 30-10-26 | EUR    | 1 700 000           | 1 631 545,18         | 0,23         |
| TOTALENERGIES SE 3.369% PERP                             | EUR    | 3 000 000           | 3 011 499,84         | 0,43         |
| TOTALENERGIES SE FR 2.0% PERP                            | EUR    | 3 707 000           | 3 486 987,26         | 0,49         |
| VINCI E3R+0.25% 13-05-26 EMTN                            | EUR    | 10 000 000          | 10 057 188,89        | 1,44         |
| VIRIDIEN 7.75% 01-04-27                                  | EUR    | 600 000             | 589 212,83           | 0,09         |
| <b>TOTAL FRANCE</b>                                      |        |                     | <b>71 639 160,36</b> | <b>10,22</b> |

# INVENTAIRE DE CARMIGNAC CREDIT 2025 AU 28 JUIN 2024

| Désignation des valeurs                                  | Devise | Qté Nbre ou nominal | Valeur actuelle      | % Actif Net |
|--|--------|---------------------|----------------------|-------------|
| <b>GUERNESEY</b>   |        |                     |                      |             |
| PERSHING SQUARE 1.375% 01-10-27                          | EUR    | 8 000 000           | 7 249 370,27         | 1,04        |
| <b>TOTAL GUERNESEY</b>                                   |        |                     | <b>7 249 370,27</b>  | <b>1,04</b> |
| <b>HONGRIE</b>   |        |                     |                      |             |
| MBH BANK 8.625% 19-10-27 EMTN                            | EUR    | 3 750 000           | 4 184 750,72         | 0,60        |
| OTP BANK 2.875% 15-07-29                                 | EUR    | 1 700 000           | 1 744 954,50         | 0,25        |
| OTP BANK 6.125% 05-10-27 EMTN                            | EUR    | 2 550 000           | 2 734 675,53         | 0,39        |
| OTP BANK 7.35% 04-03-26 EMTN                             | EUR    | 1 772 000           | 1 842 542,23         | 0,26        |
| <b>TOTAL HONGRIE</b>                                     |        |                     | <b>10 506 922,98</b> | <b>1,50</b> |
| <b>ILES CAIMANS</b>                                      |        |                     |                      |             |
| BANCO MERCANTILE DEL NORTE 6.625% PERP                   | USD    | 25 000              | 20 775,13            | 0,00        |
| BANCO MERCANTILE DEL NORTE SA GRAND 5.875% PERP          | USD    | 2 100 000           | 1 859 881,93         | 0,27        |
| BANCO MERCANTILE DEL NORTE SA GRAND 6.75% PERP           | USD    | 2 000 000           | 1 856 337,77         | 0,27        |
| BANCO MERCANTILE DEL NORTE SA GRAND 8.375% PERP          | USD    | 500 000             | 480 134,45           | 0,07        |
| CK HUTCHISON EUROPE FINANCE 18 LTD 1.25% 13-04-25        | EUR    | 4 000 000           | 3 928 838,90         | 0,56        |
| TRANSOCEAN 8.25% 15-05-29                                | USD    | 500 000             | 475 455,64           | 0,07        |
| TRANSOCEAN 8.5% 15-05-31                                 | USD    | 800 000             | 760 536,40           | 0,10        |
| <b>TOTAL ILES CAIMANS</b>                                |        |                     | <b>9 381 960,22</b>  | <b>1,34</b> |
| <b>INDONESIE</b>   |        |                     |                      |             |
| PT TOWER BERSAMA INFRASTRUCTURE TBK 2.8% 02-05-27        | USD    | 700 000             | 606 001,56           | 0,09        |
| <b>TOTAL INDONESIE</b>                                   |        |                     | <b>606 001,56</b>    | <b>0,09</b> |
| <b>IRLANDE</b>   |        |                     |                      |             |
| AB CARVAL EURO CLO IC DAC E3R+4.05% 25-01-37             | EUR    | 4 100 000           | 4 387 562,25         | 0,63        |
| AIB GROUP 2.875% 30-05-31 EMTN                           | EUR    | 500 000             | 486 179,66           | 0,07        |
| AIB GROUP 3.625% 04-07-26                                | EUR    | 1 200 000           | 1 240 670,30         | 0,17        |
| ANCHORAGE CAPITAL EUROPE CLO 8 DAC E3R+3.2% 25-07-35     | EUR    | 1 000 000           | 1 025 236,61         | 0,15        |
| AQUEDUCT EUROPEAN CLO 72022 DAC E3R+3.0% 15-03-36        | EUR    | 1 660 000           | 1 670 905,67         | 0,24        |
| AVOCA CLO XVII DAC E3R+2.0% 15-04-35                     | EUR    | 1 300 000           | 1 313 838,02         | 0,18        |
| AVOCA STATIC CLO I DAC E3R+3.0% 15-10-30                 | EUR    | 4 500 000           | 4 610 142,90         | 0,66        |
| BK IRELAND 6.75% 01-03-33 EMTN                           | EUR    | 170 000             | 186 297,32           | 0,03        |
| BK IRELAND 7.594% 06-12-32                               | GBP    | 420 000             | 533 580,88           | 0,08        |
| BK IRELAND GROUP 4.875% 16-07-28                         | EUR    | 432 000             | 466 339,79           | 0,06        |
| CA AUTO BANK SPA IRISH BRANCH 3.75% 12-04-27             | EUR    | 1 400 000           | 1 407 275,68         | 0,20        |
| CA AUTO BANK SPA IRISH BRANCH 4.75% 25-01-27             | EUR    | 504 000             | 526 528,92           | 0,08        |
| CAIRN CLO XVI DESIGNATED ACTIVITY E3R+2.9% 15-01-37      | EUR    | 3 000 000           | 3 130 615,60         | 0,44        |
| CARLYLE GLB MKT STRAT EUR CLO 20162DAC E3R+2.4% 15-04-34 | EUR    | 4 325 000           | 4 359 621,63         | 0,63        |
| CARLYLE GLOBAL MKT STRAT EURO CLO 151 E3R+1.7% 16-01-33  | EUR    | 1 000 000           | 1 005 503,87         | 0,15        |
| HARVT VIII E3R+1.15% 15-01-31                            | EUR    | 1 940 000           | 1 950 978,59         | 0,28        |
| HAYFIN EMERALD CLO E3R+3.1% 25-01-37                     | EUR    | 6 000 000           | 6 280 421,67         | 0,90        |



# INVENTAIRE DE CARMIGNAC CREDIT 2025 AU 28 JUIN 2024

| Désignation des valeurs                                   | Devise | Qté Nbre ou nominal | Valeur actuelle      | % Actif Net  |
|---|--------|---------------------|----------------------|--------------|
| HAYFIN EMERALD CLO E3R+4.0% 25-01-37                      | EUR    | 5 800 000           | 6 097 205,02         | 0,87         |
| INVESCO EURO CLO E3R+6.4% 15-07-36                        | EUR    | 3 000 000           | 3 199 128,20         | 0,46         |
| INVESCO EURO CLO IX DAC E3R+4.0% 20-04-36                 | EUR    | 5 000 000           | 5 126 544,19         | 0,73         |
| JAMES HARDIE INTL FINANCE 3.625% 01-10-26                 | EUR    | 300 000             | 299 039,46           | 0,04         |
| LINDE PUBLIC LIMITED COMPANY 0.0% 30-09-26                | EUR    | 5 000 000           | 4 632 475,00         | 0,66         |
| METALLOINVEST FINANCE 3.375% 22-10-28                     | USD    | 750 000             | 431 502,24           | 0,06         |
| MONTMARTRE EURO CLO 20202 DAC E3R+1.7% 15-07-34           | EUR    | 1 000 000           | 1 005 269,13         | 0,14         |
| NASSAU EURO CLO II DAC E3R+3.68% 25-04-36                 | EUR    | 2 000 000           | 2 065 437,36         | 0,29         |
| NASSAU EURO CLO II DAC E3R+4.68% 25-04-36                 | EUR    | 3 000 000           | 3 081 595,10         | 0,44         |
| NASSAU EURO CLO II DAC E3R+6.4% 25-04-36                  | EUR    | 3 000 000           | 3 174 545,87         | 0,45         |
| OAK HILL EUROPEAN CREDIT PARTN E3R+0.74% 20-10-31         | EUR    | 5 700 000           | 4 984 185,34         | 0,71         |
| OCP EURO 20171 DAC E3R+8.85% 15-07-32                     | EUR    | 1 000 000           | 581 586,26           | 0,09         |
| OCP EURO CLO 2019 3 E3R+3.15% 25-04-36                    | EUR    | 3 800 000           | 3 919 588,53         | 0,55         |
| OZLME VI DAC E3R+1.05% 15-10-34                           | EUR    | 1 000 000           | 1 010 678,50         | 0,15         |
| PALMER SQUARE EUROP LOAN FDG 20232 DAC E3R+2.95% 15-01-33 | EUR    | 3 700 000           | 3 803 637,99         | 0,54         |
| PALMER SQUARE EUROP LOAN FDG 20232 DAC E3R+3.9% 15-01-33  | EUR    | 6 000 000           | 6 131 420,40         | 0,88         |
| TIKEHAU CLO XI DAC E3R+3.25% 15-10-36                     | EUR    | 2 700 000           | 2 776 330,53         | 0,39         |
| <b>TOTAL IRLANDE</b>                                      |        |                     | <b>86 901 868,48</b> | <b>12,40</b> |
| <b>ITALIE</b>   |        |                     |                      |              |
| AUTO PER 1.875% 04-11-25 EMTN                             | EUR    | 10 000 000          | 9 877 613,11         | 1,41         |
| AUTOSTRATE PER L ITALILIA SPA 4.375% 16-09-25 EMTN        | EUR    | 8 000 000           | 8 325 882,40         | 1,19         |
| BANCA MEDIOLANUM 5.035% 22-01-27                          | EUR    | 3 200 000           | 3 326 243,41         | 0,47         |
| BANCO BPM 4.625% 29-11-27 EMTN                            | EUR    | 511 000             | 537 296,10           | 0,07         |
| BANCO BPM 4.875% 18-01-27 EMTN                            | EUR    | 2 854 000           | 2 988 054,25         | 0,43         |
| BANCO BPM 9.5% PERP                                       | EUR    | 367 000             | 405 470,02           | 0,06         |
| CA AUTO BANK 6.0% 06-12-26                                | GBP    | 4 000 000           | 4 913 049,69         | 0,71         |
| DAVIDE CAMPARI MILANO 1.25% 06-10-27                      | EUR    | 1 500 000           | 1 392 751,97         | 0,19         |
| ENI 2.625% PERP   | EUR    | 13 000 000          | 12 812 271,48        | 1,83         |
| ENI 2.75% PERP  | EUR    | 500 000             | 446 833,90           | 0,07         |
| ENI 3.375% PERP   | EUR    | 2 550 000           | 2 427 452,23         | 0,35         |
| FINEBANK BANCA FINE 0.5% 21-10-27                         | EUR    | 7 653 000           | 7 121 335,43         | 1,02         |
| INTE 3.75% PERP   | EUR    | 1 000 000           | 991 225,77           | 0,14         |
| INTE 4.0% 19-05-26 EMTN                                   | EUR    | 1 250 000           | 1 263 064,90         | 0,18         |
| INTE 4.5% 02-10-25 EMTN                                   | EUR    | 5 438 000           | 5 665 218,81         | 0,80         |
| INTE E3R+0.8% 16-11-25 EMTN                               | EUR    | 5 000 000           | 5 059 159,44         | 0,72         |
| LEASYS 4.5% 26-07-26 EMTN                                 | EUR    | 4 388 000           | 4 624 004,98         | 0,66         |
| SNAM E3R+0.4% 15-04-26 EMTN                               | EUR    | 8 500 000           | 8 596 089,67         | 1,23         |
| <b>TOTAL ITALIE</b>                                       |        |                     | <b>80 773 017,56</b> | <b>11,53</b> |

# INVENTAIRE DE CARMIGNAC CREDIT 2025 AU 28 JUIN 2024

| Désignation des valeurs                             | Devise | Qté Nbre ou nominal | Valeur actuelle      | % Actif Net |
|---|--------|---------------------|----------------------|-------------|
| <b>LUXEMBOURG</b>                                   |        |                     |                      |             |
| BANQUE INTLE A LUXEMBOURG E3R+1.0% 24-05-27         | EUR    | 10 000 000          | 10 059 888,93        | 1,43        |
| BK LC LUX FINCO1 SARL 5.25% 30-04-29                | EUR    | 4 000 000           | 4 088 306,67         | 0,59        |
| BLACKROCK EUROPEAN CLO XI DAC E3R+0.98% 17-07-34    | EUR    | 1 350 000           | 1 363 935,09         | 0,19        |
| FAIR OAKS LOAN FUNDING III DAC E3R+1.0% 15-10-34    | EUR    | 2 500 000           | 2 522 017,42         | 0,36        |
| NOVO NORDISK FINANCE NETHERLANDS BV 3.375% 21-05-26 | EUR    | 8 500 000           | 8 534 667,77         | 1,22        |
| SANIIKOS FINANCIAL HOLDINGS 1 SARL 5.625% 15-12-26  | EUR    | 2 700 000           | 2 749 798,13         | 0,39        |
| STENA INTL 7.25% 15-02-28                           | EUR    | 1 000               | 1 079,99             | 0,00        |
| TRATON FINANCE LUXEMBOURG 3.75% 27-03-27            | EUR    | 2 500 000           | 2 522 739,38         | 0,36        |
| TRATON FINANCE LUXEMBOURG 4.125% 22-11-25           | EUR    | 10 000 000          | 10 274 281,97        | 1,47        |
| TUI CRUISES 6.5% 15-05-26                           | EUR    | 3 250 000           | 3 006 688,69         | 0,43        |
| <b>TOTAL LUXEMBOURG</b>                             |        |                     | <b>45 123 404,04</b> | <b>6,44</b> |
| <b>NORVEGE</b>                                      |        |                     |                      |             |
| EXPLORER II AS 3.375% 24-02-25                      | EUR    | 180 000             | 170 646,85           | 0,02        |
| PGS A 13.5% 31-03-27                                | USD    | 2 200 000           | 2 347 241,43         | 0,33        |
| STATKRAFT AS 3.125% 13-12-26                        | EUR    | 6 000 000           | 6 068 533,61         | 0,87        |
| <b>TOTAL NORVEGE</b>                                |        |                     | <b>8 586 421,89</b>  | <b>1,22</b> |
| <b>PAYS-BAS</b>                                     |        |                     |                      |             |
| ABN AMRO BK 4.375% PERP                             | EUR    | 600 000             | 593 229,82           | 0,09        |
| ABN AMRO BK 6.339% 18-09-27                         | USD    | 6 700 000           | 6 448 670,03         | 0,92        |
| ABN AMRO BK E3R+0.6% 15-01-27                       | EUR    | 3 000 000           | 3 046 284,00         | 0,43        |
| CAIRN CLO VIII BV E3R+1.85% 30-10-30                | EUR    | 2 500 000           | 2 516 632,13         | 0,36        |
| COOPERATIEVE RABOBANK UA 3.913% 03-11-26            | EUR    | 1 500 000           | 1 558 114,26         | 0,22        |
| COOPERATIEVE RABOBANK UA 4.875% PERP                | EUR    | 200 000             | 187 653,92           | 0,03        |
| DEME INVE BV FOR 4.375% PERP                        | EUR    | 1 655 000           | 1 650 072,75         | 0,24        |
| DE VOLKSBANK NV 4.625% 23-11-27                     | EUR    | 6 500 000           | 6 816 148,81         | 0,98        |
| ELM BV FOR FIRMENICH INTL 3.75% PERP                | EUR    | 400 000             | 408 264,03           | 0,06        |
| ENEL FINANCE INTL NV 0.0% 28-05-26                  | EUR    | 3 000 000           | 2 821 544,18         | 0,40        |
| ING GROEP NV 1.625% 26-09-29                        | EUR    | 5 000 000           | 5 027 808,47         | 0,71        |
| JAB HOLDINGS BV 1.625% 30-04-25                     | EUR    | 3 100 000           | 3 056 382,36         | 0,43        |
| LSEG NETHERLANDS BV 4.125% 29-09-26                 | EUR    | 2 000 000           | 2 086 258,52         | 0,30        |
| NE PROPERTY BV 3.375% 14-07-27                      | EUR    | 300 000             | 301 706,53           | 0,04        |
| PROSUS NV 1.207% 19-01-26 EMTN                      | EUR    | 3 000 000           | 2 889 664,18         | 0,41        |
| REPSOL INTL FINANCE BV 2.5% PERP                    | EUR    | 2 500 000           | 2 396 790,75         | 0,35        |
| REPSOL INTL FINANCE BV 4.247% PERP                  | EUR    | 1 300 000           | 1 311 084,84         | 0,18        |
| TENNET HOLDING BV 1.625% 17-11-26                   | EUR    | 5 000 000           | 4 849 614,75         | 0,70        |
| TIKEHAU CLO II BV E3R+0.99% 07-09-35                | EUR    | 11 000 000          | 11 002 267,71        | 1,57        |
| TIKEHAU CLO III BV E3R+6.55% 01-12-30               | EUR    | 500 000             | 495 555,37           | 0,07        |
| <b>TOTAL PAYS-BAS</b>                               |        |                     | <b>59 463 747,41</b> | <b>8,49</b> |

# INVENTAIRE DE CARMIGNAC CREDIT 2025 AU 28 JUIN 2024

| Désignation des valeurs                            | Devise | Qté Nbre ou nominal | Valeur actuelle      | % Actif Net |
|--|--------|---------------------|----------------------|-------------|
| <b>PEROU</b>                                       |        |                     |                      |             |
| CAMPOSOL 6.0% 03-02-27                             | USD    | 1 100 000           | 895 725,52           | 0,12        |
| <b>TOTAL PEROU</b>                                 |        |                     | <b>895 725,52</b>    | <b>0,12</b> |
| <b>POLOGNE</b>                                     |        |                     |                      |             |
| PKO BANK POLSKI 5.625% 01-02-26                    | EUR    | 1 788 000           | 1 843 616,91         | 0,26        |
| <b>TOTAL POLOGNE</b>                               |        |                     | <b>1 843 616,91</b>  | <b>0,26</b> |
| <b>PORTUGAL</b>                                    |        |                     |                      |             |
| BCP 3.871% 27-03-30 EMTN                           | EUR    | 6 900 000           | 6 878 798,47         | 0,98        |
| <b>TOTAL PORTUGAL</b>                              |        |                     | <b>6 878 798,47</b>  | <b>0,98</b> |
| <b>REPUBLIQUE TCHEQUE</b>                          |        |                     |                      |             |
| CESKA SPORITELNA AS 5.943% 29-06-27                | EUR    | 1 500 000           | 1 546 674,43         | 0,22        |
| CESKA SPORITELNA AS 6.693% 14-11-25                | EUR    | 8 900 000           | 9 352 856,07         | 1,34        |
| SAZKA GROUP AS 3.875% 15-02-27                     | EUR    | 6 862 000           | 6 852 746,78         | 0,98        |
| <b>TOTAL REPUBLIQUE TCHEQUE</b>                    |        |                     | <b>17 752 277,28</b> | <b>2,54</b> |
| <b>ROUMANIE</b>                                    |        |                     |                      |             |
| Banca Comerciala Romana 7.625% 19-05-27            | EUR    | 1 500 000           | 1 589 635,17         | 0,22        |
| BANCA TRANSILVANIA 8.875% 27-04-27                 | EUR    | 3 800 000           | 4 075 226,19         | 0,59        |
| GLOBALWORTH REAL ESTATE INVESTMENTS 6.25% 31-03-30 | EUR    | 760 000             | 676 950,19           | 0,10        |
| <b>TOTAL ROUMANIE</b>                              |        |                     | <b>6 341 811,55</b>  | <b>0,91</b> |
| <b>ROYAUME-UNI</b>                                 |        |                     |                      |             |
| BARCLAYS 2.885% 31-01-27 EMTN                      | EUR    | 6 000 000           | 5 994 181,48         | 0,86        |
| CASA LONDON 1.875% 20-12-26                        | EUR    | 7 800 000           | 7 562 644,08         | 1,08        |
| DS SMITH PLC 08750 1926 1209A 4.375% 27-07-27      | EUR    | 400 000             | 424 308,64           | 0,06        |
| EC FINANCE 3.0% 15-10-26                           | EUR    | 1 112 000           | 1 085 074,77         | 0,15        |
| GATWICK AIRPORT FINANCE 4.375% 07-04-26            | GBP    | 200 000             | 231 453,64           | 0,04        |
| INFORMA 2.125% 06-10-25 EMTN                       | EUR    | 7 200 000           | 7 167 716,85         | 1,02        |
| KCA DEUTAG UK FINANCE 9.875% 01-12-25              | USD    | 3 000 000           | 2 848 379,21         | 0,40        |
| NATIONWIDE BUILDING SOCIETY 4.5% 01-11-26          | EUR    | 2 083 000           | 2 188 681,01         | 0,32        |
| NATWEST GROUP 5.125% PERP                          | GBP    | 222 000             | 243 466,46           | 0,03        |
| SONGBIRD ESTATES 1.75% 07-04-26                    | EUR    | 1 000 000           | 890 982,02           | 0,12        |
| UBS AG LONDON BRANCH E3R+0.35% 12-04-26            | EUR    | 18 000 000          | 18 168 651,00        | 2,60        |
| <b>TOTAL ROYAUME-UNI</b>                           |        |                     | <b>46 805 539,16</b> | <b>6,68</b> |
| <b>SINGAPOUR</b>                                   |        |                     |                      |             |
| VENA ENERGY CAPITAL PTE 3.133% 26-02-25            | USD    | 4 000 000           | 3 704 522,51         | 0,53        |
| <b>TOTAL SINGAPOUR</b>                             |        |                     | <b>3 704 522,51</b>  | <b>0,53</b> |
| <b>SLOVENIE</b>                                    |        |                     |                      |             |
| Nova Kreditna Banka Maribor dd 7.375% 29-06-26     | EUR    | 1 200 000           | 1 231 987,40         | 0,17        |
| <b>TOTAL SLOVENIE</b>                              |        |                     | <b>1 231 987,40</b>  | <b>0,17</b> |
| <b>SUEDE</b>                                       |        |                     |                      |             |
| SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN AB 6.875% PERP       | USD    | 200 000             | 184 793,46           | 0,03        |
| <b>TOTAL SUEDE</b>                                 |        |                     | <b>184 793,46</b>    | <b>0,03</b> |

# INVENTAIRE DE CARMIGNAC CREDIT 2025 AU 28 JUIN 2024

| Désignation des valeurs   | Devise | Qté Nbre ou nominal | Valeur actuelle       | % Actif Net   |
|---|--------|---------------------|-----------------------|---------------|
| <b>SUISSE</b>   |        |                     |                       |               |
| CRED SUIS SA GROUP AG 2.125% 13-10-26   | EUR    | 13 000 000          | 12 902 172,51         | 1,84          |
| EFG FINANCIAL INTERNANTIONAL 5.5% PERP  | USD    | 1 000 000           | 864 681,33            | 0,13          |
| JULIUS BAER GRUPPE AG 6.625% PERP   | EUR    | 2 454 000           | 2 448 715,94          | 0,34          |
| JULIUS BAER GRUPPE AG 6.875% PERP   | USD    | 2 200 000           | 1 974 103,28          | 0,28          |
| <b>TOTAL SUISSE</b>   |        |                     | <b>18 189 673,06</b>  | <b>2,59</b>   |
| <b>TOTAL Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé</b> |        |                     | <b>672 765 587,02</b> | <b>95,99</b>  |
| <b>TOTAL Obligations et valeurs assimilées</b>  |        |                     | <b>672 765 587,02</b> | <b>95,99</b>  |
| <b>Créances</b>   |        |                     | <b>68 512 094,60</b>  | <b>9,77</b>   |
| <b>Dettes</b>   |        |                     | <b>-70 095 726,28</b> | <b>-10,00</b> |
| <b>Comptes financiers</b>   |        |                     | <b>28 782 525,11</b>  | <b>4,11</b>   |
| <b>Actif net</b>  |        |                     | <b>700 841 798,87</b> | <b>100,00</b> |

|                                       |     |               |        |
|---------------------------------------|-----|---------------|--------|
| Part CARMIGNAC CREDIT 2025 A EUR Ydis | EUR | 353 278,591   | 103,02 |
| Part CARMIGNAC CREDIT 2025 E EUR Ydis | EUR | 2 183,373     | 102,81 |
| Part CARMIGNAC CREDIT 2025 F EUR Ydis | EUR | 207 982,372   | 103,27 |
| Part CARMIGNAC CREDIT 2025 A EUR Acc  | EUR | 5 522 714,691 | 107,88 |
| Part CARMIGNAC CREDIT 2025 F EUR Acc  | EUR | 415 012,178   | 109,45 |
| Part CARMIGNAC CREDIT 2025 E EUR Acc  | EUR | 13 520,192    | 106,68 |
| Part CARMIGNAC CREDIT 2025 X EUR Acc  | EUR | 714,483       | 108,78 |

# COMPLEMENT D'INFORMATION RELATIF AU REGIME FISCAL DU COUPON

Décomposition du coupon : Part CARMIGNAC CREDIT 2025 A EUR Ydis

|  | NET GLOBAL         | DEVISE     | NET UNITAIRE | DEVISE     |
|--|--------------------|------------|--------------|------------|
| Revenus soumis à un prélèvement à la source obligatoire non libératoire  | 529 917,887        | EUR        | 1,50         | EUR        |
| Actions ouvrant droit à abattement et soumis à un prélèvement à la source obligatoire non libératoire              | 0,00               |            | 0,00         |            |
| Autres revenus n'ouvrant pas droit à abattement et soumis à un prélèvement à la source obligatoire non libératoire | 0,00               |            | 0,00         |            |
| Revenus non déclarables et non imposables  | 0,00               |            | 0,00         |            |
| Montant des sommes distribuées sur les plus et moins-values  | 0,00               |            | 0,00         |            |
| <b>TOTAL</b>   | <b>529 917,887</b> | <b>EUR</b> | <b>1,50</b>  | <b>EUR</b> |

Décomposition du coupon : Part CARMIGNAC CREDIT 2025 E EUR Ydis

|  | NET GLOBAL       | DEVISE     | NET UNITAIRE | DEVISE     |
|--|------------------|------------|--------------|------------|
| Revenus soumis à un prélèvement à la source obligatoire non libératoire  | 2 620,048        | EUR        | 1,20         | EUR        |
| Actions ouvrant droit à abattement et soumis à un prélèvement à la source obligatoire non libératoire              | 0,00             |            | 0,00         |            |
| Autres revenus n'ouvrant pas droit à abattement et soumis à un prélèvement à la source obligatoire non libératoire | 0,00             |            | 0,00         |            |
| Revenus non déclarables et non imposables  | 0,00             |            | 0,00         |            |
| Montant des sommes distribuées sur les plus et moins-values  | 0,00             |            | 0,00         |            |
| <b>TOTAL</b>   | <b>2 620,048</b> | <b>EUR</b> | <b>1,20</b>  | <b>EUR</b> |

Décomposition du coupon : Part CARMIGNAC CREDIT 2025 F EUR Ydis

|  | NET GLOBAL         | DEVISE     | NET UNITAIRE | DEVISE     |
|--|--------------------|------------|--------------|------------|
| Revenus soumis à un prélèvement à la source obligatoire non libératoire  | 395 166,507        | EUR        | 1,90         | EUR        |
| Actions ouvrant droit à abattement et soumis à un prélèvement à la source obligatoire non libératoire              | 0,00               |            | 0,00         |            |
| Autres revenus n'ouvrant pas droit à abattement et soumis à un prélèvement à la source obligatoire non libératoire | 0,00               |            | 0,00         |            |
| Revenus non déclarables et non imposables  | 0,00               |            | 0,00         |            |
| Montant des sommes distribuées sur les plus et moins-values  | 0,00               |            | 0,00         |            |
| <b>TOTAL</b>   | <b>395 166,507</b> | <b>EUR</b> | <b>1,90</b>  | <b>EUR</b> |

**CARMIGNAC GESTION**

24, place Vendôme - 75001 Paris. Tél. : (+33) 01 42 86 53 35-Société de gestion de portefeuille agréée par l'AMF. SA au capital de 15 000 000 € - RCS Paris B 349 501 676

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

