

# RELAZIONE SEMESTRALE

DEL FONDO COMUNE D'INVESTIMENTO  
DI DIRITTO FRANCESE  
CARMIGNAC CREDIT 2027

(Periodo contabile chiuso al  
30 dicembre 2022)

# RELAZIONE SEMESTRALE AL 30/12/2022 DI CARMIGNAC CREDIT 2027

## Caratteristiche dell'OICR

### Modalità di determinazione e distribuzione degli importi distribuibili

Quota/e	Destinazione dei proventi netti	Destinazione delle plusvalenze o minusvalenze nette realizzate
Quote CARMIGNAC CREDIT 2027 QUOTE A EUR Acc	Capitalizzazione	Capitalizzazione
Quote CARMIGNAC CREDIT 2027 QUOTE A EUR Ydis	Distribuzione e/o riporto	Distribuzione, riporto e/o capitalizzazione
Quote CARMIGNAC CREDIT 2027 QUOTE E EUR Acc	Capitalizzazione	Capitalizzazione
Quote CARMIGNAC CREDIT 2027 QUOTE E EUR Ydis	Distribuzione e/o riporto	Distribuzione, riporto e/o capitalizzazione
Quote CARMIGNAC CREDIT 2027 QUOTE F EUR Acc	Capitalizzazione	Capitalizzazione
Quote CARMIGNAC CREDIT 2027 QUOTE F EUR Ydis	Distribuzione e/o riporto	Distribuzione, riporto e/o capitalizzazione

## STATO PATRIMONIALE IN EUR DI CARMIGNAC CREDIT 2027

Elementi dello stato patrimoniale	Importo alla data di chiusura periodica*
a) Attività finanziarie idonee di cui al 1° capoverso della lettera l dell'articolo L. 214-20 del Code monétaire et financier.	48 784 242,50
b) Disponibilità presso banche	8 076 749,29
c) Altre attività detenute dall'OICR	7 960 313,30
d) Totale delle attività detenute dall'OICR (punti a+b+c)	64 821 305,09
e) Passivo	-12 383 445,51
f) Valore patrimoniale netto (punti d+e = patrimonio netto dell'OICR)	52 437 859,58

\* Gli importi hanno segno positivo o negativo

## NUMERO DI QUOTE IN CIRCOLAZIONE E VALORE PATRIMONIALE NETTO PER QUOTA DI CARMIGNAC CREDIT 2027

Quota	Tipologia di quota	Patrimonio netto per quota	Numero di quote in circolazione	Valore patrimoniale netto per quota
CARMIGNAC CREDIT 2027 QUOTE A EUR Acc in EUR	C	28 216 649,58	277 389,648	101,72
CARMIGNAC CREDIT 2027 QUOTE A EUR Ydis in EUR	D/R	4 781 091,44	47 001,514	101,72
CARMIGNAC CREDIT 2027 QUOTE E EUR Acc in EUR	C	81 198,30	799,415	101,57
CARMIGNAC CREDIT 2027 QUOTE E EUR Ydis in EUR	D/R	28 009,75	275,760	101,57
CARMIGNAC CREDIT 2027 QUOTE F EUR Acc in EUR	C	11 739 008,77	115 176,011	101,92
CARMIGNAC CREDIT 2027 QUOTE F EUR Ydis in EUR	D/R	7 591 901,74	74 487,141	101,92

## PROSPETTO DI COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI DI CARMIGNAC CREDIT 2027

Elementi del portafoglio titoli	% del patrimonio netto *	% del patrimonio complessivo **
A) Le attività finanziarie idonee e gli strumenti del mercato monetario ammessi alla negoziazione in un mercato regolamentato ai sensi dell'articolo L. 422-1 del Code monétaire et financier.	75,72	61,25
E B) Le attività finanziarie idonee e gli strumenti del mercato monetario ammessi alla negoziazione in un altro mercato regolamentato, regolarmente funzionante, riconosciuto e aperto al pubblico, i cui emittenti abbiano sede in uno Stato membro dell'Unione europea o in un altro Stato che faccia parte dell'accordo sullo Spazio economico europeo.		
C) Le attività finanziarie idonee e gli strumenti del mercato monetario ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori di un paese terzo o negoziati su un altro mercato di uno Stato terzo, regolamentato, regolarmente funzionante, riconosciuto e aperto al pubblico, purché tale borsa valori o tale mercato non figurino su una lista predisposta dall'Autorité des marchés financiers e a condizione che la scelta della borsa o del mercato sia prevista dalla legge, dal regolamento o dallo statuto dell'organismo di investimento collettivo in valori mobiliari.	17,32	14,01
D) Le attività finanziarie idonee di nuova emissione di cui al 4° capoverso della lettera I dell'articolo R. 214-11 del Code monétaire et financier.	-	-
E) Altri investimenti.	-	-

\* Si rimanda al punto f) dello stato patrimoniale

\*\* Si rimanda al punto d) dello stato patrimoniale

## RIPARTIZIONE DELLE ATTIVITÀ DI CUI AI PUNTI A), B), C) E D) DEL PORTAFOGLIO TITOLI DI CARMIGNAC CREDIT 2027 PER VALUTA

Titoli	Valuta	Importo (EUR)	% del patrimonio netto *	% del patrimonio complessivo **
Euro	EUR	40 695 572,84	77,61	62,78
Dollaro statunitense	USD	6 640 080,24	12,66	10,24
Sterlina britannica	GBP	1 448 589,42	2,76	2,23
<b>TOTALE</b>		<b>48 784 242,50</b>	<b>93,03</b>	<b>75,26</b>

\* *Si rimanda al punto f) dello stato patrimoniale*

\*\* *Si rimanda al punto d) dello stato patrimoniale*

## RIPARTIZIONE DELLE ATTIVITÀ DI CUI AI PUNTI A), B), C) E D) DEL PORTAFOGLIO TITOLI DI CARMIGNAC CREDIT 2027 PER PAESE DI RESIDENZA DEGLI EMITTENTI

Paese	% del patrimonio netto *	% del patrimonio complessivo **
IRLANDA	29,54	23,90
FRANCIA	12,34	9,98
LUSSEMBURGO	10,11	8,18
REGNO UNITO	7,95	6,43
PAESI BASSI	7,10	5,74
ITALIA	5,41	4,38
TURCHIA	2,34	1,89
UNGHERIA	2,27	1,84
SPAGNA	2,23	1,81
GUERNESEY	1,59	1,28
GERMANIA	1,30	1,05
NORVEGIA	1,17	0,94
STATI UNITI	1,07	0,87
SVEZIA	1,00	0,81
FINLANDIA	0,86	0,69
BRASILE	0,77	0,62
PORTOGALLO	0,76	0,61
MESSICO	0,67	0,55
CANADA	0,66	0,53
AUSTRIA	0,65	0,53
BERMUDA	0,64	0,52
CIPRO	0,49	0,40
SVIZZERA	0,48	0,39
REPUBBLICA CECA	0,48	0,38
PERÙ	0,47	0,38
ISOLE CAYMAN	0,36	0,29
INDONESIA	0,31	0,25
TOTALE	93,03	75,26

\* Si rimanda al punto f) dello stato patrimoniale

\*\* Si rimanda al punto d) dello stato patrimoniale

## RIPARTIZIONE DELLE ALTRE ATTIVITÀ DI CUI AL PUNTO E) DEL PORTAFOGLIO TITOLI DI CARMIGNAC CREDIT 2027 PER NATURA

Natura delle attività	% del patrimonio netto *	% del patrimonio complessivo **
<b>Organismi di investimento collettivo del risparmio</b>		
OICVM e FIA a vocazione generale destinati a non professionisti e fondi omologhi di altri paesi	-	-
Altri fondi destinati a non professionisti e fondi omologhi di altri Stati membri dell'UE	-	-
Fondi professionali a vocazione generale, fondi omologhi di altri Stati membri dell'UE e organismi di cartolarizzazione quotati	-	-
Altri fondi d'investimento professionali, fondi omologhi di altri Stati membri dell'UE e organismi di cartolarizzazione non quotati	-	-
Altri organismi non europei	-	-
<b>Altre attività</b>		
Altro	-	-
<b>TOTALE</b>	-	-

\* *Si rimanda al punto f) dello stato patrimoniale*

\*\* *Si rimanda al punto d) dello stato patrimoniale*

## MOVIMENTI DEL PORTAFOGLIO TITOLI DI CARMIGNAC CREDIT 2027 NEL CORSO DEL PERIODO IN EUR

Elementi del portafoglio titoli	Movimenti (importo)	
	Acquisizioni	Cessioni
A) Le attività finanziarie idonee e gli strumenti del mercato monetario ammessi alla negoziazione in un mercato regolamentato ai sensi dell'articolo L. 422-1 del Code monétaire et financier. E B) Le attività finanziarie idonee e gli strumenti del mercato monetario ammessi alla negoziazione in un altro mercato regolamentato, regolarmente funzionante, riconosciuto e aperto al pubblico, i cui emittenti abbiano sede in uno Stato membro dell'Unione europea o in un altro Stato che faccia parte dell'accordo sullo Spazio economico europeo.	41 510 665,15	2 226 603,76
C) Le attività finanziarie idonee e gli strumenti del mercato monetario ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori di un paese terzo o negoziati su un altro mercato di uno Stato terzo, regolamentato, regolarmente funzionante, riconosciuto e aperto al pubblico, purché tale borsa valori o tale mercato non figurino su una lista predisposta dall'Autorité des marchés financiers e a condizione che la scelta della borsa o del mercato sia prevista dalla legge, dal regolamento o dallo statuto dell'organismo di investimento collettivo in valori mobiliari.	10 269 265,57	917 681,48
D) Le attività finanziarie idonee di nuova emissione di cui al 4° capoverso della lettera I dell'articolo R. 214-11 del Code monétaire et financier.	-	-
E) Altri investimenti.	-	-

Il portafoglio dell'OICR può essere richiesto presso:

**Carmignac Gestion - 24 place Vendôme - 75001 - Parigi**

## DISTRIBUZIONE NEL CORSO DEL PERIODO DI CARMIGNAC CREDIT 2027

	Quota	Importo netto unitario EUR	Credito d'imposta (1) EUR	Importo lordo unitario (2) EUR
<b>Dividendi distribuiti</b>				
	CARMIGNAC CREDIT 2027 QUOTE A EUR Ydis			
	CARMIGNAC CREDIT 2027 QUOTE E EUR Ydis			
	CARMIGNAC CREDIT 2027 QUOTE F EUR Ydis			
<b>Dividendi da distribuire</b>				
	CARMIGNAC CREDIT 2027 QUOTE A EUR Ydis			
	CARMIGNAC CREDIT 2027 QUOTE E EUR Ydis			
	CARMIGNAC CREDIT 2027 QUOTE F EUR Ydis			

(1) Il credito d'imposta unitario sarà determinato solo alla data di distribuzione conformemente alle disposizioni fiscali vigenti.

(2) L'importo lordo unitario sarà determinato solo alla data di distribuzione conformemente alle disposizioni fiscali vigenti.

# **RELAZIONE SEMESTRALE AL 30/12/2022 DI CARMIGNAC CREDIT 2027**

## **TRASPARENZA DELLE OPERAZIONI DI FINANZIAMENTO TRAMITE TITOLI E DEL RIUTILIZZO DEGLI STRUMENTI FINANZIARI - REGOLAMENTO SFTR - Nella valuta contabile dell'OICR (EUR)**

Nel corso dell'esercizio, l'OICR non è stato oggetto di operazioni assoggettabili al Regolamento SFTR.

# PORTAFOGLIO TITOLI DETTAGLIATO DI CARMIGNAC CREDIT 2027 AL 30/12/2022

Denominazione dei titoli	Valuta	Qtà o nominale	Valore attuale	% Patrimonio netto
<b>Obbligazioni e titoli assimilati</b>				
<b>Obbligazioni e titoli assimilati negoziati su un mercato regolamentato o assimilato</b>				
<b>GERMANIA</b>				
ALLIANZ SE 4.597% 07-09-38	EUR	600 000	592 002,92	1,13
MERCK KGAA 2.875% 25-06-79	EUR	100 000	90 721,83	0,18
<b>TOTALE GERMANIA</b>			<b>682 724,75</b>	<b>1,31</b>
<b>AUSTRIA</b>				
AT AND S AUSTRIA TECHNOLOGIE SYSTEMTECHN 5.0% PERP	EUR	200 000	181 534,25	0,35
ERSTE GR BK 4.25% PERP	EUR	200 000	160 613,13	0,31
<b>TOTALE AUSTRIA</b>			<b>342 147,38</b>	<b>0,66</b>
<b>BERMUDA</b>				
GEOPARK 5.5% 17-01-27	USD	400 000	334 253,87	0,64
<b>TOTALE BERMUDA</b>			<b>334 253,87</b>	<b>0,64</b>
<b>BRASILE</b>				
B3 SA BRASIL BOLSA BALCAO 4.125% 20-09-31	USD	500 000	402 003,79	0,77
<b>TOTALE BRASILE</b>			<b>402 003,79</b>	<b>0,77</b>
<b>CANADA</b>				
ENERFLEX 9.0% 15-10-27	USD	60 000	57 662,40	0,11
TORONTO DOMINION BANK THE 3.631% 13-12-29	EUR	300 000	288 662,72	0,55
<b>TOTALE CANADA</b>			<b>346 325,12</b>	<b>0,66</b>
<b>CIPRO</b>				
GUNVOR GROUP 6.25% 30-09-26	USD	300 000	258 741,31	0,50
<b>TOTALE CIPRO</b>			<b>258 741,31</b>	<b>0,50</b>
<b>SPAGNA</b>				
CELLNEX FINANCE 1.5% 08-06-28	EUR	700 000	589 234,83	1,12
FOOD SERVICE PROJECT SL 5.5% 21-01-27	EUR	360 000	344 777,40	0,66
NEINOR HOMES SLU 4.5% 15-10-26	EUR	275 000	237 458,38	0,45
<b>TOTALE SPAGNA</b>			<b>1 171 470,61</b>	<b>2,23</b>
<b>STATI UNITI</b>				
ERA GROUP 6.875% 01-03-28	USD	175 000	155 961,20	0,30
GOLUB CAPITAL BDC 2.05% 15-02-27	USD	300 000	232 310,14	0,44
STANDARD INDUSTRIES 2.25% 21-11-26	EUR	200 000	172 650,14	0,33
<b>TOTALE STATI UNITI</b>			<b>560 921,48</b>	<b>1,07</b>
<b>FINLANDIA</b>				
FINNAIR 4.25% 19-05-25	EUR	600 000	450 116,67	0,86
<b>TOTALE FINLANDIA</b>			<b>450 116,67</b>	<b>0,86</b>
<b>FRANCIA</b>				
BNP PAR 6.875% PERP	EUR	2 000 000	2 027 914,08	3,87
BNP PAR 7.75% PERP	USD	400 000	384 698,26	0,73
BQ POSTALE 1.0% 09-02-28 EMTN	EUR	500 000	434 772,05	0,83
BQ POSTALE 3.0% PERP	EUR	800 000	577 809,13	1,11

# PORTAFOGLIO TITOLI DETTAGLIATO DI CARMIGNAC CREDIT 2027 AL 30/12/2022 (segue)

Denominazione dei titoli	Valuta	Qtà o nominale	Valore attuale	% Patrimonio netto
BQ POSTALE 3.875% PERP	EUR	400 000	349 025,98	0,66
BQ POSTALE 5.5% 05-03-34	EUR	400 000	393 691,95	0,75
MUTUELLE ASSUR DES COMMERC ET IND FR 3.5% PERP	EUR	200 000	150 313,00	0,29
ORPEA 0.375% 17-05-27 CV	EUR	900	31 058,55	0,06
ORPEA 2.0% 01-04-28	EUR	500 000	124 082,50	0,23
SG 9.375% PERP	USD	303 000	294 503,25	0,56
TIKEHAU CAPITAL 1.625% 31-03-29	EUR	1 000 000	766 461,71	1,46
TOTALENERGIES SE 1.625% PERP	EUR	500 000	415 037,77	0,79
TOTALENERGIES SE FR 2.0% PERP	EUR	600 000	522 753,82	1,00
<b>TOTALE FRANCIA</b>			<b>6 472 122,05</b>	<b>12,34</b>
<b>GUERNESEY</b>				
PERSHING SQUARE 1.375% 01-10-27	EUR	1 000 000	832 386,10	1,58
<b>TOTALE GUERNESEY</b>			<b>832 386,10</b>	<b>1,58</b>
<b>UNGHERIA</b>				
OTP BANK 7.35% 04-03-26 EMTN	EUR	463 000	463 696,91	0,88
RAIFFEISEN BANK RT BUDAPEST 8.75% 22-11-25	EUR	700 000	726 707,45	1,39
<b>TOTALE UNGHERIA</b>			<b>1 190 404,36</b>	<b>2,27</b>
<b>ISOLE CAYMAN</b>				
BANCO MERCANTILE DEL NORTE SA GRAND 8.375% PERP	USD	200 000	190 174,46	0,36
<b>TOTALE ISOLE CAYMAN</b>			<b>190 174,46</b>	<b>0,36</b>
<b>INDONESIA</b>				
PT TOWER BERSAMA INFRASTRUCTURE TBK 2.8% 02-05-27	USD	200 000	165 113,98	0,31
<b>TOTALE INDONESIA</b>			<b>165 113,98</b>	<b>0,31</b>
<b>IRLANDA</b>				
ANCHORAGE CAPITAL EUROPE CLO 6 E3R+6.75% 25-08-34	EUR	300 000	298 443,30	0,57
ANCHORAGE CAPITAL EUROPE CLO 6 E3R+8.11% 25-08-34	EUR	300 000	286 834,05	0,54
ARBOUR CLO XI DAC E3R+7.94% 15-01-36	EUR	850 000	764 827,74	1,46
AURIUM CLO IX DAC E3R+6.7% 28-10-34	EUR	200 000	170 195,84	0,33
AURIUM CLO V DAC E3R+3.5% 17-04-34	EUR	200 000	177 145,08	0,34
AURIUM CLO VI DAC E3R+3.3% 22-05-34	EUR	200 000	173 430,02	0,33
BAIN CAPITAL EURO CLO 20221 DAC E3R+6.99% 19-10-34	EUR	200 000	170 956,57	0,33
BARINGS EURO CLO E3R+3.65% 25-07-35	EUR	200 000	180 266,80	0,34
BK IRELAND 7.594% 06-12-32	GBP	280 000	315 687,74	0,60
CARLYLE EURO CLO 20171 DAC E3R+3.45% 15-07-34	EUR	200 000	175 089,99	0,33
CARLYLE EURO CLO 20223 DAC E3R+8.19% 13-01-35	EUR	200 000	187 273,54	0,35
CARLYLE EURO CLO 20225 DAC E3R+7.63% 25-10-35	EUR	500 000	438 158,39	0,84
CARLYLE GLOBAL MKT EURO CLO 20152 E3R+3.7% 10-11-35	EUR	200 000	174 233,00	0,33
CLONMORE PARK CLO DAC E3R+8.62% 21-08-35	EUR	400 000	381 057,77	0,72
CVC CORDATUS LOAN FUND XXII DAC E3R+5.93% 22-09-34	EUR	1 000 000	824 934,33	1,57
HARVEST CLO XXIX DAC E3R+6.4% 15-07-35	EUR	200 000	194 529,20	0,37
HARVEST CLO XXIX DAC E3R+8.12% 15-07-35	EUR	300 000	278 319,73	0,53

# PORTAFOGLIO TITOLI DETTAGLIATO DI CARMIGNAC CREDIT 2027 AL 30/12/2022 (segue)

Denominazione dei titoli	Valuta	Qtà o nominale	Valore attuale	% Patrimo nio netto
INVESCO EURO CLO VIII DAC E3R+7.95% 25-07-36	EUR	200 000	185 951,35	0,35
NASSAU EURO CLO II DAC E3R+6.4% 25-04-36	EUR	2 000 000	1 900 000,00	3,63
NASSAU EURO CLO II DAC E3R+7.95% 25-04-36	EUR	1 400 000	1 218 000,00	2,32
OCP EURO CLO 20226 DAC E3R+6.87% 20-01-33	EUR	500 000	430 000,00	0,82
OZLME VI DAC E3R+3.4% 15-10-34	EUR	200 000	175 070,55	0,34
PALMER SQUARE EUROPEAN LOAN FUNDING 2022 E3R+6.01% 12-04-32	EUR	1 300 000	1 279 570,13	2,44
PALMER SQUARE EUROPEAN LOAN FUNDING 2022 E3R+7.28% 12-04-32	EUR	500 000	458 069,37	0,87
PENTA CLO 3 DESIGNATED ACTIVIT E3R+6.72% 17-04-35	EUR	200 000	168 563,87	0,32
SOUND POINT EURO CLO V FUNDING DAC E3R+3.3% 25-07-35	EUR	200 000	171 964,87	0,33
SOUND POINT EURO CLO VII FUNDING DAC E3R+6.59% 25-04-35	EUR	200 000	165 791,39	0,32
TIKEHAU CLO DAC E3R+5.95% 20-10-35	EUR	500 000	483 384,42	0,92
TIKEHAU CLO II DAC E3R+3.4% 07-09-35	EUR	200 000	174 311,99	0,33
TIKEHAU CLO VII DAC E3R+7.04% 20-10-35	EUR	250 000	214 058,07	0,41
TIKEHAU CLO VIII DAC E3R+8.4% 25-10-34	EUR	1 000 000	906 484,27	1,73
TORO EUROPEAN CLO 2 E3R+3.55% 25-07-34	EUR	200 000	173 514,89	0,34
TORO EUROPEAN CLO 6 DAC E3R+3.5% 12-01-32	EUR	900 000	796 684,75	1,52
TRINITAS EURO CLO III DESIGNAT E3R+6.3% 25-01-37	EUR	500 000	493 791,78	0,94
TRINITAS EURO CLO III DESIGNAT E3R+7.91% 25-01-37	EUR	1 000 000	904 885,84	1,73
<b>TOTALE IRLANDA</b>			<b>15 491 480,63</b>	<b>29,54</b>
<b>ITALIA</b>				
BANCA MEDIOLANUM 5.035% 22-01-27	EUR	800 000	804 418,96	1,53
BANCO BPM 6.0% 21-01-28 EMTN	EUR	200 000	200 006,70	0,38
ENEL 1.875% PERP	EUR	350 000	252 957,35	0,48
ENI 3.375% PERP	EUR	700 000	587 308,53	1,12
FINEBANK BANCA FINE 0.5% 21-10-27	EUR	180 000	153 624,37	0,29
KEPLER E3R+5.75% 15-05-29	EUR	700 000	683 205,73	1,31
POSTE ITALIANE 2.625% PERP	EUR	200 000	155 986,03	0,30
<b>TOTALE ITALIA</b>			<b>2 837 507,67</b>	<b>5,41</b>
<b>LUSSEMBURGO</b>				
ALTICE FRANCE 4.0% 15-02-28	EUR	500 000	331 291,67	0,63
BK LC LUX FINCO1 SARL 5.25% 30-04-29	EUR	1 950 000	1 719 690,38	3,28
CAIRN CLO XII DAC E3R+3.6% 15-07-34	EUR	200 000	175 946,35	0,33
HARVEST CLO XXIV DAC E3R+3.25% 15-07-34	EUR	200 000	174 395,91	0,33
HARVEST CLO XXIV DAC E3R+6.12% 15-07-34	EUR	1 000 000	840 350,77	1,60
MOVIDA EUROPE 5.25% 08-02-31	USD	250 000	181 289,73	0,35
RRE 11 LOAN MANAGEMENT DAC E3R+6.6% 31-03-35	EUR	200 000	166 518,39	0,32
SANIKOS FINANCIAL HOLDINGS 1 SARL 5.625% 15-12-26	EUR	800 000	767 248,61	1,46
SBB TREASURY OYJ 0.75% 14-12-28	EUR	300 000	192 952,79	0,37
SBB TREASURY OYJ 1.125% 26-11-29	EUR	700 000	448 469,86	0,86
ST PAUL S CLO VII DAC E3R+3.5% 18-07-34	EUR	200 000	177 090,75	0,34
TUI CRUISES 6.5% 15-05-26	EUR	150 000	127 170,25	0,24

## PORTAFOGLIO TITOLI DETTAGLIATO DI CARMIGNAC CREDIT 2027 AL 30/12/2022 (segue)

Denominazione dei titoli	Valuta	Qtà o nominale	Valore attuale	% Patrimo nio netto
<b>TOTALE LUSSEMBURGO</b>			<b>5 302 415,46</b>	<b>10,11</b>
<b>MESSICO</b>				
CIBANCO SA INSTITUCION DE BANCA CIB3332 4.375% 22-07-31	USD	500 000	353 713,27	0,67
<b>TOTALE MESSICO</b>			<b>353 713,27</b>	<b>0,67</b>
<b>NORVEGIA</b>				
VAR ENERGI A 7.5% 15-01-28	USD	633 000	611 446,27	1,16
<b>TOTALE NORVEGIA</b>			<b>611 446,27</b>	<b>1,16</b>
<b>PAESI BASSI</b>				
ABN AMRO BK 4.375% PERP	EUR	700 000	655 678,24	1,25
ASR NEDERLAND NV 7.0% 07-12-43	EUR	1 000	1 006,30	-
CAIRN CLO XV DAC E3R+6.78% 15-04-36	EUR	200 000	167 849,25	0,32
DE VOLKSBANK NV 7.0% PERP	EUR	600 000	541 967,31	1,03
MAS SECURITIES BV 4.25% 19-05-26	EUR	125 000	102 033,05	0,20
PROSUS NV 1.539% 03-08-28 EMTN	EUR	1 160 000	948 347,73	1,81
STEDIN HOLDING NV 1.5% PERP	EUR	400 000	336 877,86	0,64
TEVA PHAR FIN 1.625% 15-10-28	EUR	200 000	150 102,33	0,29
TEVA PHARMACEUTICAL INDUSTRIES 4.375% 09-05-30	EUR	200 000	167 317,50	0,32
UNITED GROUP BV E3R+4.125% 15-05-25	EUR	500 000	461 755,71	0,88
VIA OUTLETS BV 1.75% 15-11-28	EUR	250 000	189 234,83	0,36
<b>TOTALE PAESI BASSI</b>			<b>3 722 170,11</b>	<b>7,10</b>
<b>PERÙ</b>				
CAMPOSOL 6.0% 03-02-27	USD	400 000	246 853,13	0,47
<b>TOTALE PERÙ</b>			<b>246 853,13</b>	<b>0,47</b>
<b>PORTOGALLO</b>				
BCP 1.75% 07-04-28 EMTN	EUR	500 000	397 101,58	0,75
<b>TOTALE PORTOGALLO</b>			<b>397 101,58</b>	<b>0,75</b>
<b>REPUBBLICA CECA</b>				
SAZKA GROUP AS 3.875% 15-02-27	EUR	270 000	249 240,83	0,47
<b>TOTALE REPUBBLICA CECA</b>			<b>249 240,83</b>	<b>0,47</b>
<b>REGNO UNITO</b>				
BP CAP MK 3.625% PERP	EUR	530 000	465 778,65	0,89
CARNIVAL 1.0% 28-10-29	EUR	200 000	83 654,12	0,16
CASTLE UK FIN 7.0% 15-05-29	GBP	800 000	639 164,46	1,21
CRED SUIS SA AG LONDON BRANCH 0.25% 01-09-28	EUR	200 000	144 761,86	0,27
EC FINANCE 3.0% 15-10-26	EUR	400 000	366 087,36	0,70
ENQUEST 11.625% 01-11-27	USD	1 000 000	903 540,25	1,73
INFORMA 1.25% 22-04-28 EMTN	EUR	620 000	529 986,62	1,01
INVESTEC 9.125% 06-03-33 EMTN	GBP	180 000	207 827,22	0,40
NATWEST GROUP 7.416% 06-06-33	GBP	250 000	285 910,00	0,55
SONGBIRD ESTATES 1.75% 07-04-26	EUR	200 000	154 549,15	0,29
STANDARD CHARTERED 4.3% PERP	USD	300 000	221 841,34	0,42

## PORTAFOGLIO TITOLI DETTAGLIATO DI CARMIGNAC CREDIT 2027 AL 30/12/2022 (segue)

Denominazione dei titoli	Valuta	Qtà o nominale	Valore attuale	% Patrimo nio netto
WALDORF PRODUCTION UK 9.75% 01-10-24	USD	177 778	168 011,53	0,33
<b>TOTALE REGNO UNITO</b>			<b>4 171 112,56</b>	<b>7,96</b>
<b>SVEZIA</b>				
SAMHALLSBYGGNADSBOLAGET I NORDEN AB 2.625% PERP	EUR	100 000	41 874,58	0,08
SAMHALLSBYGGNADSBOLAGET I NORDEN AB 2.875% PERP	EUR	700 000	298 097,30	0,57
VATTENFALL AB 3.0% 19/03/77	EUR	200 000	184 361,12	0,35
<b>TOTALE SVEZIA</b>			<b>524 333,00</b>	<b>1,00</b>
<b>SVIZZERA</b>				
EFG FINANCIAL INTERNANTIONAL 5.5% PERP	USD	300 000	252 800,19	0,49
<b>TOTALE SVIZZERA</b>			<b>252 800,19</b>	<b>0,49</b>
<b>TURCHIA</b>				
ANADOLU EFES BIRACILIK VE MALT SANAYI AS 3.375% 29-06-28	USD	1 100 000	804 594,99	1,53
COCA COLA ICECEK SANAYI 4.5% 20-01-29	USD	500 000	420 566,88	0,81
<b>TOTALE TURCHIA</b>			<b>1 225 161,87</b>	<b>2,34</b>
<b>TOTALE Obbligazioni e titoli assimilati negoziati su un mercato regolamentato o assimilato</b>			<b>48 784 242,50</b>	<b>93,03</b>
<b>TOTALE Obbligazioni e titoli assimilati</b>			<b>48 784 242,50</b>	<b>93,03</b>
<b>Crediti</b>			<b>7 960 313,30</b>	<b>15,18</b>
<b>Debiti</b>			<b>-10 610 082,98</b>	<b>-20,23</b>
<b>Conti finanziari</b>			<b>6 303 386,76</b>	<b>12,02</b>
<b>Patrimonio netto</b>			<b>52 437 859,58</b>	<b>100,00</b>



CARMIGNAC GESTION

24, place Vendôme - 75001 Parigi

Tel.: (+33) 01 42 86 53 35 - Fax: (+33) 01 42 86 52 10

Società di gestione di portafogli (autorizzazione AMF n° GP 97-08 del 13/03/1997)

SA con capitale di 15.000.000 euro - RCS Parigi B 349 501 676

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