



RAPPORT SEMESTRIEL

DU FONDS COMMUN DE PLACEMENT
DE DROIT FRANCAIS CARMIGNAC CREDIT 2031

(Opérations de l'arrêté du 30 juin 2025)

RAPPORT SEMESTRIEL AU 30/06/2025 DE CARMIGNAC CREDIT 2031

Caractéristiques de l'OPC

Modalités de détermination et affectation des sommes distribuables

Part(s)	Affectation des revenus nets	Affectation des plus ou moins-values nettes réalisées
Part A EUR Acc	Capitalisation	Capitalisation
Part A EUR Y Dis	Capitalisation, et/ou Distribution, et/ou Report par décision de la société de gestion	Capitalisation, et/ou Distribution, et/ou Report par décision de la société de gestion
Part AW EUR Acc	Capitalisation	Capitalisation
Part AW EUR Y Dis	Capitalisation, et/ou Distribution, et/ou Report par décision de la société de gestion	Capitalisation, et/ou Distribution, et/ou Report par décision de la société de gestion
Part F EUR Acc	Capitalisation	Capitalisation
Part F EUR Y Dis	Capitalisation, et/ou Distribution, et/ou Report par décision de la société de gestion	Capitalisation, et/ou Distribution, et/ou Report par décision de la société de gestion
Part FW EUR Acc	Capitalisation	Capitalisation
Part FW EUR Y Dis	Capitalisation, et/ou Distribution, et/ou Report par décision de la société de gestion	Capitalisation, et/ou Distribution, et/ou Report par décision de la société de gestion
Part Z EUR Acc	Capitalisation	Capitalisation
Part E EUR Acc	Capitalisation	Capitalisation

ÉTAT DU PATRIMOINE EN EUR DE CARMIGNAC CREDIT 2031

Eléments de l'état du patrimoine	Montant à l'arrêté périodique (*)
a) Titres financiers éligibles mentionnés au 1° du I de l'article L. 214-20 du code monétaire et financier	588 878 063,39
b) Avoirs bancaires	13 190 469,80
c) Autres actifs détenus par l'OPC	9 309 534,61
d) Total des actifs détenus par l'OPC (lignes a+b+c)	611 378 067,80
e) Passif	-59 881 873,40
f) Valeur nette d'inventaire (lignes d+e = actif net de l'OPC)	551 496 194,40

(*) Les montants sont signés

NOMBRE DE PARTS EN CIRCULATION ET VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR PART DE CARMIGNAC CREDIT 2031

Part	Type de part	Actif net de la part	Nombre de parts en circulation	Valeur nette d'inventaire par part
A EUR Acc en EUR	C	421 465 307,86	4 131 434,039	102,01
A EUR Y Dis en EUR	C/D/R	52 593 332,83	519 395,736	101,25
AW EUR Acc en EUR	C	1 160 017,11	11 341,319	102,28
AW EUR Y Dis en EUR	C/D/R	35 022,47	345,0000	101,51
E EUR Acc en EUR	C	21 678,16	215,000	100,82
F EUR Acc en EUR	C	36 067 565,76	352 503,529	102,31
F EUR Y Dis en EUR	C/D/R	24 460 763,54	241 384,080	101,33
FW EUR Acc en EUR	C	10 975 250,29	107 037,866	102,53
FW EUR Y Dis en EUR	C/D/R	155 863,31	1 534,654	101,56
Z EUR Acc en EUR	C	4 561 393,07	45 046,181	101,26

ÉLÉMENT DU PORTEFEUILLE TITRES DE CARMIGNAC CREDIT 2031

Eléments du portefeuille titres	Pourcentage actif net (*)	Pourcentage total des actifs (**)
A) Les titres financiers éligibles et les instruments du marché monétaire admis à la négociation sur un marché réglementé au sens de l'article L. 422-1 du code monétaire et financier.	78,19	70,53
Et B) Les titres financiers éligibles et les instruments du marché monétaire admis à la négociation sur un autre marché réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu, ouvert au public et dont le siège est situé dans un Etat membre de l'Union européenne ou dans un autre Etat partie à l'accord sur l'Espace économique européen.	-	-
C) Les titres financiers éligibles et les instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs d'un pays tiers ou négociés sur un autre marché d'un pays tiers, réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public, pour autant que cette bourse ou ce marché ne figure pas sur une liste établie par l'Autorité des marchés financiers ou que le choix de cette bourse ou de ce marché soit prévu par la loi ou par le règlement ou les statuts de l'organisme de placement collectif en valeurs mobilières.	28,59	25,79
D) Les titres financiers éligibles nouvellement émis mentionnés au 4° du I de l'article R. 214-11 du code monétaire et financier.	-	-
E) Les autres actifs.	-	-

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

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

RÉPARTITION DES ACTIFS DU A), B), C) ET D) DU PORTEFEUILLE TITRES, PAR DEVISE DE CARMIGNAC CREDIT 2031

Titres	Devise	En montant (EUR)	Pourcentage actif net (*)	Pourcentage total des actifs (**)
Euro	EUR	476 043 304,81	86,32	77,86
Dollar Us	USD	101 243 676,89	18,36	16,56
Livre Sterling	GBP	11 591 081,69	2,10	1,90
TOTAL		588 878 063,39	106,78	96,32

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

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

RÉPARTITION DES ACTIFS DU A), B), C) ET D) DU PORTEFEUILLE TITRES, PAR PAYS DE RÉSIDENCE DE L'ÉMETTEUR DE CARMIGNAC CREDIT 2031

Pays	Pourcentage actif net (*)	Pourcentage total des actifs (**)
IRLANDE	25,38	22,89
FRANCE	12,98	11,71
ROYAUME-UNI	7,12	6,43
ETATS-UNIS	6,63	5,98
ITALIE	6,40	5,78
PAYS-BAS	5,71	5,15
NORVEGE	4,91	4,43
BELGIQUE	3,58	3,23
ALLEMAGNE	3,22	2,90
SUEDE	2,98	2,69
LUXEMBOURG	2,76	2,49
PORTUGAL	2,76	2,49
TURQUIE	2,60	2,34
SUISSE	1,81	1,64
AUTRICHE	1,79	1,62
GUERNSEY	1,66	1,50
ESPAGNE	1,65	1,49
ILES CAIMANS	1,23	1,11
BERMUDES	1,11	1,01
CHILI	1,09	0,98
PEROU	1,03	0,93
ROUMANIE	0,97	0,87
JERSEY	0,86	0,78
ILES VIERGES BRITANNIQUES	0,83	0,75
REPUBLIQUE TCHEQUE	0,73	0,66
HONGRIE	0,70	0,63
COLOMBIE	0,66	0,59

RÉPARTITION DES ACTIFS DU A), B), C) ET D) DU PORTEFEUILLE TITRES, PAR PAYS DE RÉSIDENCE DE L'ÉMETTEUR DE CARMIGNAC CREDIT 2031

Pays	Pourcentage actif net (*)	Pourcentage total des actifs (**)
MEXIQUE	0,62	0,56
GRECE	0,51	0,46
SINGAPOUR	0,48	0,43
FINLANDE	0,47	0,42
JAPON	0,36	0,33
EMIRATS ARABES UNIS	0,32	0,29
LITUANIE	0,28	0,25
DANEMARK	0,25	0,23
CANADA	0,16	0,14
POLOGNE	0,16	0,15
BRESIL	0,01	0,01
TOTAL	106,78	96,32

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

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

RÉPARTITION DES AUTRES ACTIFS DU E) DU PORTEFEUILLE TITRES, PAR NATURE DE CARMIGNAC CREDIT 2031

Nature d'actifs	Pourcentage actif net (*)	Pourcentage total des actifs (**)
OPCVM et équivalents d'autres Etats membres de l'Union Européenne	-	-
Autres OPC et fonds d'investissements	-	-
FIA et équivalents d'autres Etats membres de l'Union Européenne	-	-
Autres	-	-
TOTAL	-	-

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

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

MOUVEMENTS DANS LE PORTEFEUILLE TITRES EN COURS DE PÉRIODE EN EUR DE CARMIGNAC CREDIT 2031

Eléments du portefeuille titres	Mouvements (en montant)	
	Acquisitions	Cessions
A) Les titres financiers éligibles et les instruments du marché monétaire admis à la négociation sur un marché réglementé au sens de l'article L. 422-1 du code monétaire et financier.	700 475 316,64	272 912 963,01
Et B) Les titres financiers éligibles et les instruments du marché monétaire admis à la négociation sur un autre marché réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu, ouvert au public et dont le siège est situé dans un Etat membre de l'Union européenne ou dans un autre Etat partie à l'accord sur l'Espace économique européen.		
C) Les titres financiers éligibles et les instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs d'un pays tiers ou négociés sur un autre marché d'un pays tiers, réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public, pour autant que cette bourse ou ce marché ne figure pas sur une liste établie par l'Autorité des marchés financiers ou que le choix de cette bourse ou de ce marché soit prévu par la loi ou par le règlement ou les statuts de l'organisme de placement collectif en valeurs mobilières.	256 670 033,08	91 122 070,98
D) Les titres financiers éligibles nouvellement émis mentionnés au 4° du I de l'article R. 214-11 du code monétaire et financier.	-	-
E) Les autres actifs.	-	-

Le portefeuille de l'OPC peut être obtenu auprès de :

Carmignac Gestion - 24, place Vendôme - 75001 - Paris

DISTRIBUTION EN COURS DE PÉRIODE DE CARMIGNAC CREDIT 2031

	Part	Montant net unitaire EUR	Crédit d'impôt EUR	Montant brut unitaire EUR
Dividendes versés				
30/04/2025	A EUR Y Dis	0,75	-	0,75
30/04/2025	AW EUR Y Dis	0,75	-	0,75
30/04/2025	F EUR Y Dis	0,95	-	0,95
30/04/2025	FW EUR Y Dis	0,95	-	0,95
Dividendes à verser				
	A EUR Y Dis			
	AW EUR Y Dis			
	F EUR Y Dis			
	FW EUR Y Dis			

INFORMATION SUR LES FRAIS DE GESTION VARIABLES DE CARMIGNAC CREDIT 2031

	30/06/2025
Part A EUR Acc	
Frais de gestion variables provisionnés	626 333,35
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	0,26
Frais de gestion variables acquis	3 883,41
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	-
Part A EUR Y Dis	
Frais de gestion variables provisionnés	94 395,33
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	0,37
Frais de gestion variables acquis	260,89
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	-
Part AW EUR Acc	
Frais de gestion variables provisionnés	-
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	-
Frais de gestion variables acquis	-
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	-
Part AW EUR Y Dis	
Frais de gestion variables provisionnés	-
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	-
Frais de gestion variables acquis	-
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	-
Part E EUR Acc	
Frais de gestion variables provisionnés	-
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	-
Frais de gestion variables acquis	-
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	-
Part F EUR Acc	
Frais de gestion variables provisionnés	57 662,41
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	0,29
Frais de gestion variables acquis	111,81
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	-

« Le montant des frais de gestion variables affiché ci-dessus correspond à la somme des provisions et reprises de provisions ayant impacté l'actif net au cours de la période sous revue. »

30/06/2025

Part F EUR Y Dis	
Frais de gestion variables provisionnés	41 382,27
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	0,24
Frais de gestion variables acquis	1,97
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	-
Part FW EUR Acc	
Frais de gestion variables provisionnés	-
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	-
Frais de gestion variables acquis	-
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	-
Part FW EUR Y Dis	
Frais de gestion variables provisionnés	-
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	-
Frais de gestion variables acquis	-
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	-
Part Z EUR Acc	
Frais de gestion variables provisionnés	-
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	-
Frais de gestion variables acquis	-
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	-

« Le montant des frais de gestion variables affiché ci-dessus correspond à la somme des provisions et reprises de provisions ayant impacté l'actif net au cours de la période sous revue.»

RAPPORT SEMESTRIEL AU 30/06/2025 DE CARMIGNAC CREDIT 2031

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

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

INVENTAIRE DES ACTIFS ET PASSIFS DE CARMIGNAC CREDIT 2031 AU 30/06/2025

Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
ACTIONS ET VALEURS ASSIMILÉES			243 559,56	0,04
Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			243 559,56	0,04
Soins et autres services médicaux			243 559,56	0,04
EMEIS SA	EUR	21 669	243 559,56	0,04
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES			588 634 503,83	106,74
Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			588 634 503,83	106,74
Assurance			23 354 973,03	4,23
AGEAS NV EX FORTIS 4.625% 02-05-56	EUR	4 000 000	4 043 257,81	0,73
ALLIANZ SE 4.431% 25-07-55	EUR	4 000 000	4 152 302,14	0,76
ASR NEDERLAND NV 6,5% PERP	EUR	2 400 000	2 498 930,89	0,45
AXA 4,375% 24-07-55 EMTN	EUR	1 385 000	1 400 928,73	0,25
CASA ASSURANCES 6,25% PERP	EUR	2 300 000	2 374 994,89	0,43
CNP ASSURANCES 5,5% PERP EMTN	EUR	3 000 000	2 988 780,00	0,54
INTESA VITA 4,217% 05-03-35	EUR	3 860 000	3 901 663,20	0,71
NIPPON LIFE INSURANCE COMPANY 4,114% 23-01-55	EUR	1 980 000	1 994 115,37	0,36
Automobiles			1 907 310,92	0,35
FORD OTOMOTIV SANAYI AS 7,125% 25-04-29	USD	2 200 000	1 907 310,92	0,35
Banques commerciales			121 384 811,29	22,01
AB SIAULIU BANKAS 4,597% 25-06-30	EUR	1 500 000	1 529 222,42	0,28
BANCO BPM 4,0% 01-01-36 EMTN	EUR	6 000 000	5 958 087,53	1,08
BANCO BPM 6,25% PERP	EUR	3 636 000	3 720 388,40	0,67
BANCO BPM 9,5% PERP	EUR	367 000	423 858,55	0,08
BANCO COMERCIAL PORTUGUES 4,75% 20-03-37	EUR	10 000 000	10 353 892,47	1,88
BANCO DE BADELL 6,5% PERP	EUR	800 000	826 668,09	0,15
BANCO DE CREDITO DEL PERU 6,45% 30-07-35	USD	5 400 000	4 750 556,29	0,86
BANKINTER 4,125% 08-08-35	EUR	2 000 000	2 031 011,51	0,37
BANKINTER 6,0% PERP	EUR	1 800 000	1 806 391,96	0,33
BARCLAYS 4,616% 26-03-37 EMTN	EUR	5 250 000	5 420 040,38	0,98
BARCLAYS 8,375% PERP	GBP	1 238 000	1 505 151,23	0,27
BBVA 4,0% 25-02-37	EUR	1 000 000	1 012 107,81	0,18
BELFIUS SANV 4,875% 11-06-35	EUR	2 500 000	2 628 249,49	0,48
BELFIUS SANV 6,125% PERP	EUR	9 200 000	9 395 519,25	1,70
BK IRELAND 6,75% 01-03-33 EMTN	EUR	170 000	187 229,77	0,03
BK IRELAND 7,594% 06-12-32	GBP	420 000	535 912,06	0,10

Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
BK IRELAND GROUP 6.125% PERP	EUR	5 867 000	5 888 606,18	1,07
BNP PAR 3.7796% 19-01-36 EMTN	EUR	3 700 000	3 686 993,97	0,67
BNP PAR 3.945% 18-02-37 EMTN	EUR	11 100 000	11 220 745,95	2,05
BNP PAR 4.1986% 16-07-35 EMTN	EUR	100 000	103 830,50	0,02
BNP PAR 6.875% PERP	EUR	3 000 000	3 258 776,64	0,59
BQ POSTALE 3.0% PERP	EUR	4 600 000	4 151 778,00	0,75
CA 5.875% PERP EMTN	EUR	500 000	496 965,91	0,09
CAIXABANK 4.375% 08-08-36 EMTN	EUR	100 000	106 401,01	0,02
COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT 4.125% 30-06-37	EUR	6 000 000	5 975 616,16	1,08
COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT AUTRE V PERP	EUR	1 200 000	1 223 310,00	0,22
ERSTE GR BK 6.375% PERP EMTN	EUR	4 600 000	4 677 419,26	0,85
IBERCAJA 4.125% 18-08-36	EUR	100 000	100 856,88	0,02
INTE AUTRE R PERP	EUR	1 580 000	1 622 952,30	0,29
KBC GROUPE 6.0% PERP	EUR	3 600 000	3 647 244,00	0,66
MBANK SPOLKA AKCYJNA AUTRE R 25-09-35	EUR	900 000	907 678,76	0,16
NATWEST GROUP 3.723% 25-02-35	EUR	3 000 000	3 033 897,00	0,55
Raiffeisen Bank Zrt 4.191% 01-07-31	EUR	3 300 000	3 315 228,91	0,60
Raiffeisen Bank Zrt 5.15% 23-05-30	EUR	500 000	529 149,42	0,10
SG 3.75% 17-05-35 EMTN	EUR	11 000 000	10 964 151,30	1,99
UNICAJA BANCO SA E 3.5% 30-06-31	EUR	400 000	398 878,71	0,07
UNICREDIT 4.175% 24-06-37 EMTN	EUR	3 200 000	3 195 136,22	0,58
UNICREDIT 5.625% PERP EMTN	EUR	806 000	794 907,00	0,14
Biens de consommation durables			725 975,61	0,13
NE PROPERTY BV 4.25% 21-01-32	EUR	700 000	725 975,61	0,13
Compagnies aériennes			7 057 923,76	1,28
DEUTSCHE LUFTHANSA AG 5.25% 15-01-55	EUR	4 800 000	4 889 085,04	0,89
FINNAIR 4.75% 24-05-29	EUR	2 100 000	2 168 838,72	0,39
Construction et ingénierie			1 248 003,72	0,23
RONESANS HOLDING ANONIM SIRKETI 8.5% 10-10-29	USD	1 500 000	1 248 003,72	0,23
Distribution de produits alimentaires de première nécessité			3 510 452,05	0,64
DELLA TOFFOLA FRANCE E3R+4.25% 05-11-31	EUR	1 500 000	1 492 389,55	0,27
NN GROUP NV 5.75% PERP	EUR	2 000 000	2 018 062,50	0,37
Epargne et prêts hypothécaires			11 937 520,02	2,16
HAYFIN EMERALD CLO E3R+3.1% 25-01-37	EUR	6 000 000	6 063 821,87	1,09
HAYFIN EMERALD CLO E3R+4.0% 25-01-37	EUR	5 800 000	5 873 698,15	1,07
Equipement et services pour l'énergie			10 251 201,28	1,86
BORR IHC LTD BORR FINANCE LLC 10.375% 15-11-30	USD	7 000 000	4 929 097,50	0,90
BRISTOW GROUP 6.875% 01-03-28	USD	700 000	613 407,05	0,11
TGS A FIX 15-01-30	USD	4 000 000	3 692 076,88	0,67
TRANSOCEAN 8.25% 15-05-29	USD	500 000	399 112,60	0,07
TRANSOCEAN 8.5% 15-05-31	USD	800 000	617 507,25	0,11

Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Equipements électriques			1 757 237,58	0,32
PRYSMIAN 5.25% PERP	EUR	1 700 000	1 757 237,58	0,32
Gestion et promotion immobilière			15 838 832,29	2,87
CIBANCO SA INSTITUCION DE BANCA CIB3332 4.375% 22-07-31	USD	5 000 000	3 433 947,76	0,62
OMNIYAT SUKUK 1 8.375% 06-05-28	USD	2 000 000	1 776 253,83	0,32
PUBLIC PROPERTY INVEST A 4.375% 01-10-32	EUR	7 000 000	6 895 028,29	1,25
PUBLIC PROPERTY INVEST A 4.625% 12-03-30	EUR	3 600 000	3 733 602,41	0,68
Gestion immobilière et développement			17 919 111,53	3,25
DEUTSCHE EUROSHOP AG ESCHBORN 4.5% 15-10-30	EUR	1 500 000	1 502 034,04	0,27
SAMHALLSBYGGNAKSBOLAGET I NORDEN AB 1.125% 26-09-29	EUR	21 000 000	16 275 408,49	2,95
SAMHALLSBYGGNAKSBOLAGET I NORDEN AB 2.624% PERP	EUR	200 000	141 669,00	0,03
Grands magasins et autres			3 989 595,51	0,72
PROSUS NV 1.985% 13-07-33 EMTN	EUR	4 500 000	3 989 595,51	0,72
Grossistes			20 952,53	0,00
AZELIS FINANCE NV 5.75% 15-03-28	EUR	20 000	20 952,53	0,00
Hôtels, restaurants et loisirs			10 995 768,48	1,99
GENTING NEW YORK LLC 7.25% 01-10-29	USD	7 200 000	6 425 870,43	1,16
SANIIKOS FINANCIAL HOLDINGS 1 SARL 7.25% 31-07-30	EUR	4 300 000	4 569 898,05	0,83
Industrie aérospatiale et défense			4 028 651,79	0,73
CZECHOSLOVAK GROUP AS 5.25% 10-01-31	EUR	2 900 000	2 952 678,50	0,53
CZECHOSLOVAK GROUP AS 6.5% 10-01-31	USD	1 250 000	1 075 973,29	0,20
Infrastructure de transports			4 978 129,14	0,90
SGL GROUP APS E3R+4.25% 24-02-31	EUR	1 400 000	1 402 688,40	0,25
TAV HAVALIMANLARI HOLDING AS 8.5% 07-12-28	USD	4 000 000	3 575 440,74	0,65
Marchés de capitaux			54 844 137,52	9,94
AB CARVAL EURO CLO IC DAC E3R+4.05% 25-01-37	EUR	4 100 000	4 156 157,38	0,75
AIB GROUP 6.0% PERP	EUR	10 000 000	10 227 810,50	1,84
AMVEST RCF CUSTODIAN BV 3.75% 11-06-31	EUR	1 860 000	1 854 852,51	0,34
ARBOUR CLO V DAC E3R+3.35% 15-06-38	EUR	7 000 000	7 014 000,00	1,27
BANCO SANTANDER ALL SPAIN BRANCH 6.0% PERP	EUR	2 800 000	2 815 960,00	0,51
CAIRN CLO VIII BV E3R+1.85% 30-10-30	EUR	2 500 000	2 505 829,00	0,45
COMPASS DIVERSIFIED HOLDINGS LLC 5.0% 15-01-32	USD	1 000 000	744 985,06	0,14
ELM BV FOR JULIUS BAER GROUP 3.375% 19-06-30	EUR	2 300 000	2 294 323,73	0,42
HLD EUROPE SCA 4.125% 02-04-30	EUR	1 440 000	1 484 314,92	0,27
HX FINANCE II AS 7.0% 12-02-30	EUR	117 171	104 388,82	0,02
JULIUS BAER GRUPPE AG 6.625% PERP	EUR	3 654 000	3 870 252,91	0,70
MEDIOBANCABCA CREDITO FINANZ 4.25% 18-09-35	EUR	3 300 000	3 398 315,14	0,62
PERSHING SQUARE 4.25% 29-04-30	EUR	9 000 000	9 156 037,50	1,66
PROVIDUS CLO XII DAC E3R+3.5% 18-08-38	EUR	2 500 000	2 511 907,29	0,46

Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
PROVIDUS CLO XII DAC E3R+5.8% 18-08-38	EUR	2 500 000	2 502 705,90	0,45
RAIFFEISEN BANK INTL AG 3.5% 18-02-32	EUR	200 000	202 296,86	0,04
Médias			2 045 726,67	0,37
IPD 3 BV 5.5% 15-06-31	EUR	2 000 000	2 045 726,67	0,37
Métaux et minerais			1 050 874,12	0,19
ENDEAVOUR MINING 7.0% 28-05-30	USD	200 000	172 264,20	0,03
IVANHOE MINES 7.875% 23-01-30	USD	1 000 000	878 609,92	0,16
METALLOINVEST FINANCE 3.375% 22-10-28	USD	750 000	-	0,00
Papier et industrie du bois			413 144,74	0,07
TORNATOR OYJ 3.75% 17-10-31	EUR	400 000	413 144,74	0,07
Pétrole et gaz			72 332 496,89	13,12
AZULE ENERGY FINANCE 8.125% 23-01-30	USD	3 000 000	2 622 244,11	0,48
BP CAP MK 4.375% 31-12-99	EUR	6 400 000	6 587 706,74	1,19
ENI 2.75% PERP	EUR	500 000	472 218,90	0,09
ENI 4.875% PERP	EUR	6 365 000	6 462 807,38	1,17
GOLAR LNG 7.75% 19-09-29	USD	7 000 000	6 144 409,66	1,11
MC BRAZIL DOWNSTREAM TRADING SARL 7.25% 30-06-31	USD	75 000	46 395,63	0,01
MEDCO CYPRESS TREE PTE 8.625% 19-05-30	USD	3 000 000	2 645 979,04	0,48
NORWEGIAN ENERGY COMPANY AS 12.0% 10-07-85	USD	3 000 000	2 555 692,81	0,46
ODFJELL DRILLING 9.25% 31-05-28	USD	90 228,62	80 125,97	0,01
OMV AG 4.3702% PERP	EUR	5 000 000	5 017 472,32	0,91
PARATUS ENERGY SERVICES 9.5% 27-06-29	USD	7 000 000	5 903 020,92	1,07
PEARL PETROLEUM 13.0% 15-05-28	USD	5 000 000	4 583 005,59	0,83
SOC NATLA DE GAZE NATURALE ROMGAZ 4.75% 07-10-29	EUR	5 100 000	5 337 643,23	0,97
TOTALENERGIES SE FR 3.25% PERP	EUR	10 000 000	8 963 058,22	1,64
TRANSPORTES AEREOS PORTUGUESES 5.125% 15-11-29	EUR	4 800 000	4 867 914,78	0,88
VAR ENERGI A 3.875% 12-03-31	EUR	4 000 000	4 063 821,64	0,74
VAR ENERGI A 7.862% 15-11-83	EUR	5 300 000	5 978 979,95	1,08
Producteur et commerce d'énergie indépendants			3 872 796,15	0,70
SAAVI ENERGIA SARL 8.875% 10-02-35	USD	4 224 000	3 872 796,15	0,70
Produits alimentaires			12 569 312,93	2,28
AGROSUPER 4.6% 20-01-32	USD	4 000 000	3 244 766,27	0,59
BARRY CAL 4.25% 19-08-31	EUR	6 000 000	6 135 637,81	1,11
KONINKLIJKE FRIESLANDCAMPINA NV 4.85% PERP	EUR	3 100 000	3 188 908,85	0,58
Produits chimiques			4 139 457,72	0,75
ROQUETTE FRERES 5.494% PERP	EUR	2 400 000	2 476 682,66	0,45
SIERRACOL ENERGY ANDINA LLC 6.0% 15-06-28	USD	2 100 000	1 662 775,06	0,30
Produits pour l'industrie du bâtiment			3 110 685,35	0,56
CIMKO CIMENTO VE BETON SANAYI TICARET AS 10.75% 21-05-30	USD	3 600 000	3 110 685,35	0,56

Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Services aux collectivités			3 364 663,67	0,61
ENGIE 5.125% PERP	EUR	3 200 000	3 364 663,67	0,61
Services aux entreprises			12 264 058,79	2,22
BBVA BANCOMER SATEXAS 7.625% 11-02-35	USD	3 200 000	2 883 060,77	0,52
LA POSTE 5.0% PERP	EUR	200 000	210 240,11	0,04
RAY FINANCING LLC 6.5% 15-07-31	EUR	4 100 000	4 414 657,56	0,80
WAGA BOND 8.5% 15-06-30	GBP	4 000 000	4 756 100,35	0,86
Services aux professionnels			944 463,80	0,17
CAMPOSOL 6.0% 03-02-27	USD	1 100 000	944 463,80	0,17
Services de télécommunication diversifiés			5 147 762,44	0,93
ORANGE 3.875% PERP EMTN	EUR	5 200 000	5 147 762,44	0,93
Services de télécommunication mobile			4 488 818,84	0,81
TURKCELL ILETISIM HIZMETLERİ AS 7.65% 24-01-32	USD	5 000 000	4 488 818,84	0,81
Services financiers diversifiés			151 284 670,16	27,47
AB CARVAL EURO CLO IIIC DAC E3R+5.25% 21-05-38	EUR	5 200 000	5 291 761,40	0,96
ALEXANDRITE MONNET UK HOLD 10.5% 15-05-29	EUR	2 400 000	2 757 776,00	0,50
ARBOUR CLO XII DAC E3R+5.0% 15-01-38	EUR	1 900 000	1 933 929,19	0,35
ARCANO EURO CLO I DAC E3R+5.36% 25-04-39	EUR	6 000 000	6 184 014,90	1,12
ARES EUROPEAN CLO XXII DAC E3R+3.0% 15-07-38	EUR	5 500 000	5 500 000,00	1,00
AURIUM CLO E3R+3.0% 20-07-38	EUR	7 700 000	7 700 000,00	1,40
AURIUM CLO E3R+5.5% 20-07-38	EUR	3 000 000	3 000 000,00	0,54
AVOCA CLO XVII DAC E3R+2.0% 15-04-35	EUR	1 300 000	1 315 827,46	0,24
BANCO MERCANTILE DEL NORTE 6.625% PERP	USD	25 000	19 975,72	0,00
BANCO MERCANTILE DEL NORTE SA GRAND 8.375% PERP	USD	4 000 000	3 488 020,43	0,63
BANCO MERCANTILE DEL NORTE SA GRAND 8.375% PERP	USD	2 500 000	2 253 787,10	0,41
BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL BFCM 4.0% 15-01-35	EUR	400 000	412 498,38	0,07
BBAM EUROPEAN CLO VI DAC E3R+3.05% 26-11-37	EUR	5 000 000	5 085 461,83	0,92
BBAM EUROPEAN CLO VI DAC E3R+5.0% 26-11-37	EUR	5 000 000	5 027 507,67	0,91
CAIRN CLO XVII DAC E3R+3.5% 18-01-39	EUR	3 800 000	3 920 261,13	0,71
CAIRN CLO XVII DAC E3R+5.5% 18-01-39	EUR	4 750 000	4 924 135,00	0,89
CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMI 7.0% 30-07-29	USD	3 000 000	2 750 656,67	0,50
CARLYLE GLB MKT STRAT EUR CLO 20162DAC E3R+2.4% 15-04-34	EUR	4 325 000	4 381 737,66	0,79
CASTLE UK FIN E3R+4.25% 15-10-30	EUR	2 666 000	2 745 676,52	0,50
DUOMO BID E3R+4.125% 15-07-31	EUR	100 000	102 184,67	0,02
FAIR OAKS LOAN FUNDING VI DAC E3R+3.0% 15-07-39	EUR	4 350 000	4 350 000,00	0,79
FTAI INFRA ESCROW HOLDINGS LLC 10.5% 01-06-27	USD	900 000	804 696,75	0,15
INDIGO CREDIT MANAGEMENT E3R+3.0% 16-04-38	EUR	1 300 000	1 310 497,31	0,24
INDIGO CREDIT MANAGEMENT E3R+4.25% 16-04-38	EUR	1 100 000	1 119 374,15	0,20
INVESCO EURO CLO E3R+6.4% 15-07-36	EUR	3 000 000	3 059 886,90	0,55
INVESCO EURO CLO XV DAC E3R+3.4% 25-01-39	EUR	5 000 000	5 000 000,00	0,91
IWG US FINANCE 6.5% 28-06-30	EUR	6 000 000	6 450 013,97	1,17

Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
IWG US FINANCE LLC 5.125% 14-05-32	EUR	7 660 000	7 622 467,05	1,38
KEPLER E3R+4.125% 18-12-29	EUR	2 000 000	2 010 710,00	0,36
MONTMARTRE EURO CLO 20202 DAC E3R+1.7% 15-07-34	EUR	1 000 000	1 009 605,67	0,18
NEW 9.375% 07-11-29	USD	4 900 000	4 311 246,54	0,78
NGC EURO CLO 5 DAC E3R+3.55% 15-01-39	EUR	5 000 000	5 112 243,44	0,93
NGC EURO CLO 5 DAC E3R+5.75% 15-01-39	EUR	5 000 000	5 139 689,83	0,93
OCP EURO 20171 DAC E3R+8.85% 15-07-32	EUR	1 000 000	424 122,99	0,08
PIRAEUS FINANCIAL 6.75% PERP	EUR	2 700 000	2 714 644,40	0,49
Piraeus Financial Holdings Societe Anony 5.375% 18-09-35	EUR	100 000	108 336,87	0,02
PROJECT GRAND UK 9.0% 01-06-29	EUR	3 500 000	3 743 015,33	0,68
PROVIDUS CLO IX DAC E3R+3.15% 18-01-38	EUR	4 000 000	4 006 885,33	0,73
REPSOL EUROPE FINANCE SARL 4.5% PERP	EUR	4 000 000	4 035 040,00	0,73
TIKEHAU CAPITAL 4.25% 08-04-31	EUR	2 100 000	2 149 512,25	0,39
TIKEHAU CLO III BV E3R+6.55% 01-12-30	EUR	500 000	504 440,98	0,09
TRINITAS EURO CLO IX DAC E3R+6.4% 15-05-39	EUR	3 400 000	3 517 303,59	0,64
VICTORY STREET CLO I DAC E3R+6.2% 15-01-38	EUR	1 000 000	1 069 908,81	0,19
WINTERSHALL DEA FINANCE 2 BV 6.117% PERP	EUR	7 870 000	8 121 898,22	1,53
WOLSELEY GROUP FIN 9.75% 31-01-31	GBP	4 020 000	4 793 918,05	0,87
SIIC spécialisées dans le crédit hypothécaire			5 607 808,76	1,02
CAIRN CLO XVI DESIGNATED ACTIVITY E3R+2.9% 15-01-37	EUR	3 000 000	3 057 740,90	0,56
LOGICLANE II EURO CLO DAC E3R+2.5% 15-04-38	EUR	2 500 000	2 550 067,86	0,46
Soins et autres services médicaux			4 902 645,59	0,89
AUNA 10.0% 15-12-29	USD	1 380 000	1 242 107,11	0,23
CLARIANE 2.25% 15-10-28	EUR	700 000	632 567,18	0,11
CLARIANE 7.875% 27-06-30	EUR	3 000 000	3 027 971,30	0,55
Transport maritime			1 726 847,55	0,31
YINSON BERGENIA PRODUCTION BV 8.498% 31-01-45	USD	2 000 000	1 726 847,55	0,31
UNKNOWN			3 617 681,61	0,66
GRUPO NUTRE 8.0% 12-05-30	USD	4 000 000	3 617 681,61	0,66
Total			588 878 063,39	106,78

(*) Le secteur d'activité représente l'activité principale de l'émetteur de l'instrument financier ; il est issu de sources fiables reconnues au plan international (GICS et NACE principalement).

Inventaire des opérations à terme de devises

Type d'opération	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)			
	Actif	Passif	Devises à recevoir (+)		Devises à livrer (-)	
			Devise	Montant (*)	Devise	Montant (*)
A/EUR/GBP/20250730	561,95	-	EUR	273 473,75	GBP	-272 911,80
A/EUR/GBP/20250730	-	-6 630,70	EUR	11 270 971,45	GBP	-11 277 602,15
A/EUR/USD/20250730	2 201 482,57	-	EUR	99 624 023,78	USD	-97 422 541,21
A/EUR/USD/20250730	50,57	-	EUR	711 118,69	USD	-711 068,12
V/EUR/USD/20250730	-	-9 925,08	USD	853 631,21	EUR	-863 556,29
Total	2 202 095,09	-16 555,78		112 733 218,88		-110 547 679,57

(*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions exprimé dans la devise de comptabilisation.

Inventaire des instruments financiers à terme

Inventaire des instruments financiers à terme - actions

Nature d'engagements	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)
		Actif	Passif	
1. Futures		-	-	-
Sous-total 1.		-	-	-
2. Options		-	-	-
Sous-total 2.		-	-	-
3. Swaps		-	-	-
Sous-total 3.		-	-	-
4. Autres instruments		-	-	-
Sous-total 4.		-	-	-
Total		-	-	-

(*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

Inventaire des instruments financiers à terme - taux d'intérêts

Nature d'engagements	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)
		Actif	Passif	
1. Futures		-	-	-
Sous-total 1.		-	-	-
2. Options		-	-	-
Sous-total 2.		-	-	-
3. Swaps		-	-	-
Sous-total 3.		-	-	-
4. Autres instruments		-	-	-
Sous-total 4.		-	-	-
Total		-	-	-

(*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

Inventaire des instruments financiers à terme - de change

Nature d'engagements	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)
		Actif	Passif	
1. Futures		-	-	-
Sous-total 1.				
2. Options		-	-	-
Sous-total 2.				
3. Swaps		-	-	-
Sous-total 3.				
4. Autres instruments		-	-	-
Sous-total 4.				
Total		-	-	-

(*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

Inventaire des instruments financiers à terme - sur risque de crédit

Nature d'engagements	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)
		Actif	Passif	
1. Futures		-	-	-
Sous-total 1.				
2. Options		-	-	-
Sous-total 2.				
3. Swaps		-	-	-
Sous-total 3.				
4. Autres instruments		-	-	-
Sous-total 4.				
Total		-	-	-

(*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

Inventaire des instruments financiers à terme - autres expositions

Nature d'engagements	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*) +/-
		Actif	Passif	
1. Futures		-	-	-
Sous-total 1.				
2. Options		-	-	-
Sous-total 2.				
3. Swaps		-	-	-
Sous-total 3.				
4. Autres instruments		-	-	-
Sous-total 4.				
Total		-	-	-

(*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

Inventaire des instruments financiers à terme ou des opérations à terme de devises utilisés en couverture d'une catégorie de part

L'OPC sous revue n'est pas concerné par cette rubrique.

Synthèse de l'inventaire

	Valeur actuelle présentée au bilan
Total inventaire des actifs et passifs éligibles (hors IFT)	588 878 063,39
Inventaire des IFT (hors IFT utilisés en couverture de parts émises) :	
Total opérations à terme de devises	2 185 539,31
Total instruments financiers à terme - actions	-
Total instruments financiers à terme - taux	-
Total instruments financiers à terme - change	-
Total instruments financiers à terme - crédit	-
Total instruments financiers à terme - autres expositions	-
Inventaire des instruments financiers à terme utilisés en couverture de parts émises	-
Autres actifs (+)	20 297 909,32
Autres passifs (-)	-59 865 317,62
Passifs de financement (-)	-
Total = actif net	551 496 194,40

Libellé de la part	Devise de la part	Nombre de parts	Valeur liquidative
Part A EUR Acc	EUR	4 131 434,039	102,01
Part A EUR Y Dis	EUR	519 395,736	101,25
Part AW EUR Acc	EUR	11 341,319	102,28
Part AW EUR Y Dis	EUR	345,0000	101,51
Part E EUR Acc	EUR	215,000	100,82
Part F EUR Acc	EUR	352 503,529	102,31
Part F EUR Y Dis	EUR	241 384,080	101,33
Part FW EUR Acc	EUR	107 037,866	102,53
Part FW EUR Y Dis	EUR	1 534,654	101,56
Part Z EUR Acc	EUR	45 046,181	101,26

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 13 500 000 € - RCS Paris B 349 501 676

www.carmignac.com

