



RAPPORT SEMESTRIEL

DU FONDS COMMUN DE PLACEMENT
DE DROIT FRANCAIS CARMIGNAC CHINA NEW ECONOMY

(Opérations de l'arrêté du 30 juin 2025)

RAPPORT SEMESTRIEL AU 30/06/2025 DE CARMIGNAC CHINA NEW ECONOMY

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 F EUR Acc	Capitalisation	Capitalisation
Part A EUR Acc	Capitalisation	Capitalisation
Part X EUR Acc	Capitalisation	Capitalisation

ÉTAT DU PATRIMOINE EN EUR DE CARMIGNAC CHINA NEW ECONOMY

Éléments de l'état du patrimoine	Montant à l'arrêté périodique (*)
a) Titres financiers éligibles mentionnés au 1° du I de l'article L. 214-24-55 du code monétaire et financier	22 223 638,65
b) Avoirs bancaires	953 693,88
c) Autres actifs détenus par l'OPC	392 906,32
d) Total des actifs détenus par l'OPC (lignes a+b+c)	23 570 238,85
e) Passif	-298 661,17
f) Valeur nette d'inventaire (lignes d+e = actif net de l'OPC)	23 271 577,68

(*) Les montants sont signés

NOMBRE DE PARTS EN CIRCULATION ET VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR PART DE CARMIGNAC CHINA NEW ECONOMY

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	20 757,46	195,963	105,92
F EUR Acc en EUR	C	2 138 094,22	44 076,315	48,50
X EUR Acc en EUR	C	21 112 726,00	200 256,717	105,42

ÉLÉMENT DU PORTEFEUILLE TITRES DE CARMIGNAC CHINA NEW ECONOMY

Éléments 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.	9,56	9,44
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 du fonds d'investissement à vocation générale.	85,93	84,85
D) Les titres financiers éligibles nouvellement émis mentionnés au 4 ° du I de l'article R.214-32-18 du code monétaire et financier.	-	-
E) Les autres actifs.	-	-

(*) 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 CHINA NEW ECONOMY

Titres	Devise	En montant (EUR)	Pourcentage actif net (*)	Pourcentage total des actifs (**)
Dollar de Hong Kong	HKD	8 616 743,90	37,03	36,56
Nouveau Dollar Taiwanais	TWD	5 652 755,71	24,29	23,98
Dollar Us	USD	3 816 593,93	16,40	16,19
Euro	EUR	2 225 251,19	9,56	9,44
Yuan Renminbi	CNY	1 912 293,92	8,22	8,11
TOTAL		22 223 638,65	95,50	94,29

(*) 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 CHINA NEW ECONOMY

Pays	Pourcentage actif net (*)	Pourcentage total des actifs (**)
CHINE	40,79	40,27
TAIWAN	24,29	23,98
ILES CAIMANS	15,80	15,60
PAYS-BAS	9,56	9,44
HONG-KONG	5,06	4,99
TOTAL	95,50	94,29

(*) 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 CHINA NEW ECONOMY

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 CHINA NEW ECONOMY

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.	1 874 903,39	1 116 753,32
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 du fonds d'investissement à vocation générale.	10 015 879,34	12 146 087,26
D) Les titres financiers éligibles nouvellement émis mentionnés au 4 ° du I de l'article R.214-32-18 du code monétaire et financier.	-	-
E) Les autres actifs.	-	-

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

Carmignac Gestion - 24, place Vendôme - 75001 - Paris

INFORMATION SUR LES FRAIS DE GESTION VARIABLES DE CARMIGNAC CHINA NEW ECONOMY

	30/06/2025
Part A EUR Acc	
Frais de gestion variables provisionnés	202,59
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	0,91
Frais de gestion variables acquis	-
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	-
Part F 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 I 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. »

INVENTAIRE DES ACTIFS ET PASSIFS DE CARMIGNAC CHINA NEW ECONOMY 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			22 223 638,65	95,50
Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			22 223 638,65	95,50
Assurance			349 910,47	1,50
AIA GROUP LTD	HKD	45 800	349 910,47	1,50
Automobiles			774 526,75	3,33
YADEA GROUP HOLDINGS LTD	HKD	568 235	774 526,75	3,33
Biens de consommation durables			496 097,00	2,13
HAIER SMART HOME CO LTD-H	HKD	114 965	280 092,05	1,20
KE HOLDINGS INC-CL A	HKD	41 992	216 004,95	0,93
Biotechnologie			931 942,30	4,00
WUXI BIOLOGICS CAYMAN INC	HKD	334 798	931 942,30	4,00
Boissons			27 611,32	0,12
MIXUE GROUP	HKD	495	27 611,32	0,12
Distribution spécialisée			110 369,39	0,47
MINISO GROUP HOLDING LTD	HKD	28 568	110 369,39	0,47
Equipements électriques			1 743 694,42	7,49
CONTEMPORARY AMPEREX TECHN-A	CNY	32 700	980 543,20	4,21
GOLD CIRCUIT ELECTRONICS LTD	TWD	47 215	406 188,44	1,75
LOTES CO LTD	TWD	9 067	356 962,78	1,53
Equipements et produits de loisirs			723 280,98	3,11
TENCENT MUSIC ENTERTAINM-ADR	USD	43 562	723 280,98	3,11
Grands magasins et autres			3 573 585,32	15,38
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	HKD	55 096	656 509,79	2,82
PROSUS NV	EUR	46 877	2 225 251,19	9,59
VIPSHOP HOLDINGS LTD - ADR	USD	53 960	691 824,34	2,97
Hôtels, restaurants et loisirs			1 542 255,15	6,63
ELITE MATERIAL CO LTD	TWD	26 205	674 028,56	2,89
H WORLD GROUP LTD	HKD	103 821	299 135,90	1,29
TRIP.COM GROUP LTD	HKD	11 500	569 090,69	2,45

Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Infrastructure de transports			496 494,37	2,13
EHANG HOLDINGS LTD-SPS ADR	USD	33 572	496 494,37	2,13
Logiciels			884 458,69	3,80
21VIANET GROUP ADR A	USD	90 619	532 666,95	2,29
BEIJING KINGSOFT OFFICE SO-A	CNY	10 566	351 791,74	1,51
Machines			405 328,03	1,74
ZHEJIANG SANHUA INTELLIGENT	HKD	148 508	405 328,03	1,74
Médias et services interactifs			1 468 382,04	6,31
TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	26 900	1 468 382,04	6,31
Ordinateurs et périphériques			2 045 903,95	8,79
LITE-ON TECHNOLOGY CORP	TWD	160 479	517 137,51	2,22
MONTAGE TECHNOLOGY CO LTD-A	CNY	59 490	579 958,98	2,49
QUANTA COMPUTER INC	TWD	29 611	237 039,64	1,02
WIWYNN CORP	TWD	9 647	711 767,82	3,06
Produits domestiques			235 705,61	1,01
MAO GEPING COSMETICS CO LTD	HKD	20 055	235 705,61	1,01
Semi-conducteurs et équipements pour fabrication			2 257 562,58	9,70
ASMP LTD	HKD	39 228	244 996,73	1,05
MEDIATEK INC	TWD	20 417	744 264,82	3,20
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC	TWD	41 029	1 268 301,03	5,45
Services aux collectivités			556 600,24	2,39
GAOTU TECHEDU INC	USD	67 619	207 952,11	0,89
GUDENG PRECISION INDUSTRIAL	TWD	32 138	348 648,13	1,50
Services clientèle divers			780 813,58	3,36
NEW ORIENTAL EDUCATION & TEC	HKD	170 699	780 813,58	3,36
Services de télécommunication diversifiés			388 416,98	1,67
UNIVERSAL MICROWAVE TECH	TWD	37 204	388 416,98	1,67
Services financiers diversifiés			765 844,23	3,29
HONG KONG EXCHANGES & CLEAR	HKD	12 800	581 748,73	2,50
TUYA INC	USD	93 550	184 095,50	0,79
Soins et autres services médicaux			-	0,00
NEW HORIZON HEALTH LTD	HKD	1 026 482	-	0,00
Textiles, habillement et produits de luxe			684 575,57	2,94
ANTA SPORTS PRODUCTS LTD	HKD	66 753	684 575,57	2,94
Transport routier et ferroviaire			980 279,68	4,21
DIDI GLOBAL INC	USD	234 837	980 279,68	4,21
Total			22 223 638,65	95,50

(*) 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/USD/20250730	18 370,64	-	EUR	952 647,59	USD	-934 276,95
A/USD/CNH/20250730	-	-4 859,29	USD	1 920 355,11	CNH	-1 925 214,40
Total	18 370,64	-4 859,29		2 873 002,70		-2 859 491,35

(*) 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)	22 223 638,65
Inventaire des IFT (hors IFT utilisés en couverture de parts émises) :	
Total opérations à terme de devises	13 511,35
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 (+)	1 328 229,56
Autres passifs (-)	-293 801,88
Passifs de financement (-)	-
Total = actif net	23 271 577,68

Libellé de la part	Devise de la part	Nombre de parts	Valeur liquidative
Part A EUR Acc	EUR	195,963	105,92
Part F EUR Acc	EUR	44 076,315	48,50
Part I EUR Acc	EUR	200 256,717	105,42

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

