



# **RAPPORT SEMESTRIEL**

DU FONDS COMMUN DE PLACEMENT  
DE DROIT FRANCAIS CARMIGNAC ABSOLUTE RETURN EUROPE

(Opérations de l'arrêté du 30 juin 2025)

# RAPPORT SEMESTRIEL AU 30/06/2025 DE CARMIGNAC ABSOLUTE RETURN EUROPE

## 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 Z EUR Acc	Capitalisation	Capitalisation
Part F EUR Acc	Capitalisation	Capitalisation
Part A EUR Y dis	Distribution et/ou Report par décision de la société de gestion	Distribution et/ou Report par décision de la société de gestion
Part A EUR Acc	Capitalisation	Capitalisation

# ÉTAT DU PATRIMOINE EN EUR DE CARMIGNAC ABSOLUTE RETURN EUROPE

Éléments de l'état du patrimoine	Montant à l'arrêté périodique (*)
a) Titres financiers éligibles mentionnés au 1° du I de l'article L. 214-20 du code monétaire et financier	160 424 957,15
b) Avoirs bancaires	4 058 873,43
c) Autres actifs détenus par l'OPC	17 281 037,61
d) Total des actifs détenus par l'OPC (lignes a+b+c)	181 764 868,19
e) Passif	-12 094 886,94
f) Valeur nette d'inventaire (lignes d+e = actif net de l'OPC)	169 669 981,25

(\*) Les montants sont signés

# NOMBRE DE PARTS EN CIRCULATION ET VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR PART DE CARMIGNAC ABSOLUTE RETURN EUROPE

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	136 339 742,40	323 849,601	420,99
A EUR Y dis en EUR	D/R	3 048 414,16	23 844,528	127,84
F EUR Acc en EUR	C	7 271 754,30	68 674,415	105,88
Z EUR Acc en EUR	C	23 010 070,39	228 984,000	100,48

# ÉLÉMENT DU PORTEFEUILLE TITRES DE CARMIGNAC ABSOLUTE RETURN EUROPE

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.	90,18	84,18
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.	4,37	4,08
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.	1,94	1,81

(\*) 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 ABSOLUTE RETURN EUROPE

Titres	Devise	En montant (EUR)	Pourcentage actif net (*)	Pourcentage total des actifs (**)
Euro	EUR	140 903 721,97	83,05	77,52
Dollar Us	USD	5 531 618,21	3,26	3,04
Couronne Danoise	DKK	4 394 004,93	2,59	2,42
Zloty Polonais	PLN	2 626 010,50	1,55	1,44
Couronne Suédoise	SEK	2 518 392,05	1,48	1,39
Couronne Norvégienne	NOK	2 510 738,74	1,48	1,38
Dollar de Hong Kong	HKD	1 332 610,68	0,79	0,73
Livre Sterling	GBP	607 860,07	0,36	0,33
<b>TOTAL</b>		<b>160 424 957,15</b>	<b>94,55</b>	<b>88,26</b>

(\*) 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 ABSOLUTE RETURN EUROPE

Pays	Pourcentage actif net (*)	Pourcentage total des actifs (**)
ALLEMAGNE	42,98	40,12
PAYS-BAS	23,49	21,93
ITALIE	5,16	4,82
FRANCE	4,78	4,46
ETATS-UNIS	3,11	2,91
DANEMARK	2,59	2,42
POLOGNE	1,55	1,44
AUTRICHE	1,54	1,44
SUEDE	1,48	1,39
NORVEGE	1,48	1,38
BELGIQUE	1,31	1,22
GRECE	1,22	1,14
FINLANDE	0,92	0,86
SUISSE	0,90	0,84
PORTUGAL	0,66	0,62
ESPAGNE	0,56	0,52
ROYAUME-UNI	0,36	0,33
IRLANDE	0,28	0,26
LUXEMBOURG	0,18	0,16
<b>TOTAL</b>	<b>94,55</b>	<b>88,26</b>

(\*) 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 ABSOLUTE RETURN EUROPE

Nature d'actifs	Pourcentage actif net (*)	Pourcentage total des actifs (**)
OPCVM et équivalents d'autres Etats membres de l'Union Européenne	1,94	1,81
Autres OPC et fonds d'investissements	-	-
FIA et équivalents d'autres Etats membres de l'Union Européenne	-	-
Autres	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>1,94</b>	<b>1,81</b>

(\*) 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 ABSOLUTE RETURN EUROPE

Eléments du portefeuille titres	Mouvements (en montant)	
	Acquisitions	Cessions
A) Les titres financiers éligibles et les instruments du marché monétaire admis à la négociation sur un marché réglementé au sens de l'article L. 422-1 du code monétaire et financier.  Et B) Les titres financiers éligibles et les instruments du marché monétaire admis à la négociation sur un autre marché réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu, ouvert au public et dont le siège est situé dans un Etat membre de l'Union européenne ou dans un autre Etat partie à l'accord sur l'Espace économique européen.	297 172 578,31	331 642 330,84
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.	25 857 648,29	26 227 169,45
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.	17 311 776,50	22 033 624,48

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

**Carmignac Gestion - 24, place Vendôme - 75001 - Paris**

# DISTRIBUTION EN COURS DE PÉRIODE DE CARMIGNAC ABSOLUTE RETURN EUROPE

	Part	Montant net unitaire EUR	Crédit d'impôt EUR	Montant brut unitaire EUR
<b>Dividendes versés</b>				
30/04/2025	A EUR Y dis	2,32	0,25	2,57
<b>Dividendes à verser</b>				
	A EUR Y dis			

# INFORMATION SUR LES FRAIS DE GESTION VARIABLES DE CARMIGNAC ABSOLUTE RETURN EUROPE

	30/06/2025
<b>Part A EUR Acc</b>	
Frais de gestion variables provisionnés	-
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	0,00
Frais de gestion variables acquis	-
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,00
<b>Part A EUR Y dis</b>	
Frais de gestion variables provisionnés	-
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	0,00
Frais de gestion variables acquis	-
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,00
<b>Part F EUR Acc</b>	
Frais de gestion variables provisionnés	-
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	0,00
Frais de gestion variables acquis	4 095,38
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,06
<b>Part Z EUR Acc</b>	
Frais de gestion variables provisionnés	-
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	0,00
Frais de gestion variables acquis	-
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,00

« 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 ABSOLUTE RETURN EUROPE**

**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 ABSOLUTE RETURN EUROPE AU 30/06/2025

## Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
<b>ACTIONS ET VALEURS ASSIMILÉES</b>			<b>160 424 957,15</b>	<b>94,55</b>
<b>Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé</b>			<b>160 424 957,15</b>	<b>94,55</b>
<b>Assurance</b>			<b>204 823,20</b>	<b>0,12</b>
MUENCHENER RUECKVERSICHERUNG AG	EUR	372	204 823,20	0,12
<b>Banques commerciales</b>			<b>3 930 733,01</b>	<b>2,32</b>
ING GROEP NV	EUR	105 925	1 972 959,05	1,17
INTESA SANPAOLO	EUR	400 240	1 957 773,96	1,15
<b>Boissons</b>			<b>2 370 722,92</b>	<b>1,40</b>
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	EUR	17 918	1 043 544,32	0,62
HEINEKEN NV	EUR	17 930	1 327 178,60	0,78
<b>Composants automobiles</b>			<b>1 051 330,80</b>	<b>0,62</b>
CONTINENTAL AG	EUR	14 188	1 051 330,80	0,62
<b>Courrier, fret aérien et logistique</b>			<b>2 853 627,77</b>	<b>1,68</b>
DOF GROUP ASA	NOK	149 390	1 117 999,42	0,66
DSV A/S	DKK	8 508	1 735 628,35	1,02
<b>Distribution de produits alimentaires de première nécessité</b>			<b>11 299 135,14</b>	<b>6,66</b>
HELLOFRESH AG	EUR	1 167 983	9 276 120,99	5,47
JERONIMO MARTINS	EUR	52 304	1 123 489,92	0,66
MERCADOLIBRE INC	USD	404	899 524,23	0,53
<b>Electricité</b>			<b>397 129,92</b>	<b>0,23</b>
SSE PLC	GBP	18 579	397 129,92	0,23
<b>Equipements électriques</b>			<b>4 579 929,48</b>	<b>2,70</b>
NEXANS SA	EUR	7 866	872 339,40	0,51
PRYSMIAN SPA	EUR	61 752	3 707 590,08	2,19
<b>Equipements et fournitures médicaux</b>			<b>2 833 832,52</b>	<b>1,67</b>
ALCON INC	USD	3 325	250 058,35	0,15
DEMANT A/S	DKK	33 200	1 175 670,17	0,69
SARTORIUS AG-VORZUG	EUR	6 519	1 408 104,00	0,83
<b>Equipements et produits de loisirs</b>			<b>1 213 003,77</b>	<b>0,71</b>
YETI HOLDINGS INC	USD	45 174	1 213 003,77	0,71

## Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
<b>Gaz</b>			<b>1 755 926,15</b>	<b>1,03</b>
SNAM	EUR	341 487	1 755 926,15	1,03
<b>Gestion immobilière et développement</b>			<b>2 937 879,84</b>	<b>1,73</b>
VONOVIA SE	EUR	98 224	2 937 879,84	1,73
<b>Grands magasins et autres</b>			<b>14 576 820,35</b>	<b>8,59</b>
ALLEGRO.EU SA	PLN	322 045	2 626 010,50	1,55
PROSUS NV	EUR	251 755	11 950 809,85	7,04
<b>Hôtels, restaurants et loisirs</b>			<b>14 072 960,99</b>	<b>8,29</b>
DELIVERY HERO SE	EUR	612 667	14 072 960,99	8,29
<b>Industrie aérospatiale et défense</b>			<b>9 317 310,98</b>	<b>5,49</b>
AIRBUS SE	EUR	8 823	1 563 964,98	0,92
MTU AERO ENGINES AG	EUR	20 555	7 753 346,00	4,57
<b>Logiciels</b>			<b>11 918 564,87</b>	<b>7,02</b>
KION GROUP AG	EUR	14 277	674 445,48	0,40
PANDORA A/S	DKK	9 948	1 482 706,41	0,87
PRADA S.P.A.	HKD	252 148	1 332 610,68	0,79
SAP SE	EUR	10 050	2 594 407,50	1,53
ZALANDO SE	EUR	208 744	5 834 394,80	3,43
<b>Machines</b>			<b>18 042 409,31</b>	<b>10,67</b>
HIAB OYJ	EUR	14 081	723 763,40	0,43
SIEMENS ENERGY AG	EUR	163 399	16 022 905,94	9,48
SKF AB-B SHARES	SEK	66 770	1 295 739,97	0,76
<b>Marchés de capitaux</b>			<b>772 102,09</b>	<b>0,46</b>
AIB GROUP PLC	EUR	67 894	474 239,59	0,28
INPOST SA	EUR	21 125	297 862,50	0,18
<b>Media</b>			<b>1 392 739,32</b>	<b>0,82</b>
SCHIBSTED ASA-CL A	NOK	46 604	1 392 739,32	0,82
<b>Médias et services interactifs</b>			<b>3 169 031,86</b>	<b>1,87</b>
ALPHABET INC-CL A	USD	7 455	1 119 218,51	0,66
META PLATFORMS INC-CLASS A	USD	3 260	2 049 813,35	1,21
<b>Outils et services appliqués aux sciences biologiques</b>			<b>2 651 596,68</b>	<b>1,56</b>
QIAGEN N.V.	EUR	64 855	2 651 596,68	1,56
<b>Papier et industrie du bois</b>			<b>840 776,82</b>	<b>0,50</b>
STORA ENSO OYJ-R SHS	EUR	91 151	840 776,82	0,50
<b>Produits pharmaceutiques</b>			<b>1 171 321,20</b>	<b>0,69</b>
UNION CHIMIQUE BELGE/ UCB	EUR	7 016	1 171 321,20	0,69

## Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
<b>Produits pour l'industrie du bâtiment</b>			<b>4 230 422,76</b>	<b>2,49</b>
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	EUR	21 290	2 121 335,60	1,25
MUNTERS GROUP AB	SEK	99 045	1 222 652,08	0,72
WIENERBERGER AG	EUR	28 034	886 435,08	0,52
<b>Semi-conducteurs et équipements pour fabrication</b>			<b>8 353 112,54</b>	<b>4,92</b>
ASM INTERNATIONAL NV	EUR	8 057	4 378 173,80	2,58
INFINEON TECHNOLOGIES	EUR	74 647	2 695 876,41	1,59
STMICROELECTRONICS NV	EUR	49 318	1 279 062,33	0,75
<b>Services aux professionnels</b>			<b>210 730,15</b>	<b>0,12</b>
RELX PLC	GBP	4 585	210 730,15	0,12
<b>Services clientèle divers</b>			<b>7 048 944,00</b>	<b>4,15</b>
JUST EAT TAKEAWAY	EUR	362 880	7 048 944,00	4,15
<b>Services de télécommunication diversifiés</b>			<b>5 061 555,66</b>	<b>2,98</b>
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	EUR	50 695	1 570 024,15	0,93
ORANGE	EUR	270 347	3 491 531,51	2,05
<b>Services financiers diversifiés</b>			<b>12 768 123,19</b>	<b>7,53</b>
ADYEN NV	EUR	4 663	7 266 819,20	4,29
BAWAG GROUP AG	EUR	15 975	1 731 690,00	1,02
EURONEXT NV	EUR	11 671	1 693 462,10	1,00
PIRAEUS FINANCIAL HOLDINGS S	EUR	352 967	2 076 151,89	1,22
<b>Services liés aux technologies de l'information</b>			<b>2 570 029,34</b>	<b>1,51</b>
CAPGEMINI SE	EUR	11 172	1 620 498,60	0,95
HBX GROUP INTERNATIONAL PLC	EUR	87 757	949 530,74	0,56
<b>Soins et autres services médicaux</b>			<b>6 828 330,52</b>	<b>4,02</b>
FRESENIUS SE & CO KGAA	EUR	159 989	6 828 330,52	4,02
<b>Actions et valeurs assimilées non négociées sur un marché réglementé ou assimilé</b>			-	<b>0,00</b>
<b>Services aux professionnels</b>			-	<b>0,00</b>
RELX RTS 31-12-49	EUR	4 585	-	0,00
<b>TITRES D'OPC</b>			<b>3 295 072,89</b>	<b>1,94</b>
<b>OPCVM</b>			<b>3 295 072,89</b>	<b>1,94</b>
<b>Gestion collective</b>			<b>3 295 072,89</b>	<b>1,94</b>
CARMIGNAC COURT TERME A EUR C	EUR	831	3 295 072,89	1,94
<b>Total</b>			<b>163 720 030,04</b>	<b>96,49</b>

(\*) 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	152,54	-	EUR	543 361,74	GBP	-543 209,20
A/EUR/HKD/20250730	2 327,62	-	EUR	256 856,15	HKD	-254 528,53
A/EUR/HKD/20250730	22 513,02	-	EUR	1 128 601,99	HKD	-1 106 088,97
A/EUR/PLN/20250730	43,33	-	EUR	188 546,39	PLN	-188 503,06
A/EUR/PLN/20250730	-	-14 690,83	EUR	2 207 048,21	PLN	-2 221 739,04
A/EUR/USD/20250730	5 368,64	-	EUR	339 179,60	USD	-333 810,96
A/EUR/USD/20250730	73 086,55	-	EUR	3 770 685,90	USD	-3 697 599,35
<b>Total</b>	<b>103 491,70</b>	<b>-14 690,83</b>		<b>8 434 279,98</b>		<b>-8 345 479,11</b>

(\*) 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	+/-
<b>1. Futures</b>				
DJE 600 INDUS 0925	-79	-	-81 621,72	-4 020 310,00
DJE 600 REAL 0925	-138	-	-16 560,00	-923 220,00
DJES BANKS 0925	-399	-	-34 313,87	-4 019 925,00
DJ STOXX HC 0925	-48	86 400,00	-	-2 459 520,00
EURO STOXX 50 0925	-611	-	-80 400,18	-32 547 970,00
NASDAQ 100 E- 0925	-9	-	-20 704,43	-3 510 486,86
<b>Sous-total 1.</b>		<b>86 400,00</b>	<b>-233 600,20</b>	<b>-47 481 431,86</b>
<b>2. Options</b>				
ALPHABET INC-A 07/2025 CALL 170	90	65 553,52	-	998 514,06
ALPHABET INC-A 07/2025 CALL 185	-90	-	-10 963,92	-313 471,26
ARCHER AVIATIO-A 07/2025 CALL 12.5	736	11 912,94	-	138 779,44
ARCHER AVIATIO-A 07/2025 CALL 16	-736	-	-3 134,98	-36 055,44
ASM INTL NV 07/2025 PUT 470	-64	-	-64,00	3 477,76
ASM INTL NV 07/2025 PUT 500	64	2 368,00	-	-125 199,36
EURO STOXX BANKS W1 07/2025 PUT 192	-463	-	-3 472,50	269 869,27
EURO STOXX BANKS W1 07/2025 PUT 196	463	10 417,50	-	-749 119,88
HENKEL AG & CO PREF 07/2025 CALL 75	149	447,00	-	21 910,15
HENKEL AG & CO PREF 07/2025 CALL 80	-149	-	-149,00	-6 971,41
MASTERCARD INC-A 07/2025 CALL 550	52	72 516,93	-	1 784 842,27
MASTERCARD INC-A 07/2025 CALL 580	-52	-	-11 606,25	-527 735,79
NOVO NORDISK-B 07/2025 CALL 490	141	5 433,40	-	128 134,56
NOVO NORDISK-B 07/2025 CALL 550	-141	-	-1 417,41	-30 197,32
NVIDIA CORP 07/2025 CALL 155	162	94 535,08	-	1 358 376,17
NVIDIA CORP 07/2025 CALL 170	-162	-	-12 834,69	-357 582,17
PROSUS NV 07/2025 PUT 44.5	-430	-	-1 720,00	102 060,50
PROSUS NV 07/2025 PUT 46.5	430	10 750,00	-	-528 673,39
PRYSMIAN SPA 07/2025 PUT 52	-280	-	-4 844,00	109 272,80
PRYSMIAN SPA 07/2025 PUT 53	-402	-	-9 165,60	202 743,07
PRYSMIAN SPA 07/2025 PUT 54	280	8 456,00	-	-184 923,20
PRYSMIAN SPA 07/2025 PUT 55	402	16 200,60	-	-347 559,55
RENAULT SA 07/2025 CALL 42	410	6 560,00	-	216 584,55
RENAULT SA 07/2025 CALL 46	-410	-	-820,00	-33 690,93
S&P 500 INDEX 07/2025 PUT 5600	-12	-	-9 864,97	348 874,81
S&P 500 INDEX 07/2025 PUT 5750	12	16 049,75	-	-583 572,42

## Inventaire des instruments financiers à terme - actions

Nature d'engagements	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)
		Actif	Passif	+/-
S&P 500 INDEX 07/2025 PUT 6130	-20	-	-2 555,69	10 571 964,05
S&P 500 INDEX 07/2025 PUT 6180	20	12 948,84	-	-10 571 964,05
SIEMENS ENERGY A 07/2025 PUT 86	-253	-	-253,00	15 022,13
SIEMENS ENERGY A 07/2025 PUT 90	253	2 024,00	-	-100 147,52
SPOTIFY TECHNOLO 07/2025 CALL 840	-21	-	-8 229,33	-1 372 759,72
SPOTIFY TECHNOLO 07/2025 PUT 700	-21	-	-9 517,40	1 372 759,72
SPOTIFY TECHNOLO 07/2025 PUT 740	21	27 818,72	-	-1 372 759,72
STORA ENSO OYJ-R 07/2025 PUT 10	375	30 750,00	-	-295 052,70
STORA ENSO OYJ-R 07/2025 PUT 8.5	-375	-	-2 625,00	55 344,00
TAIWAN SEMIC-ADR 07/2025 PUT 210	-244	-	-1 247,18	4 707 889,42
TAIWAN SEMIC-ADR 07/2025 PUT 220	244	9 353,84	-	-4 707 889,42
UNION CHIM BELGE 07/2025 CALL 165	85	35 105,00	-	868 473,90
UNION CHIM BELGE 07/2025 CALL 175	-85	-	-4 420,00	-204 346,80
UNITEDHEALTH GRP 08/2025 CALL 380	149	52 042,42	-	605 867,88
UNITEDHEALTH GRP 08/2025 CALL 450	-149	-	-14 597,27	-186 116,28
ZALANDO SE 07/2025 CALL 28	410	37 310,00	-	619 118,04
ZALANDO SE 07/2025 CALL 31	-410	-	-5 330,00	-139 503,32
ZEALAND PHARMA A 07/2025 CALL 390	198	22 557,90	-	271 606,44
ZEALAND PHARMA A 07/2025 CALL 440	-198	-	-4 776,97	-77 193,41
<b>Sous-total 2.</b>		<b>551 111,44</b>	<b>-123 609,16</b>	<b>1 918 999,93</b>
<b>3. Swaps</b>				
<b>Sous-total 3.</b>		-	-	-
<b>4. Autres instruments</b>				
ADDTB JP MORGAN 1230	-25 442	14 297,92	-	-732 291,13
BOFA FLOOR & DECOR 1	-10 803	-	-37 485,96	-699 063,66
BOFA META USD 1230	709	54 721,98	-	445 802,96
CARREFOUR SA CHA 123	-54 291	56 051,26	-	-649 863,27
CFD JPM FME 1230	-17 119	2 847,42	-	-832 839,35
CFD JP TKWY	-362 880	14 515,20	-	-7 048 944,00
CFD MS AMAZON USD 12	11 334	132 706,18	-	2 118 299,83
CFD MS NVIDIA USD 12	10 170	15 743,47	-	1 368 793,54
CFD MUV2 JPM 1230	-372	7 737,60	-	-204 823,20
CHAS B&M EUROPEAN 12	269 376	-	-58 376,44	853 474,74
CHASDEFX AMS EUR 123	-14 511	27 570,90	-	-1 037 246,28
CHASDEFX VWS DKK 123	-85 747	129 119,12	-	-1 092 065,19
CHASDEFX WPP GBP 123	-132 848	127 804,20	-	-794 978,81

## Inventaire des instruments financiers à terme - actions

Nature d'engagements	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)
		Actif	Passif	+/-
CHASDEFX WRT1V EUR 1	-51 771	-	-103 028,59	-1 037 490,84
CHAS MAERSKB DKK 123	-334	12 854,01	-	-527 135,16
CH NESTLE CHF 1230	-14 714	81 763,22	-	-1 241 402,71
FUTU_CFD8361693	-91 427	2 736,28	-	-1 143 638,00
FUTU_CFD8370505	-4 047	-	-24 470,94	-1 392 572,70
FUTU_CFD8377007	-97 945	-	-9 553,71	-1 118 872,01
GS SK HYNIX I	7 965	462 644,66	-	1 468 084,14
JP ABB LTD 1230	-17 305	-	-14 261,09	-876 223,63
JP CAIXABANK SA 1230	-207 202	8 919,76	-	-1 523 763,51
JP DEUTSCHE 1230	20 623	-	-47 639,13	638 694,31
JP DSV AS	1 705	-	-5 941,72	347 819,27
JP FRESENIUS	16 918	-	-8 459,00	722 060,24
JPM ALCON 1230	11 423	1 043,63	-	858 237,92
JPM KERING 1230	-7 840	-	-51 073,56	-1 446 950,40
JPM LLOY GBP 1230	2 055 720	-	-9 802,63	1 840 692,55
JPM MOWI 1230	-81 413	-	-25 308,26	-1 333 689,97
JPM TELEFONICA SA 12	-257 401	65 379,85	-	-1 147 493,66
JPM ZURICH IN 1230	-2 039	43 214,84	-	-1 210 284,58
JP NATWEST GRO 1230	313 143	-	-24 736,67	1 869 499,53
JP NORDEX SE 1230	-51 030	35 401,62	-	-858 324,60
JP PANDORA	5 183	-	-58 701,95	772 503,75
JP PRADA SPA	140 000	-	-39 502,10	739 904,72
JP SAP SE 1230	13 203	-	-102 323,25	3 408 354,45
JPX AIB GROUP 1230	205 376	15 680,57	-	1 434 551,36
JPX ASHTEAD G 1230	15 697	3 587,40	-	855 583,62
JPX ASM INTER 1230	-1 621	-	-103 419,80	-880 851,40
JPX ASR NEDER	36 813	-	-3 681,30	2 075 516,94
JPX BRITISH L 1230	245 446	-	-40 114,92	1 078 518,26
JPX COMPASS G 1230	62 243	-	-85 009,27	1 792 592,59
JPX DASSAULT SYSTEME	-24 579	55 794,33	-	-755 312,67
JPX DELIVERY 1230	-41 227	58 130,07	-	-946 984,19
JPX ESSILORLU 1230	-5 453	52 918,66	-	-1 270 003,70
JPX EUROFINS 1230	-9 274	-	-15 765,80	-560 520,56
JPX FORTUM OY 1230	-80 480	-	-50 583,30	-1 278 827,20
JPX FRAPORT A 1230	-8 969	-	-25 561,65	-573 567,55
JPX INDUSTRIA 1230	-13 772	48 752,88	-	-608 446,96
JPX INPOST SA 1230	-102 802	34 982,01	-	-1 449 508,20
JPX KINGFISHE 1230	-114 960	-	-14 590,71	-390 268,13
JPX KLEPIERRE 1230	-37 057	37 798,14	-	-1 239 186,08
JPX NEXANS SA	4 705	45 168,00	-	521 784,50

## Inventaire des instruments financiers à terme - actions

Nature d'engagements	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)
		Actif	Passif	+/-
JPX NEXT PLC 1230	5 791	-	-4 413,36	840 999,77
JPX PERSIMMON 1230	91 564	-	-50 618,49	1 385 325,05
JPX PRUDENTIA 1230	152 945	121 056,16	-	1 629 437,39
JPX RELX PLC 1230	38 651	-	-14 297,28	1 776 429,92
JPX RIO TINTO 1230	32 457	-	-188,61	1 608 451,61
JPX ROCHE HOL 1230	-4 239	27 902,67	-	-1 172 320,44
JPX SSE PLC 1230	98 500	57 075,65	-	2 105 457,62
JPX STANDARD 1230	154 854	74 131,41	-	2 181 984,33
JPX STRAUMANN 1230	-11 814	20 332,71	-	-1 309 294,91
JPX SWISSQUOT 1230	-2 864	-	-17 172,60	-1 377 515,49
JPX THULE GRO 1230	-47 987	-	-72 253,60	-1 166 726,76
JPX UNIVERSAL 1230	-63 548	-	-34 036,50	-1 746 299,04
JPX ZALANDO S 1230	-144 412	505 442,00	-	-4 036 315,40
JP YARA INTE 1230	-33 061	-	-1 634,85	-1 035 326,23
L'OREAL CHA 1230	-4 957	-	-17 162,71	-1 799 886,70
LONN JP MORGAN 1230	2 538	-	-11 408,57	1 534 724,67
ML ADYEN NV 1230	-4 663	611 785,60	-	-7 266 819,20
ML DELIVERY H 1230	-590 136	832 091,76	-	-13 555 423,92
ML HELLOFRESH 1230	-1 167 983	2 935 141,28	-	-9 276 120,99
ML KINGFISHER	-194 641	-	-29 993,71	-660 770,52
ML PROSUS NV 1230	-157 498	-	-357 520,46	-7 476 430,06
ML QIAGEN N.V. 1230	-64 855	-	-73 610,43	-2 651 596,68
ML SIEMENS EN 1230	-139 145	-	-1 747 661,20	-13 644 558,70
MNK NIKE MS 1230	-13 917	-	-111 216,97	-842 240,22
MS ADDTECH AB 1230	-3 000	2 195,28	-	-86 348,30
MS COPART 1230	12 969	-	-15 560,19	542 138,12
MS DATADOG IN 1230	13 213	88 280,11	-	1 512 035,00
MS DELL TECHN 1230	14 960	51 491,06	-	1 562 461,98
MS INTERACTIV 1230	15 277	721 130,10	-	721 130,10
MS MERCADOLIBRE INC	85	11 559,57	-	189 256,34
MS SPOTIFY TE 1230	2 112	183 879,03	-	1 380 604,06
MS STARBUCKS 1230	-6 504	-	-6 165,86	-507 698,19
MS TAIW SEMI 1230	9 328	242 218,75	-	1 799 802,97
OCADO CFD 1230	-316 771	92 811,87	-	-839 077,05
UBS DELIVERY 1230	41 227	-	-58 130,07	946 984,19
UBS MTU AERO 1230	-20 555	-	-548 818,50	-7 753 346,00
UBS VIPS USD 1230	80 040	85 914,21	-	1 026 197,56
VODAFONE GROUP PLC C	-1 376 396	-	-14 461,31	-1 249 779,14
<b>Sous-total 4.</b>		<b>8 314 324,40</b>	<b>-4 145 717,02</b>	<b>-69 403 137,34</b>
<b>Total</b>		<b>8 951 835,84</b>	<b>-4 502 926,38</b>	<b>-114 965 569,27</b>

## Inventaire des instruments financiers à terme - actions

(\*) 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	+/-
<b>1. Futures</b>				
<b>Sous-total 1.</b>		-	-	-
<b>2. Options</b>				
<b>Sous-total 2.</b>		-	-	-
<b>3. Swaps</b>				
<b>Sous-total 3.</b>		-	-	-
<b>4. Autres instruments</b>				
<b>Sous-total 4.</b>		-	-	-
<b>Total</b>		-	-	-

(\*) 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	+/-
<b>1. Futures</b>				
<b>Sous-total 1.</b>		-	-	-
<b>2. Options</b>				
<b>Sous-total 2.</b>		-	-	-
<b>3. Swaps</b>				
<b>Sous-total 3.</b>		-	-	-
<b>4. Autres instruments</b>				
<b>Sous-total 4.</b>		-	-	-
<b>Total</b>		-	-	-

(\*) 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	+/-
<b>1. Futures</b>				
Sous-total 1.		-	-	-
<b>2. Options</b>				
Sous-total 2.		-	-	-
<b>3. Swaps</b>				
Sous-total 3.		-	-	-
<b>4. Autres instruments</b>				
Sous-total 4.		-	-	-
<b>Total</b>		-	-	-

(\*) 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	+/-
<b>1. Futures</b>				
<b>Sous-total 1.</b>		-	-	-
<b>2. Options</b>				
CBOE SPX VOLATILITY 07/2025 CALL 20	243	18 631,00	-	143 034,13
CBOE SPX VOLATILITY 07/2025 CALL 21	350	2 087,15	-	47 887,55
CBOE SPX VOLATILITY 07/2025 CALL 25	150	5 239,17	-	36 557,01
CBOE SPX VOLATILITY 07/2025 CALL 26	-243	-	-7 659,41	-52 642,10
CBOE SPX VOLATILITY 07/2025 CALL 28	-350	-	-1 490,82	-21 948,46
CBOE SPX VOLATILITY 07/2025 CALL 40	-150	-	-1 916,77	-11 330,54
SX5E Daily Options T 07/2025 CALL 5330	276	23 515,20	-	14 614 669,20
SX5E Daily Options T 07/2025 CALL 5370	-276	-	-3 753,60	-14 615 110,80
SX5E Daily Options T 07/2025 PUT 5250	-196	-	-4 978,40	10 378 533,20
SX5E Daily Options T 07/2025 PUT 5290	196	18 032,00	-	-10 378 533,20
<b>Sous-total 2.</b>		<b>67 504,52</b>	<b>-19 799,00</b>	<b>141 115,99</b>
<b>3. Swaps</b>				
<b>Sous-total 3.</b>		-	-	-
<b>4. Autres instruments</b>				
<b>Sous-total 4.</b>		-	-	-
<b>Total</b>		<b>67 504,52</b>	<b>-19 799,00</b>	<b>141 115,99</b>

(\*) 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)	163 720 030,04
Inventaire des IFT (hors IFT utilisés en couverture de parts émises) :	
Total opérations à terme de devises	88 800,87
Total instruments financiers à terme - actions	4 448 909,46
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	47 705,52
Inventaire des instruments financiers à terme utilisés en couverture de parts émises	-
Autres actifs (+)	8 922 006,09
Autres passifs (-)	-7 557 470,73
Passifs de financement (-)	-
<b>Total = actif net</b>	<b>169 669 981,25</b>

Libellé de la part	Devise de la part	Nombre de parts	Valeur liquidative
Part A EUR Acc	EUR	323 849,601	420,99
Part A EUR Y dis	EUR	23 844,528	127,84
Part F EUR Acc	EUR	68 674,415	105,88
Part Z EUR Acc	EUR	228 984,000	100,48

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

