



# **RAPPORT SEMESTRIEL**

DU FONDS COMMUN DE PLACEMENT  
DE DROIT FRANCAIS CARMIGNAC CREDIT 2029

(Opérations de l'arrêté du 30 juin 2025)

# RAPPORT SEMESTRIEL AU 30/06/2025 DE CARMIGNAC CREDIT 2029

## 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 Ydis	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 Ydis	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 Ydis	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 Ydis	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

# ÉTAT DU PATRIMOINE EN EUR DE CARMIGNAC CREDIT 2029

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	1 311 850 914,21
b) Avoirs bancaires	59 496 671,96
c) Autres actifs détenus par l'OPC	12 025 733,09
d) Total des actifs détenus par l'OPC (lignes a+b+c)	1 383 373 319,26
e) Passif	-66 926 457,77
f) Valeur nette d'inventaire (lignes d+e = actif net de l'OPC)	1 316 446 861,49

(\*) Les montants sont signés

# NOMBRE DE PARTS EN CIRCULATION ET VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR PART DE CARMIGNAC CREDIT 2029

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	1 013 620 960,13	8 707 703,802	116,40
A EUR Ydis en EUR	C/D/R	72 895 944,05	644 716,506	113,06
AW EUR Acc en EUR	C	3 080 480,46	26 501,642	116,23
AW EUR Ydis en EUR	C/D/R	1 911 458,01	16 842,929	113,48
F EUR Acc en EUR	C	153 184 924,81	1 285 642,965	119,15
F EUR Ydis en EUR	C/D/R	47 638 888,96	417 991,594	113,97
FW EUR Acc en EUR	C	10 714 854,44	91 445,870	117,17
FW EUR Ydis en EUR	C/D/R	2 875 886,59	25 246,969	113,91
Z EUR Acc en EUR	C	10 523 464,04	102 048,612	103,12

# ÉLÉMENT DU PORTEFEUILLE TITRES DE CARMIGNAC CREDIT 2029

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.	77,75	73,98
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.	21,91	20,85
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 2029

Titres	Devise	En montant (EUR)	Pourcentage actif net (*)	Pourcentage total des actifs (**)
Euro	EUR	1 140 074 173,80	86,60	82,41
Dollar Us	USD	149 489 919,06	11,36	10,81
Livre Sterling	GBP	22 286 821,35	1,69	1,61
<b>TOTAL</b>		<b>1 311 850 914,21</b>	<b>99,65</b>	<b>94,83</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 CREDIT 2029

Pays	Pourcentage actif net (*)	Pourcentage total des actifs (**)
IRLANDE	19,05	18,13
FRANCE	12,10	11,51
ITALIE	10,08	9,59
PAYS-BAS	7,06	6,71
ROYAUME-UNI	6,88	6,55
ESPAGNE	4,80	4,56
HONGRIE	3,79	3,60
ETATS-UNIS	3,56	3,39
AUTRICHE	3,30	3,14
NORVEGE	2,84	2,70
LUXEMBOURG	2,69	2,56
PORTUGAL	2,65	2,52
GRECE	2,20	2,10
SUEDE	2,20	2,09
FINLANDE	1,77	1,69
BELGIQUE	1,54	1,46
ILES CAIMANS	1,26	1,20
SUISSE	1,15	1,09
TURQUIE	1,04	0,99
BERMUDES	1,04	0,99
ALLEMAGNE	1,01	0,96
GUERNESEY	0,93	0,88
POLOGNE	0,93	0,88
REPUBLIQUE TCHEQUE	0,83	0,79
MEXIQUE	0,75	0,71
CANADA	0,71	0,68
JERSEY	0,61	0,58

# RÉPARTITION DES ACTIFS DU A), B), C) ET D) DU PORTEFEUILLE TITRES, PAR PAYS DE RÉSIDENCE DE L'ÉMETTEUR DE CARMIGNAC CREDIT 2029

Pays	Pourcentage actif net (*)	Pourcentage total des actifs (**)
ROUMANIE	0,56	0,54
CHILI	0,55	0,53
ILES VIERGES BRITANNIQUES	0,49	0,46
AUSTRALIE	0,41	0,39
EMIRATS ARABES UNIS	0,33	0,31
SINGAPOUR	0,11	0,10
TOGO	0,10	0,10
SLOVENIE	0,10	0,10
SLOVAQUIE	0,07	0,07
BRESIL	0,06	0,06
MAURICE	0,04	0,04
COTE D'IVOIRE	0,04	0,04
DANEMARK	0,02	0,02
<b>TOTAL</b>	<b>99,65</b>	<b>94,83</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 CREDIT 2029

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	-	-
<b>TOTAL</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 CREDIT 2029

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.	557 744 433,98	149 355 641,82
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.	158 075 426,49	48 973 082,01
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 2029

	Part	Montant net unitaire EUR	Crédit d'impôt EUR	Montant brut unitaire EUR
<b>Dividendes versés</b>				
30/04/2025	A EUR Ydis	3,00	-	3,00
30/04/2025	AW EUR Ydis	2,70	-	2,70
30/04/2025	F EUR Ydis	3,50	-	3,50
30/04/2025	FW EUR Ydis	3,20	-	3,20
<b>Dividendes à verser</b>				
	A EUR Ydis			
	AW EUR Ydis			
	F EUR Ydis			
	FW EUR Ydis			

# INFORMATION SUR LES FRAIS DE GESTION VARIABLES DE CARMIGNAC CREDIT 2029

	30/06/2025
<b>Part A EUR Acc</b>	
Frais de gestion variables provisionnés	841 642,24
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	0,10
Frais de gestion variables acquis	19 953,35
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	-
<b>Part A EUR Ydis</b>	
Frais de gestion variables provisionnés	77 400,33
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	0,13
Frais de gestion variables acquis	815,14
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	-
<b>Part AW EUR Acc</b>	
Frais de gestion variables provisionnés	-
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	-
Frais de gestion variables acquis	-
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	-
<b>Part AW EUR Ydis</b>	
Frais de gestion variables provisionnés	-
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	-
Frais de gestion variables acquis	-
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	-
<b>Part F EUR Acc</b>	
Frais de gestion variables provisionnés	133 928,04
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	0,11
Frais de gestion variables acquis	1 545,99
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	-
<b>Part F EUR Ydis</b>	
Frais de gestion variables provisionnés	57 319,80
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	0,16
Frais de gestion variables acquis	495,98
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

<b>Part FW EUR Acc</b>	
Frais de gestion variables provisionnés	-
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	-
Frais de gestion variables acquis	-
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	-
<b>Part FW EUR Ydis</b>	
Frais de gestion variables provisionnés	-
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	-
Frais de gestion variables acquis	-
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	-
<b>Part Z EUR Acc</b>	
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 2029**

**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 2029 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>OBLIGATIONS CONVERTIBLES EN ACTIONS</b>			<b>6 317 923,04</b>	<b>0,48</b>
<b>Obligations convertibles négociées sur un marché réglementé ou assimilé</b>			<b>6 317 923,04</b>	<b>0,48</b>
<b>Banques commerciales</b>			<b>6 317 923,04</b>	<b>0,48</b>
BQ POSTALE 3.0% PERP	EUR	7 000 000	6 317 923,04	0,48
<b>OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES</b>			<b>1 305 532 991,17</b>	<b>99,17</b>
<b>Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé</b>			<b>1 305 532 991,17</b>	<b>99,17</b>
<b>Assurance</b>			<b>13 085 624,80</b>	<b>0,99</b>
ASS GENERALI 4.083% 16-07-35	EUR	4 000 000	4 100 759,40	0,31
ATHORA 5.875% 10-09-34	EUR	3 450 000	3 789 386,42	0,29
INTESA VITA 4.217% 05-03-35	EUR	5 140 000	5 195 478,98	0,39
<b>Automobiles</b>			<b>658 889,23</b>	<b>0,05</b>
FORD OTOMOTIV SANAYI AS 7.125% 25-04-29	USD	760 000	658 889,23	0,05
<b>Banques commerciales</b>			<b>389 736 381,00</b>	<b>29,60</b>
AFRICAN DEVELOPMENT BANK ADB 5.75% PERP	USD	625 000	538 753,36	0,04
ALPHA BANK 5.0% 12-05-30 EMTN	EUR	600 000	643 176,78	0,05
ALPHA SERVICES AND 6.0% 13-09-34	EUR	3 405 000	3 800 065,13	0,29
ALPHA SERVICES AND 7.5% PERP	EUR	4 500 000	4 883 371,63	0,37
BANCA SELLA 4.875% 18-07-29	EUR	4 000 000	4 364 032,05	0,33
BANCO BPM 4.0% 01-01-36 EMTN	EUR	12 000 000	11 916 175,07	0,91
BANCO BPM 9.5% PERP	EUR	220 000	254 084,15	0,02
BANCO COMERCIAL PORTUGUES 3.125% 24-06-31	EUR	13 000 000	12 953 914,11	0,98
BANCO COMERCIAL PORTUGUES 4.75% 20-03-37	EUR	10 000 000	10 353 892,47	0,79
BANCO DE BADELL 5.125% 27-06-34	EUR	1 500 000	1 574 958,08	0,12
BANCO DEL ESTADO DE CHILE 7.95% PERP	USD	2 700 000	2 436 530,43	0,19
BANKINTER 4.125% 08-08-35	EUR	2 000 000	2 031 011,51	0,15
BANQUE OUEST AFRICAINE DE DEVELOPPEMENT 8.2% 13-02-55	USD	1 500 000	1 320 617,34	0,10
BARCLAYS 4.506% 31-01-33	EUR	250 000	267 682,43	0,02
BARCLAYS 4.616% 26-03-37 EMTN	EUR	5 250 000	5 420 040,38	0,41
BARCLAYS 5.746% 31-07-32 EMTN	GBP	8 000 000	9 774 312,08	0,74
BBVA 4.0% 25-02-37	EUR	13 400 000	13 562 244,63	1,03
BELFIUS SANV 4.875% 11-06-35	EUR	600 000	630 779,88	0,05
BELFIUS SANV 6.125% PERP	EUR	12 000 000	12 255 025,11	0,93
BK IRELAND GROUP 4.75% 10-08-34	EUR	1 111 000	1 202 601,57	0,09
BK IRELAND GROUP 6.125% PERP	EUR	3 666 000	3 679 500,64	0,28

## Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
BNP PAR 3.945% 18-02-37 EMTN	EUR	14 600 000	14 758 819,00	1,12
BNP PAR 4.159% 28-08-34 EMTN	EUR	1 700 000	1 799 867,26	0,14
BNP PAR 4.1986% 16-07-35 EMTN	EUR	7 000 000	7 268 135,23	0,55
BNP PAR 7.375% PERP	EUR	200 000	221 476,31	0,02
BNP PAR 8.0% PERP	USD	300 000	277 998,47	0,02
BPCE 2.125% 13-10-46	EUR	5 000 000	4 466 242,12	0,34
BPCE 4.0% 20-01-34 EMTN	EUR	3 000 000	3 105 039,04	0,24
BPCE 4.25% 16-07-35 EMTN	EUR	3 400 000	3 535 150,70	0,27
BPER BANCA 3.625% 15-01-31	EUR	2 466 000	2 552 433,13	0,19
BQ POSTALE 3.5% 01-04-31 EMTN	EUR	4 900 000	4 972 455,90	0,38
CA 4.125% 18-03-35 EMTN	EUR	9 000 000	9 259 105,07	0,70
CA 5.5% 28-08-33 EMTN	EUR	800 000	888 720,77	0,07
CA 5.875% PERP EMTN	EUR	6 600 000	6 559 950,02	0,50
CA 6.5% PERP EMTN	EUR	1 300 000	1 372 377,08	0,10
CAIXABANK 4.375% 08-08-36 EMTN	EUR	4 500 000	4 788 045,31	0,36
CAIXABANK 6.25% PERP	EUR	11 600 000	11 995 009,32	0,91
CAIXABANK 7.5% PERP	EUR	600 000	669 084,23	0,05
CAIXABANK E3R+0.65% 26-06-29	EUR	5 000 000	5 007 155,83	0,38
CAIXA ECONOMICA MONTEPIO GERAL CEMG 3.5% 25-06-29	EUR	2 100 000	2 106 491,59	0,16
CRELAN 6.0% 28-02-30 EMTN	EUR	100 000	112 019,86	0,01
DE VOLKSBANK NV 4.125% 27-11-35	EUR	6 000 000	6 179 603,84	0,47
DNB BANK A 3.75% 02-07-35 EMTN	EUR	2 000 000	2 017 900,00	0,15
EFG EUROBANK 3.25% 12-03-30	EUR	3 090 000	3 112 008,84	0,24
EFG EUROBANK 4.25% 30-04-35	EUR	6 600 000	6 597 166,07	0,50
EFG EUROBANK 4.875% 30-04-31	EUR	1 600 000	1 713 599,01	0,13
EFG EUROBANK 6.25% 25-04-34	EUR	380 000	413 118,46	0,03
ERSTE GR BK 4.0% 15-01-35	EUR	12 500 000	12 886 136,99	0,98
ERSTE GR BK 7.0% PERP	EUR	3 600 000	3 865 600,92	0,29
HSBC 4.599% 22-03-35	EUR	667 000	700 721,52	0,05
IBERCAJA 4.125% 18-08-36	EUR	4 600 000	4 639 416,64	0,35
ING GROEP NV 3.0% 17-08-31	EUR	10 000 000	9 996 558,90	0,76
ING GROEP NV 4.25% 26-08-35	EUR	1 700 000	1 803 905,51	0,14
ING GROEP NV 8.0% PERP	USD	600 000	549 257,85	0,04
INTE AUTRE R PERP	EUR	2 200 000	2 259 807,00	0,17
JYSKE BANK DNK 5.125% 01-05-35	EUR	300 000	319 246,64	0,02
KBC GROUPE 4.75% 17-04-35 EMTN	EUR	400 000	422 554,16	0,03
KBC GROUPE 6.0% PERP	EUR	3 600 000	3 647 244,00	0,28
LLOYDS BANKING GROUP 4.0% 09-05-35	EUR	2 114 000	2 142 788,05	0,16
LLOYDS BANKING GROUP 4.375% 05-04-34	EUR	220 000	228 313,35	0,02
MBANK SPOLKA AKCYJNA 4.034% 27-09-30	EUR	2 800 000	2 917 823,19	0,22
MBANK SPOLKA AKCYJNA AUTRE R 25-09-35	EUR	1 000 000	1 008 531,95	0,08
MBH BANK 5.25% 29-01-30 EMTN	EUR	15 086 000	15 552 771,17	1,18
MONETA MONEY BANK 4.414% 11-09-30	EUR	2 700 000	2 868 395,93	0,22

## Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
NATIONWIDE BUILDING SOCIETY 4.0% 30-07-35	EUR	1 440 000	1 463 636,32	0,11
NATL BANK OF GREECE 8.0% 03-01-34	EUR	1 320 000	1 540 092,91	0,12
NATWEST GROUP 3.24% 13-05-30	EUR	6 500 000	6 580 134,32	0,50
NATWEST GROUP 3.723% 25-02-35	EUR	9 000 000	9 101 691,00	0,69
NATWEST GROUP 6.475% 01-06-34	USD	941 000	843 301,32	0,06
NATWEST GROUP 7.416% 06-06-33	GBP	360 000	446 872,46	0,03
Nova Kreditna Banka Maribor dd 4.75% 03-04-28	EUR	300 000	310 988,20	0,02
NOVA LJUBLJANSKA BANKA DD 4.5% 29-05-30	EUR	1 000 000	1 034 761,78	0,08
PIRAEUS BANK 4.625% 17-07-29	EUR	575 000	624 590,48	0,05
PIRAEUS BANK 6.75% 05-12-29	EUR	500 000	574 527,84	0,04
PKO Bank Polski 4.5% 18-06-29	EUR	8 000 000	8 301 168,22	0,63
RAIFFEISENBANK A S E 4.959% 05-06-30	EUR	2 800 000	2 913 787,24	0,22
Raiffeisen Bank Zrt 4.191% 01-07-31	EUR	3 300 000	3 315 228,91	0,25
Raiffeisen Bank Zrt 5.15% 23-05-30	EUR	6 400 000	6 773 112,55	0,51
RCI BANQUE 5.5% 09-10-34 EMTN	EUR	5 000 000	5 465 610,96	0,42
SG 10.0% PERP	USD	350 000	330 541,97	0,03
SG 3.75% 15-07-31	EUR	2 000 000	2 063 748,33	0,16
SG 3.75% 17-05-35 EMTN	EUR	7 500 000	7 475 557,71	0,57
SG 8.125% PERP	USD	3 846 000	3 364 100,07	0,26
SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN AB 4.5% 27-11-34	EUR	350 000	376 480,64	0,03
SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN AB 6.75% PERP	USD	3 600 000	3 105 366,10	0,24
SWEDBANK AB 2.875% 08-02-30	EUR	5 140 000	5 179 486,47	0,39
TORONTO DOMINION BANK 4.03% 23-01-36	EUR	7 300 000	7 469 511,50	0,57
UNICAJA BANCO SA E 3.5% 30-06-31	EUR	1 600 000	1 595 514,85	0,12
UNICREDIT 3.8% 16-01-33 EMTN	EUR	7 500 000	7 695 609,76	0,58
UNICREDIT 4.175% 24-06-37 EMTN	EUR	6 300 000	6 290 424,43	0,48
UNICREDIT 5.375% 16-04-34 EMTN	EUR	750 000	801 685,53	0,06
UNICREDIT 5.625% PERP EMTN	EUR	16 130 000	15 908 002,28	1,21
UNICREDIT 6.5% PERP EMTN	EUR	3 181 000	3 370 031,79	0,26
<b>Biens de consommation durables</b>			<b>4 652 398,94</b>	<b>0,35</b>
INTL DESIGN GROUP 10.0% 15-11-28	EUR	2 540 000	2 163 339,71	0,16
NE PROPERTY BV 4.25% 21-01-32	EUR	2 400 000	2 489 059,23	0,19
<b>Boissons</b>			<b>913 976,02</b>	<b>0,07</b>
ANADOLU EFES BIRACILIK VE MALT SANAYI AS 3.375% 29-06-28	USD	200 000	153 237,00	0,01
COCA COLA ICECEK SANAYI 4.5% 20-01-29	USD	900 000	760 739,02	0,06
<b>Compagnies aériennes</b>			<b>18 464 901,73</b>	<b>1,40</b>
DEUTSCHE LUFTHANSA AG 5.25% 15-01-55	EUR	8 800 000	8 963 322,58	0,68
FINNAIR 4.75% 24-05-29	EUR	9 200 000	9 501 579,15	0,72
<b>Composants automobiles</b>			<b>182 028,63</b>	<b>0,01</b>
FORVIA 5.125% 15-06-29	EUR	180 000	182 028,63	0,01

## Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
<b>Construction et ingénierie</b>			<b>1 837 030,28</b>	<b>0,14</b>
HTA GROUP 7.5% 04-06-29	USD	670 000	589 026,56	0,04
RONESANS HOLDING ANONIM SIRKETI 8.5% 10-10-29	USD	1 500 000	1 248 003,72	0,10
<b>Crédit à la consommation</b>			<b>5 700 824,09</b>	<b>0,43</b>
HARVEST CLO XXIV DAC E3R+3.25% 15-07-34	EUR	500 000	509 499,25	0,04
HENLEY CLO I DAC E3R+0.95% 25-07-34	EUR	400 000	401 462,75	0,03
INTL PERSONAL FINANCE 10.75% 14-12-29	EUR	3 521 000	3 919 002,87	0,29
RRE 11 LOAN MANAGEMENT DAC E3R+6.6% 31-03-35	EUR	500 000	517 001,07	0,04
VALARIS 8.375% 30-04-30	USD	400 000	353 858,15	0,03
<b>Distribution de produits alimentaires de première nécessité</b>			<b>11 806 216,71</b>	<b>0,90</b>
B3 SA BRASIL BOLSA BALCAO 4.125% 20-09-31	USD	300 000	237 738,96	0,02
DELLA TOFFOLA FRANCE E3R+4.25% 05-11-31	EUR	3 950 000	3 929 959,16	0,30
LA DORIA E3R+4.5% 12-11-29	EUR	2 330 000	2 368 433,86	0,18
SAMMONTANA ITALIA E3R+3.75% 15-10-31	EUR	5 200 000	5 270 084,73	0,40
<b>Divertissement</b>			<b>311 316,52</b>	<b>0,02</b>
SOTHEBYS BIDFAIR 5.875% 01-06-29	USD	400 000	311 316,52	0,02
<b>Electricité</b>			<b>3 127 875,41</b>	<b>0,24</b>
ENERGIAS DE PORTUGAL EDP 4.75% 29-05-54	EUR	500 000	515 559,83	0,04
TERNA RETE ELETTRICA NAZIONALE 4.75% PERP	EUR	2 500 000	2 612 315,58	0,20
<b>Epargne et prêts hypothécaires</b>			<b>36 266 969,72</b>	<b>2,75</b>
AVOCA CLO XXI DAC E3R+1.25% 15-07-38	EUR	15 000 000	15 156 355,00	1,15
BARINGS EURO CLO E3R+3.65% 25-07-35	EUR	500 000	510 049,93	0,04
HAYFIN EMERALD CLO E3R+5.79% 25-01-37	EUR	325 000	330 458,96	0,03
JUBILEE CLO 2022XXVI DAC E3R+6.94% 15-04-38	EUR	2 500 000	2 596 396,25	0,20
OCP EURO CLO 20226 DAC E3R+7.66% 20-07-36	EUR	1 250 000	1 277 906,89	0,10
ROCKFORD TOWER EUROPE CLO E3R+1.3% 15-07-38	EUR	15 000 000	15 222 294,00	1,14
TIKEHAU CLO II DAC E3R+3.4% 07-09-35	EUR	1 162 000	1 173 508,69	0,09
<b>Equipement et services pour l'énergie</b>			<b>21 898 057,24</b>	<b>1,66</b>
BORR IHC LTD BORR FINANCE LLC 10.0% 15-11-28	USD	3 114 000	2 170 331,42	0,16
BORR IHC LTD BORR FINANCE LLC 10.0% 15-11-28	USD	1 400 000	978 259,58	0,07
BORR IHC LTD BORR FINANCE LLC 10.375% 15-11-30	USD	4 100 000	2 887 042,82	0,22
BORR IHC LTD BORR FINANCE LLC 10.375% 15-11-30	USD	3 300 000	2 327 791,00	0,18
PAPREC 7.25% 17-11-29	EUR	2 000 000	2 122 085,00	0,16
SHELF DRILLING 9.625% 15-04-29	USD	2 390 000	1 687 699,04	0,13
TGS A FIX 15-01-30	USD	9 100 000	8 399 474,90	0,64
TRANSOCEAN 8.25% 15-05-29	USD	500 000	399 112,60	0,03
TRANSOCEAN 8.5% 15-05-31	USD	1 200 000	926 260,88	0,07
<b>Equipements électriques</b>			<b>1 891 261,46</b>	<b>0,14</b>
ALSTOM 5.868% PERP	EUR	500 000	552 277,75	0,04
NEXANS 4.125% 29-05-29	EUR	1 300 000	1 338 983,71	0,10

## Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
<b>Equipements et fournitures médicaux</b>			<b>1 365 521,69</b>	<b>0,10</b>
WERFENLIFE 4.25% 03-05-30 EMTN	EUR	1 300 000	1 365 521,69	0,10
<b>Finances</b>			<b>506 795,83</b>	<b>0,04</b>
ST PAUL S CLO VII DAC E3R+3.5% 18-07-34	EUR	500 000	506 795,83	0,04
<b>Gaz</b>			<b>5 345 077,07</b>	<b>0,41</b>
APA INFRASTRUCTURE 7.125% 09-11-83	EUR	4 750 000	5 345 077,07	0,41
<b>Gestion et promotion immobilière</b>			<b>18 340 317,90</b>	<b>1,39</b>
CIBANCO SA INSTITUCION DE BANCA CIB3332 4.375% 22-07-31	USD	7 000 000	4 807 526,87	0,37
ESIC SUKUK 5.831% 14-02-29	USD	3 000 000	2 655 217,02	0,20
OMNIYAT SUKUK 1 8.375% 06-05-28	USD	3 000 000	2 664 380,74	0,20
PROVIDUS CLO IV DAC E3R+3.25% 20-04-34	EUR	1 000 000	1 015 637,51	0,08
PUBLIC PROPERTY INVEST A 4.625% 12-03-30	EUR	6 940 000	7 197 555,76	0,54
<b>Gestion immobilière et développement</b>			<b>18 789 367,67</b>	<b>1,43</b>
SAMHALLSBYGGNADSBOLAGET I NORDEN AB 0.75% 14-11-28	EUR	5 000 000	3 967 081,51	0,30
SAMHALLSBYGGNADSBOLAGET I NORDEN AB 1.125% 26-09-29	EUR	13 400 000	10 385 260,66	0,79
SAMHALLSBYGGNADSBOLAGET I NORDEN AB 2.624% PERP	EUR	3 900 000	2 762 545,50	0,21
SAMHALLSBYGGNADSBOLAGET I NORDEN AB 2.625% PERP	EUR	2 400 000	1 674 480,00	0,13
<b>Grands magasins et autres</b>			<b>4 168 104,93</b>	<b>0,32</b>
PROSUS NV 2.031% 03-08-32 EMTN	EUR	2 180 000	1 985 346,49	0,15
PUERTO DE LIVERPOOL SAB 6.255% 22-01-32	USD	2 400 000	2 182 758,44	0,17
<b>Grossistes</b>			<b>3 169 109,20</b>	<b>0,24</b>
AZELIS FINANCE NV 4.75% 25-09-29	EUR	3 036 000	3 169 109,20	0,24
<b>Hôtels, restaurants et loisirs</b>			<b>18 361 334,24</b>	<b>1,39</b>
ACCOR 4.875% PERP	EUR	1 100 000	1 168 287,92	0,09
ACCOR 7.25% PERP	EUR	100 000	112 157,77	0,01
BERTRAND FRANCHISE FINANCE SAS 6.5% 18-07-30	EUR	720 000	751 641,89	0,06
CARNIVAL 1.0% 28-10-29	EUR	120 000	109 016,65	0,01
GENTING NEW YORK LLC 7.25% 01-10-29	USD	6 564 000	5 858 251,87	0,45
SANIKOS FINANCIAL HOLDINGS 1 SARL 7.25% 31-07-30	EUR	9 750 000	10 361 978,14	0,77
<b>Industrie aérospatiale et défense</b>			<b>5 257 900,27</b>	<b>0,40</b>
CZECHOSLOVAK GROUP AS 5.25% 10-01-31	EUR	2 900 000	2 952 678,50	0,22
MTU AERO ENGINES 3.875% 18-09-31	EUR	2 170 000	2 305 221,77	0,18
<b>Infrastructure de transports</b>			<b>4 285 008,74</b>	<b>0,33</b>
AUTOSTRAD PER L ITALIA 2.0% 15-01-30	EUR	180 000	173 251,89	0,01
TAV HAVALIMANLARI HOLDING AS 8.5% 07-12-28	USD	4 600 000	4 111 756,85	0,32
<b>Logiciels</b>			<b>88 244,61</b>	<b>0,01</b>
KOSMOS ENERGY 7.5% 01-03-28	USD	122 000	88 244,61	0,01

## Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
<b>Marchés de capitaux</b>			<b>146 560 982,86</b>	<b>11,13</b>
ABN AMRO BK 5.5% 21-09-33 EMTN	EUR	5 000 000	5 532 272,60	0,42
ABN AMRO BK 5.75% PERP	EUR	11 200 000	11 246 980,13	0,85
ABN AMRO BK 6.375% PERP	EUR	10 000 000	10 516 098,37	0,80
ABN AMRO BK 6.875% PERP	EUR	200 000	218 621,14	0,02
AEGEA FINANCE SA RL 6.75% 20-05-29	USD	451 000	386 875,09	0,03
AEGEA FINANCE SA RL 9.0% 20-01-31	USD	200 000	187 178,94	0,01
AIB GROUP 4.625% 20-05-35 EMTN	EUR	1 270 000	1 319 299,66	0,10
AIB GROUP 6.0% PERP	EUR	9 230 000	9 440 269,09	0,72
ARBOUR CLO V DAC E3R+2.0% 15-06-38	EUR	3 000 000	3 000 000,00	0,23
ARBOUR CLO V DAC E3R+2.45% 15-06-38	EUR	3 125 000	3 125 000,00	0,24
BANCO SANTANDER ALL SPAIN BRANCH 5.0% 22-04-34	EUR	300 000	318 241,81	0,02
BANCO SANTANDER ALL SPAIN BRANCH 6.0% PERP	EUR	3 600 000	3 620 520,00	0,28
BANCO SANTANDER ALL SPAIN BRANCH 7.0% PERP	EUR	3 600 000	3 858 333,65	0,29
BANCO SANTANDER ALL SPAIN BRANCH 8.0% PERP	USD	2 800 000	2 554 773,89	0,19
BK LC LUX FINCO1 SARL 5.25% 30-04-29	EUR	1 950 000	1 998 109,75	0,15
CAIRN CLO XII DAC E3R+3.6% 15-07-34	EUR	500 000	510 841,52	0,04
CESKA SPORITELNA AS 4.57% 03-07-31	EUR	2 000 000	2 185 389,59	0,17
ELM BV FOR JULIUS BAER GROUP 3.875% 13-09-29	EUR	4 000 000	4 222 660,00	0,32
FIDELITY GRAND HARBOUR CLO 20232 DAC E3R+6.64% 15-04-38	EUR	1 350 000	1 382 987,93	0,11
FINEBANK BANCA FINE 7.5% PERP	EUR	2 350 000	2 576 633,74	0,20
GOLDSTORY SAS 6.75% 01-02-30	EUR	2 000 000	2 136 612,15	0,16
HLD EUROPE SCA 4.125% 02-04-30	EUR	3 960 000	4 081 866,02	0,31
MEDIOBANCABCA CREDITO FINANZ 4.25% 18-09-35	EUR	6 600 000	6 796 630,27	0,52
OTP BANK 4.25% 16-10-30 EMTN	EUR	8 460 000	8 874 942,14	0,67
OTP BANK 4.75% 12-06-28 EMTN	EUR	4 000 000	4 114 170,96	0,31
OTP BANK 5.0% 31-01-29 EMTN	EUR	9 210 000	9 782 373,11	0,74
OTP BANK 8.75% 15-05-33 EMTN	USD	1 558 000	1 434 583,22	0,11
OZLME VI DAC E3R+3.4% 15-10-34	EUR	500 000	510 210,15	0,04
PERSHING SQUARE 4.25% 29-04-30	EUR	12 000 000	12 208 050,00	0,93
PINNACLE BID 8.25% 11-10-28	EUR	1 120 000	1 216 911,73	0,09
PROVIDUS CLO XII DAC E3R+1.95% 18-08-38	EUR	5 500 000	5 503 012,01	0,42
RAIFFEISEN BANK INTL AG 3.5% 18-02-32	EUR	4 600 000	4 652 827,85	0,35
RAIFFEISEN BANK INTL AG 4.625% 21-08-29	EUR	200 000	215 649,88	0,02
RAIFFEISEN BANK INTL AG 7.375% PERP	EUR	12 200 000	12 724 484,67	0,96
TORO EUROPEAN CLO 6 DAC E3R+0.92% 12-01-32	EUR	1 300 000	1 244 692,55	0,09
WINTERSHALL DEA SCHWEIZ BV 1.332% 25-09-28	EUR	3 000 000	2 862 879,25	0,22
<b>Matériaux de construction</b>			<b>544 017,23</b>	<b>0,04</b>
IMERYS 4.75% 29-11-29 EMTN	EUR	500 000	544 017,23	0,04
<b>Media</b>			<b>2 270 589,41</b>	<b>0,17</b>
IPSOS 3.75% 22-01-30	EUR	2 200 000	2 270 589,41	0,17

## Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
<b>Médias</b>			<b>4 685 439,39</b>	<b>0,36</b>
IPD 3 BV 5.5% 15-06-31	EUR	3 600 000	3 682 308,00	0,28
IPD 3 BV E3R+3.375% 15-06-31	EUR	1 000 000	1 003 131,39	0,08
<b>Métaux et minerais</b>			<b>1 932 941,82</b>	<b>0,15</b>
IVANHOE MINES 7.875% 23-01-30	USD	2 200 000	1 932 941,82	0,15
<b>Ordinateurs et périphériques</b>			<b>1 513 706,79</b>	<b>0,11</b>
ASMODEE GROUP AB 5.75% 15-12-29	EUR	2 700 000	1 513 706,79	0,11
<b>Papier et industrie du bois</b>			<b>6 197 171,10</b>	<b>0,47</b>
TORNATOR OYJ 3.75% 17-10-31	EUR	6 000 000	6 197 171,10	0,47
<b>Pétrole et gaz</b>			<b>121 075 136,18</b>	<b>9,20</b>
AZULE ENERGY FINANCE 8.125% 23-01-30	USD	3 097 000	2 707 030,00	0,21
BP CAP MK 3.625% PERP	EUR	2 360 000	2 348 487,79	0,18
BP CAP MK 4.375% 31-12-99	EUR	6 250 000	6 433 307,36	0,49
BP CAP MK 6.45% PERP	USD	129 000	114 915,34	0,01
ENI 3.375% PERP	EUR	1 550 000	1 548 381,84	0,12
ENI 4.5% PERP EMTN	EUR	3 636 000	3 699 636,23	0,28
ENI 4.875% PERP	EUR	13 400 000	13 605 910,27	1,00
GOLAR LNG 7.0% 20-10-25	USD	1 000 000	867 845,13	0,07
GOLAR LNG 7.75% 19-09-29	USD	10 000 000	8 777 728,08	0,67
ITHACA ENERGY NORTH SEA 8.125% 15-10-29	USD	3 500 000	3 119 565,72	0,24
MEDCO MAPLE TREE PTE 8.96% 27-04-29	USD	1 553 000	1 398 267,42	0,11
MURPHY OIL CORPORATION 6.0% 01-10-32	USD	2 000 000	1 654 802,57	0,13
NORWEGIAN ENERGY COMPANY AS 9.5% 02-07-29	USD	6 400 000	5 647 876,65	0,43
ODFJELL DRILLING 9.25% 31-05-28	USD	326 541,89	289 979,89	0,02
OMV AG 4.3702% PERP	EUR	9 000 000	9 031 450,17	0,69
PARATUS ENERGY SERVICES 9.5% 27-06-29	USD	2 700 000	2 276 879,50	0,17
PEARL PETROLEUM 13.0% 15-05-28	USD	7 000 000	6 416 207,83	0,49
SEADRILL NEW FINANCE 8.375% 01-08-30	USD	200 000	179 150,80	0,01
SOC NATLA DE GAZE NATURALE ROMGAZ 4.75% 07-10-29	EUR	5 085 000	5 321 944,28	0,40
TALOS PRODUCTION 9.0% 01-02-29	USD	225 000	203 894,45	0,02
TOTALENERGIES SE 2.125% PERP	EUR	760 000	663 855,16	0,05
TOTALENERGIES SE FR 4.12% PERP	EUR	13 104 000	13 442 182,83	1,02
TRANSPORTES AEREOS PORTUGUESES 5.125% 15-11-29	EUR	8 800 000	8 924 510,43	0,68
VAR ENERGI A 3.875% 12-03-31	EUR	8 000 000	8 127 643,29	0,62
VAR ENERGI A 7.862% 15-11-83	EUR	5 006 000	5 647 315,78	0,43
WINTERSHALL DEA FINANCE BV 3.83% 03-10-29	EUR	8 300 000	8 626 367,37	0,66
<b>Producteur et commerce d'énergie indépendants</b>			<b>5 908 214,58</b>	<b>0,45</b>
SAAVI ENERGIA SARL 8.875% 10-02-35	USD	6 444 000	5 908 214,58	0,45
<b>Produits alimentaires</b>			<b>21 458 965,01</b>	<b>1,63</b>
AGROSUPER 4.6% 20-01-32	USD	300 000	243 357,47	0,02

## Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
BARRY CAL 4.0% 14-06-29	EUR	4 000 000	4 044 250,41	0,31
BARRY CAL 4.25% 19-08-31	EUR	10 800 000	11 044 148,05	0,83
BEL 4.375% 11-04-29	EUR	700 000	726 637,64	0,06
KONINKLIJKE FRIESLANDCAMPINA NV 4.85% PERP	EUR	5 250 000	5 400 571,44	0,41
<b>Produits chimiques</b>			<b>13 247 510,32</b>	<b>1,01</b>
ARKEMA 3.5% 12-09-34 EMTN	EUR	500 000	506 765,45	0,04
ARKEMA 4.8% PERP EMTN	EUR	300 000	314 041,25	0,02
ROQUETTE FRERES 3.774% 25-11-31	EUR	3 300 000	3 358 604,70	0,26
ROQUETTE FRERES 5.494% PERP	EUR	3 800 000	3 921 414,22	0,30
SIERRACOL ENERGY ANDINA LLC 6.0% 15-06-28	USD	6 500 000	5 146 684,70	0,39
<b>Produits pharmaceutiques</b>			<b>7 572 537,77</b>	<b>0,58</b>
MERCK KGAA 3.875% 27-08-54	EUR	2 000 000	2 060 095,34	0,16
SANOFI 2.625% 23-06-29 EMTN	EUR	5 500 000	5 512 442,43	0,42
<b>Services aux collectivités</b>			<b>17 102 960,05</b>	<b>1,30</b>
A2A EX AEM 5.0% PERP	EUR	2 800 000	3 015 611,12	0,23
ENGIE 4.75% PERP	EUR	3 700 000	3 851 653,62	0,29
IBERDROLA FINANZAS SAU 4.871% PERP	EUR	300 000	317 568,24	0,02
IREN 4.5% PERP	EUR	1 900 000	1 939 007,26	0,15
NEINOR HOMES 5.875% 15-02-30	EUR	5 000 000	5 239 965,22	0,40
POSTE ITALIANE 2.625% PERP	EUR	2 880 000	2 739 154,59	0,21
<b>Services aux entreprises</b>			<b>58 898 748,86</b>	<b>4,47</b>
BAIN CAPITAL EURO CLO 20242 DAC E3R+1.41% 15-01-37	EUR	7 000 000	7 102 146,33	0,54
BARINGS EURO CLO 20241 DAC E3R+4.5% 20-07-37	EUR	6 000 000	6 270 296,33	0,48
BBVA BANCOMER SATEXAS 5.875% 13-09-34	USD	1 300 000	1 104 504,41	0,08
BBVA BANCOMER SATEXAS 7.625% 11-02-35	USD	2 300 000	2 072 199,93	0,16
CLARINDA PARK CLO DAC E3R+3.3% 22-02-34	EUR	350 000	353 952,28	0,03
FIDELITY GRAND HARBOUR CLO 20241 DAC E3R+1.31% 15-04-38	EUR	10 000 000	10 101 379,67	0,77
LA POSTE 5.0% PERP	EUR	10 000 000	10 512 005,56	0,78
RAY FINANCING LLC 6.5% 15-07-31	EUR	6 750 000	7 268 033,78	0,55
RINO MASTROTTO GROUP E3R+4.75% 31-07-31	EUR	3 960 000	4 028 044,68	0,31
SOUND POINT EURO CLO X FUNDING DAC E3R+4.0% 20-04-38	EUR	2 000 000	2 060 266,56	0,16
WAGA BOND 8.5% 15-06-30	GBP	6 750 000	8 025 919,33	0,61
<b>Services clientèle divers</b>			<b>127 370,97</b>	<b>0,01</b>
BOELS TOPHOLDING BV 6.25% 15-02-29	EUR	120 000	127 370,97	0,01
<b>Services de télécommunication mobile</b>			<b>8 762 243,83</b>	<b>0,67</b>
TUI CRUISES 5.0% 15-05-30	EUR	2 000 000	2 029 015,56	0,15
TURKCELL ILETISIM HIZMETLERI AS 7.65% 24-01-32	USD	7 500 000	6 733 228,27	0,52
<b>Services financiers diversifiés</b>			<b>231 763 005,27</b>	<b>17,61</b>
AB CARVAL EURO CLO IIIC DAC E3R+1.85% 17-05-38	EUR	16 000 000	16 168 996,44	1,20
AB CARVAL EURO CLO IIIC DAC E3R+2.35% 18-05-38	EUR	7 000 000	7 122 263,17	0,54

## Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
ALEXANDRITE MONNET UK HOLD 10.5% 15-05-29	EUR	8 700 000	9 996 938,00	0,76
AMBER FIN 6.625% 15-07-29	EUR	5 100 000	5 495 518,46	0,42
ARCANO EURO CLO I DAC E3R+2.3% 25-07-39	EUR	8 000 000	8 000 000,00	0,61
ARCANO EURO CLO I DAC E3R+3.3% 25-07-39	EUR	6 700 000	6 700 000,00	0,51
ARES EUROPEAN CLO XXII DAC E3R+2.1% 15-07-38	EUR	4 300 000	4 300 000,00	0,33
AURIUM CLO IX DAC E3R+0.95% 28-10-34	EUR	700 000	701 529,56	0,05
AURIUM CLO IX DAC E3R+6.7% 28-10-34	EUR	500 000	515 804,16	0,04
AVOCA CLO XXIX DAC E3R+3.9% 15-04-37	EUR	1 500 000	1 554 255,50	0,12
AVOCA CLO XXIX DAC E3R+6.59% 15-04-37	EUR	1 500 000	1 558 916,20	0,12
AVOCA CLO XXVIII DAC E3R+1.28% 15-10-37	EUR	15 000 000	15 162 284,50	1,15
Banca Ifis 5.5% 27-02-29 EMTN	EUR	320 000	346 997,00	0,03
BANCA TRANSILVANIA 5.125% 30-09-30	EUR	1 984 000	2 087 630,30	0,16
BANCO MERCANTILE DEL NORTE 6.625% PERP	USD	6 000 000	4 794 172,31	0,36
BANCO MERCANTILE DEL NORTE SA GRAND 8.375% PERP	USD	5 667 000	4 941 652,94	0,38
BANCO MERCANTILE DEL NORTE SA GRAND 8.375% PERP	USD	3 200 000	2 884 847,48	0,22
BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL BFCM 4.0% 15-01-35	EUR	5 600 000	5 774 977,37	0,44
BAWAG GROUP 6.75% 24-02-34	EUR	100 000	112 077,12	0,01
BBVA BANCOMER 8.45% 29-06-38	USD	3 200 000	2 890 084,95	0,22
BILBAO CLO IV DAC E3R+6.21% 15-04-36	EUR	2 145 000	2 219 742,60	0,17
BUBBLES BID 6.5% 30-09-31	EUR	6 800 000	7 028 283,56	0,53
CAIRN CLO XVII DAC E3R+2.3% 18-01-39	EUR	5 000 000	5 122 833,83	0,39
CAJA DE COMPENSACION DE ASIGNACION FAMI 7.0% 30-07-29	USD	5 000 000	4 584 427,79	0,35
CAPITAL FOUR CLO VII DAC E3R+6.79% 25-04-37	EUR	1 400 000	1 451 953,13	0,11
CARLYLE EURO CLO 20241 DAC E3R+4.25% 15-07-37	EUR	2 000 000	2 077 998,13	0,16
CARLYLE EURO CLO 20251 DAC E3R+3.0% 15-08-38	EUR	5 500 000	5 500 000,00	0,42
CASTLE UK FIN 7.0% 15-05-29	GBP	970 000	1 149 085,24	0,09
CASTLE UK FIN E3R+4.25% 15-10-30	EUR	3 334 000	3 433 640,48	0,26
CLONMORE PARK CLO DAC E3R+6.82% 21-08-35	EUR	2 250 000	2 319 570,00	0,18
CVC CORDATUS LOAN FUND XXII DAC E3R+1.7% 22-09-34	EUR	858 000	862 081,16	0,07
DUOMO BID E3R+4.125% 15-07-31	EUR	3 500 000	3 576 463,33	0,27
FIDELITY GRAND HARBOUR CLO 20221 DESIGN E3R+4.0% 15-04-37	EUR	3 000 000	3 106 309,80	0,24
GOLUB CAPITAL BDC 6.0% 15-07-29	USD	150 000	133 091,75	0,01
HARVEST CLO XXVI DAC E3R+0.94% 15-01-34	EUR	906 000	909 558,59	0,07
HARVEST CLO XXXI DAC E3R+5.6% 15-10-36	EUR	305 000	310 652,37	0,02
INVESCO EURO CLO E3R+7.81% 15-07-36	EUR	1 125 000	1 150 918,99	0,09
IWG US FINANCE 6.5% 28-06-30	EUR	9 818 000	10 554 372,86	0,80
IWG US FINANCE LLC 5.125% 14-05-32	EUR	3 840 000	3 821 184,53	0,29
KEPLER E3R+5.75% 15-05-29	EUR	520 000	524 090,48	0,04
NEW 9.375% 07-11-29	USD	8 500 000	7 478 692,98	0,57
OP CORPORATE BANK 3.625% 28-01-35	EUR	7 500 000	7 639 737,79	0,58
PALMER SQUARE EUROPEAN LOAN FUNDING 2025 E3R+1.9% 15-10-34	EUR	3 500 000	3 543 871,72	0,27
PALMER SQUARE EUROPEAN LOAN FUNDING 2025 E3R+2.75% 15-10-34	EUR	5 300 000	5 368 334,31	0,41
PENTA CLO 16 DAC E3R+3.95% 18-10-36	EUR	2 000 000	2 026 027,13	0,15

## Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Piraeus Financial Holdings Societe Anony 5.375% 18-09-35	EUR	2 100 000	2 275 074,27	0,17
Piraeus Financial Holdings Societe Anony 7.25% 17-04-34	EUR	2 540 000	2 837 664,86	0,22
PROJECT GRAND UK 9.0% 01-06-29	EUR	7 900 000	8 448 520,31	0,64
PROVIDUS CLO X DAC E3R+3.85% 18-11-38	EUR	2 000 000	2 036 887,44	0,15
REDE DOR FINANCE SARL 4.5% 22-01-30	USD	813 000	669 598,67	0,05
REPSOL EUROPE FINANCE SARL 4.5% PERP	EUR	6 000 000	6 052 560,00	0,46
TATRA BANKA AS 4.971% 29-04-30	EUR	900 000	945 356,65	0,07
TENNET HOLDING BV 4.625% PERP	EUR	1 379 000	1 411 949,60	0,11
TIKEHAU CAPITAL 1.625% 31-03-29	EUR	200 000	190 056,08	0,01
TIKEHAU CAPITAL 4.25% 08-04-31	EUR	4 200 000	4 299 024,49	0,33
TIKEHAU CLO VI DESIGNATED ACTI E3R+6.32% 15-01-35	EUR	3 000 000	3 095 177,00	0,24
TORO EUROPEAN CLO 2 E3R+3.55% 25-07-34	EUR	500 000	507 847,39	0,04
VIA OUTLETS BV 1.75% 15-11-28	EUR	3 000 000	2 903 563,36	0,22
WINTERSHALL DEA FINANCE 2 BV 6.117% PERP	EUR	8 806 000	9 087 857,14	0,69
<b>SIIC spécialisées dans le crédit hypothécaire</b>			<b>50 241 708,71</b>	<b>3,82</b>
ARES EUROPEAN CLO E3R+4.0% 15-04-37	EUR	2 000 000	2 072 727,20	0,16
CAIRN CLO XV DAC E3R+6.78% 15-04-36	EUR	500 000	521 251,37	0,04
CAIRN CLO XVI DESIGNATED ACTIVITY E3R+7.72% 15-01-37	EUR	600 000	619 571,40	0,05
CONTEGO CLO XIII DESIGNATED ACTIVITY E3R+1.3% 15-10-37	EUR	12 000 000	12 134 414,40	0,92
OCP EURO CLO 202410 DAC E3R+1.32% 20-10-37	EUR	10 000 000	10 113 935,22	0,77
SOUND POINT EURO CLO VII FUNDING DAC E3R+6.59% 25-04-35	EUR	500 000	516 499,05	0,04
TIKEHAU CLO XIII DESIGNATED ACTIVITY E3R+1.19% 15-10-38	EUR	20 000 000	20 236 426,00	1,53
VESEY PARK CLO DAC E3R+4.45% 16-11-32	EUR	3 950 000	4 026 884,07	0,31
<b>Sociétés commerciales et de distribution</b>			<b>450 386,51</b>	<b>0,03</b>
ARCOS DORADOS BV 6.125% 27-05-29	USD	518 000	450 386,51	0,03
<b>Sociétés d'investissement immobilier cotées (SIIC)</b>			<b>8 000 000,00</b>	<b>0,61</b>
TRINITAS EURO CLO V DESIGNATED ACTIVITY E3R+3.1% 15-07-39	EUR	8 000 000	8 000 000,00	0,61
<b>Soins et autres services médicaux</b>			<b>4 037 295,07</b>	<b>0,31</b>
CLARIANE 7.875% 27-06-30	EUR	4 000 000	4 037 295,07	0,31
<b>Textiles, habillement et produits de luxe</b>			<b>2 890 632,24</b>	<b>0,22</b>
BURBERRY GROUP 5.75% 20-06-30	GBP	2 471 000	2 890 632,24	0,22
<b>Transports</b>			<b>80 893,27</b>	<b>0,01</b>
FORTRESS TRANSPORTATION AND INFRASTRUCT 5.875% 15-04-33	USD	95 000	80 893,27	0,01
<b>Total</b>			<b>1 311 850 914,21</b>	<b>99,65</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	2 166,20	-	EUR	1 054 204,51	GBP	-1 052 038,31
A/EUR/GBP/20250730	-	-14 641,69	EUR	32 098 855,86	GBP	-32 113 497,55
A/EUR/USD/20250701	62 245,05	-	EUR	591 042,60	USD	-528 797,55
A/EUR/USD/20250730	3 513 173,53	-	EUR	157 631 959,58	USD	-154 118 786,05
A/EUR/USD/20250730	56,24	-	EUR	790 750,80	USD	-790 694,56
V/EUR/GBP/20251001	-	-125 746,33	GBP	9 339 248,19	EUR	-9 464 994,52
V/EUR/USD/20250730	-	-6 588,97	USD	283 922,14	EUR	-290 511,11
<b>Total</b>	<b>3 577 641,02</b>	<b>-146 976,99</b>		<b>201 789 983,68</b>		<b>-198 359 319,65</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>				
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 - taux d'intérêts

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 - de change

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 - 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>				
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 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)	1 311 850 914,21
Inventaire des IFT (hors IFT utilisés en couverture de parts émises) :	
Total opérations à terme de devises	3 430 664,03
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 (+)	67 944 764,03
Autres passifs (-)	-66 779 480,78
Passifs de financement (-)	-
<b>Total = actif net</b>	<b>1 316 446 861,49</b>

Libellé de la part	Devise de la part	Nombre de parts	Valeur liquidative
Part A EUR Acc	EUR	8 707 703,802	116,40
Part A EUR Ydis	EUR	644 716,506	113,06
Part AW EUR Acc	EUR	26 501,642	116,23
Part AW EUR Ydis	EUR	16 842,929	113,48
Part F EUR Acc	EUR	1 285 642,965	119,15
Part F EUR Ydis	EUR	417 991,594	113,97
Part FW EUR Acc	EUR	91 445,870	117,17
Part FW EUR Ydis	EUR	25 246,969	113,91
Part Z EUR Acc	EUR	102 048,612	103,12

**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)

