



RAPPORT SEMESTRIEL

DU FONDS COMMUN DE PLACEMENT
DE DROIT FRANCAIS CARMIGNAC CREDIT 2027

(Opérations de l'arrêté du 31 décembre 2024)

RAPPORT SEMESTRIEL AU 31/12/2024 DE CARMIGNAC CREDIT 2027

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 CARMIGNAC CREDIT 2027 A EUR Acc	Capitalisation	Capitalisation
Part CARMIGNAC CREDIT 2027 A EUR Ydis	Distribution	Distribution
Part CARMIGNAC CREDIT 2027 E EUR Acc	Capitalisation	Capitalisation
Part CARMIGNAC CREDIT 2027 E EUR Ydis	Distribution	Distribution
Part CARMIGNAC CREDIT 2027 F EUR Acc	Capitalisation	Capitalisation
Part CARMIGNAC CREDIT 2027 F EUR Ydis	Distribution	Distribution
Part CARMIGNAC CREDIT 2027 Z EUR Acc	Capitalisation	Capitalisation

ÉTAT DU PATRIMOINE EN EUR DE CARMIGNAC CREDIT 2027

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	1 704 652 180,28
b) Avoirs bancaires	85 175 048,98
c) Autres actifs détenus par l'OPC	6 645 589,09
d) Total des actifs détenus par l'OPC (lignes a+b+c)	1 796 472 818,35
e) Passif	-4 165 570,80
f) Valeur nette d'inventaire (lignes d+e = actif net de l'OPC)	1 792 307 247,55

(*) Les montants sont signés

NOMBRE DE PARTS EN CIRCULATION ET VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR PART DE CARMIGNAC CREDIT 2027

Part	Type de part	Actif net de la part	Nombre de parts en circulation	Valeur nette d'inventaire par part
CARMIGNAC CREDIT 2027 A EUR Acc en EUR	C	1 514 776 339,46	12 314 810,504	123,00
CARMIGNAC CREDIT 2027 A EUR Ydis en EUR	D	68 423 121,78	576 452,205	118,69
CARMIGNAC CREDIT 2027 E EUR Acc en EUR	C	1 972 309,91	16 154,904	122,08
CARMIGNAC CREDIT 2027 E EUR Ydis en EUR	D	173 219,92	1 462,420	118,44
CARMIGNAC CREDIT 2027 F EUR Acc en EUR	C	161 060 138,02	1 296 384,368	124,23
CARMIGNAC CREDIT 2027 F EUR Ydis en EUR	D	45 882 111,36	385 439,443	119,03
CARMIGNAC CREDIT 2027 Z EUR Acc en EUR	C	20 007,10	200,000	100,03

ÉLÉMENT DU PORTEFEUILLE TITRES DE CARMIGNAC CREDIT 2027

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.	75,48	75,31
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.	19,63	19,58
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 2027

Titres	Devise	En montant (EUR)	Pourcentage actif net (*)	Pourcentage total des actifs (**)
Euro	EUR	1 550 207 489,89	86,49	86,29
Dollar Us	USD	136 773 496,04	7,63	7,61
Livre Sterling	GBP	17 671 194,35	0,99	0,98
TOTAL		1 704 652 180,28	95,11	94,89

(*) 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 2027

Pays	Pourcentage actif net (*)	Pourcentage total des actifs (**)
IRLANDE	21,98	21,93
PAYS-BAS	8,73	8,71
ITALIE	8,72	8,70
FRANCE	8,05	8,04
ROYAUME-UNI	6,51	6,50
ETATS-UNIS	6,25	6,23
ESPAGNE	6,15	6,13
PORTUGAL	3,67	3,66
GRECE	3,04	3,03
HONGRIE	2,24	2,24
LUXEMBOURG	2,15	2,15
SUEDE	1,84	1,84
BELGIQUE	1,73	1,73
REPUBLIQUE TCHEQUE	1,63	1,63
ALLEMAGNE	1,44	1,43
NORVEGE	1,43	1,43
DANEMARK	1,34	1,34
ILES CAIMANS	1,22	1,22
BERMUDES	0,86	0,86
AUTRICHE	0,81	0,81
CANADA	0,63	0,63
SUISSE	0,62	0,62
GUERNESEY	0,51	0,51
TURQUIE	0,50	0,50
FINLANDE	0,49	0,49
POLOGNE	0,41	0,41
CROATIE	0,38	0,38

RÉPARTITION DES ACTIFS DU A), B), C) ET D) DU PORTEFEUILLE TITRES, PAR PAYS DE RÉSIDENCE DE L'ÉMETTEUR DE CARMIGNAC CREDIT 2027

Pays	Pourcentage actif net (*)	Pourcentage total des actifs (**)
ROUMANIE	0,32	0,32
COREE DU SUD	0,27	0,27
SLOVENIE	0,23	0,23
SINGAPOUR	0,22	0,22
LITUANIE	0,18	0,18
EMIRATS ARABES UNIS	0,12	0,12
CHYPRE	0,12	0,12
COTE D'IVOIRE	0,08	0,08
MEXIQUE	0,07	0,07
BRESIL	0,04	0,04
JERSEY	0,03	0,03
COLOMBIE	0,02	0,02
PEROU	0,02	0,02
INDONESIE	0,01	0,01
AFRIQUE DU SUD	0,01	0,01
TOTAL	95,11	94,89

(*) 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 2027

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 2027

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.	406 474 766,60	134 564 767,90
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.	111 164 584,64	18 332 474,65
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 2027

	Part	Montant net unitaire EUR	Crédit d'impôt EUR	Montant brut unitaire EUR
Dividendes versés				
	CARMIGNAC CREDIT 2027 A EUR Ydis	-	-	-
	CARMIGNAC CREDIT 2027 E EUR Ydis	-	-	-
	CARMIGNAC CREDIT 2027 F EUR Ydis	-	-	-
Dividendes à verser				
	CARMIGNAC CREDIT 2027 A EUR Ydis			
	CARMIGNAC CREDIT 2027 E EUR Ydis			
	CARMIGNAC CREDIT 2027 F EUR Ydis			

RAPPORT SEMESTRIEL AU 31/12/2024 DE CARMIGNAC CREDIT 2027

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 2027 AU 31/12/2024

Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
ACTIONS ET VALEURS ASSIMILÉES			63 555,65	0,00
Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			63 555,65	0,00
Soins et autres services médicaux			63 555,65	0,00
EMEIS SA	EUR	10 486	63 555,65	0,00
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES			1 704 588 624,63	95,11
Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			1 704 588 624,63	95,11
Assurance			4 420 957,53	0,25
ALLIANZ SE 4.597% 07-09-38	EUR	600 000	634 068,92	0,04
ASR NEDERLAND NV 3.625% 12-12-28	EUR	3 500 000	3 607 572,26	0,20
ASR NEDERLAND NV 7.0% 07-12-43	EUR	1 000	1 193,35	0,00
MUTUELLE ASSUR DES COMMERC ET IND FR 3.5% PERP	EUR	200 000	178 123,00	0,01
Automobiles			1 962 153,60	0,11
FORD OTOMOTIV SANAYI AS 7.125% 25-04-29	USD	1 000 000	980 669,56	0,06
SOCIETE FONCIERE FINANCIERE ET DE PARTIC 1.875% 30-10-26	EUR	1 000 000	981 484,04	0,05
Banques commerciales			583 089 318,02	32,53
AB SIAULIU BANKAS 4.853% 05-12-28	EUR	3 200 000	3 245 522,59	0,18
AFRICAN DEVELOPMENT BANK ADB 5.75% PERP	USD	1 560 000	1 485 065,35	0,08
ALPHA BANK 5.0% 12-05-30 EMTN	EUR	4 200 000	4 582 425,82	0,26
ALPHA BANK 6.875% 27-06-29	EUR	5 000 000	5 755 163,36	0,32
Banca Comerciala Romana 7.625% 19-05-27	EUR	1 000 000	1 100 649,04	0,06
BANCA MEDIOLANUM 5.035% 22-01-27	EUR	800 000	856 304,96	0,05
BANCA POPOLARE DI SONDRIO 5.5% 26-09-28	EUR	833 000	897 014,22	0,05
BANCA SELLA 4.875% 18-07-29	EUR	12 000 000	12 851 423,01	0,72
BANCO BPM 4.625% 29-11-27 EMTN	EUR	4 340 000	4 559 733,90	0,25
BANCO BPM 4.875% 18-01-27 EMTN	EUR	512 000	556 596,25	0,03
BANCO BPM 6.5% PERP	EUR	3 000 000	3 156 296,74	0,18
BANCO COMMERCIAL PORTUGUES 3.125% 21-10-29	EUR	21 000 000	21 108 582,95	1,18
BANCO DE BADELL 4.0% 15-01-30	EUR	1 700 000	1 824 428,99	0,10
BANCO DE BADELL 5.125% 27-06-34	EUR	2 500 000	2 671 595,21	0,15
BARCLAYS 4.506% 31-01-33	EUR	2 250 000	2 482 062,15	0,14
BARCLAYS 4.918% 08-08-30 EMTN	EUR	3 600 000	3 921 143,33	0,22
BARCLAYS 9.25% PERP	GBP	500 000	644 845,75	0,04
BARCLAYS E3R+0.8% 08-05-28	EUR	6 000 000	6 058 574,00	0,34
BBVA 8.375% PERP	EUR	2 400 000	2 650 798,33	0,15

Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
BBVA E3R+0.45% 07-06-27 EMTN	EUR	7 400 000	7 431 362,64	0,41
BELFIUS SANV 3.75% 22-01-29	EUR	1 300 000	1 374 715,26	0,08
BELFIUS SANV E3R+0.5% 13-09-27	EUR	7 000 000	7 025 034,33	0,39
BFF BANK SPA E 4.875% 30-03-28	EUR	6 500 000	6 592 397,95	0,37
BK IRELAND 7.594% 06-12-32	GBP	280 000	355 491,47	0,02
BK IRELAND GROUP 4.625% 13-11-29	EUR	667 000	707 621,85	0,04
BK IRELAND GROUP 4.875% 16-07-28	EUR	172 000	184 210,12	0,01
BNP PAR 4.159% 28-08-34 EMTN	EUR	3 500 000	3 582 620,90	0,20
BNP PAR 4.375% 13-01-29 EMTN	EUR	10 000 000	10 783 296,45	0,60
BNP PAR 6.875% PERP	EUR	2 000 000	2 130 906,92	0,12
BNP PAR 7.375% PERP	EUR	4 200 000	4 573 527,12	0,26
BNP PAR 7.75% PERP	USD	400 000	406 927,19	0,02
BNP PAR 8.5% PERP	USD	923 000	959 214,34	0,05
BPCE ISSUER 3.875% 11-01-29	EUR	3 900 000	4 131 788,72	0,23
BPCE ISSUER 5.75% 01-06-33	EUR	100 000	109 622,74	0,01
BPER BANCA 4.25% 20-02-30 EMTN	EUR	4 500 000	4 846 888,03	0,27
BQ POSTALE 1.0% 09-02-28 EMTN	EUR	8 500 000	8 211 162,10	0,46
BQ POSTALE 3.0% PERP	EUR	1 000 000	844 806,41	0,05
BQ POSTALE 3.875% PERP	EUR	400 000	388 497,98	0,02
CA 5.5% 28-08-33 EMTN	EUR	5 000 000	5 393 488,36	0,30
CA 6.5% PERP EMTN	EUR	6 100 000	6 327 048,78	0,35
CA 7.25% PERP EMTN	EUR	3 100 000	3 305 422,36	0,18
CAIXABANK 2.25% 17-04-30 EMTN	EUR	2 000 000	2 023 548,08	0,11
CAIXABANK 4.625% 16-05-27 EMTN	EUR	2 000 000	2 105 794,52	0,12
CAIXABANK 5.0% 19-07-29 EMTN	EUR	1 000 000	1 087 068,70	0,06
CAIXABANK 7.5% PERP	EUR	5 400 000	6 014 198,93	0,34
CAIXABANK E3R+0.6% 19-09-28	EUR	10 000 000	10 038 787,50	0,56
COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT 4.625% 17-01-31	EUR	600 000	657 327,52	0,04
COOPERATIEVE RABOBANK UA E3R+0.57% 16-07-28	EUR	9 000 000	9 070 508,75	0,51
CREDITO EMILIANO 4.875% 26-03-30	EUR	2 250 000	2 486 857,85	0,14
CRELAN 6.0% 28-02-30 EMTN	EUR	3 000 000	3 454 079,02	0,19
DANSKE BK E3R+0.45% 02-10-27	EUR	10 000 000	10 014 018,89	0,56
DEKABANK 3.375% 02-07-27 EMTN	EUR	10 000 000	10 314 711,64	0,58
DEUTSCHE BK 4.0% 12-07-28 EMTN	EUR	2 000 000	2 077 626,16	0,12
DE VOLKSBANK NV 4.625% 23-11-27	EUR	9 000 000	9 362 926,85	0,52
DE VOLKSBANK NV 7.0% PERP	EUR	1 400 000	1 467 716,38	0,08
DNB BANK A 5.0% 13-09-33 EMTN	EUR	1 154 000	1 232 197,89	0,07
EFG EUROBANK 3.25% 12-03-30	EUR	4 640 000	4 617 398,12	0,26
EFG EUROBANK 5.875% 28-11-29	EUR	5 499 000	6 006 912,50	0,34
EFG EUROBANK 6.25% 25-04-34	EUR	1 143 000	1 291 849,37	0,07
ERSTE GR BK 4.25% PERP	EUR	200 000	195 726,13	0,01
IBERCAJA 4.375% 30-07-28	EUR	1 400 000	1 472 986,89	0,08
ICCREA BANCA 4.25% 05-02-30	EUR	2 400 000	2 575 999,28	0,14

Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
ING GROEP NV 3.5% 03-09-30	EUR	3 300 000	3 377 165,98	0,19
ING GROEP NV 3.875% 12-08-29	EUR	2 800 000	2 919 637,48	0,16
INTE 4.375% 29-08-27 EMTN	EUR	6 000 000	6 327 075,62	0,35
INTE 6.184% 20-02-34 EMTN	EUR	444 000	506 279,81	0,03
JYSKE BANK DNK 2.875% 05-05-29	EUR	7 000 000	7 010 550,82	0,39
JYSKE BANK DNK 5.0% 26-10-28	EUR	1 700 000	1 798 824,49	0,10
KBC GROUPE 4.75% 17-04-35 EMTN	EUR	3 600 000	3 868 562,71	0,22
KBC GROUPE 6.25% PERP	EUR	4 200 000	4 414 757,67	0,25
LLOYDS BANKING GROUP 4.375% 05-04-34	EUR	4 495 000	4 751 136,80	0,27
MBH BANK 8.625% 19-10-27 EMTN	EUR	10 500 000	11 387 973,49	0,64
MONETA MONEY BANK 4.414% 11-09-30	EUR	1 800 000	1 867 403,15	0,10
NATIONWIDE BUILDING SOCIETY 4.5% 01-11-26	EUR	2 917 000	3 032 111,01	0,17
NATL BANK OF GREECE 4.5% 29-01-29	EUR	7 200 000	7 765 871,61	0,43
NATL BANK OF GREECE 5.875% 28-06-35	EUR	2 000 000	2 231 052,47	0,12
NATL BANK OF GREECE 8.0% 03-01-34	EUR	3 200 000	3 684 096,00	0,21
NATL WESTMINSTER BANK 2.75% 04-11-27	EUR	12 000 000	12 033 606,58	0,67
NATL WESTMINSTER BANK 3.625% 09-01-29	EUR	2 500 000	2 660 001,84	0,15
NATWEST GROUP 4.771% 16-02-29	EUR	2 000 000	2 185 058,74	0,12
NATWEST GROUP 5.125% PERP	GBP	235 000	271 700,16	0,02
NATWEST GROUP 5.763% 28-02-34	EUR	1 550 000	1 737 600,06	0,10
NATWEST GROUP 7.416% 06-06-33	GBP	250 000	318 975,15	0,02
NCG BAN 0.5% 08-09-27 EMTN	EUR	12 500 000	12 039 221,75	0,67
NCG BAN 5.5% 18-05-26 EMTN	EUR	1 600 000	1 670 220,05	0,09
NCG BAN 5.875% 02-04-30 EMTN	EUR	5 700 000	6 529 946,55	0,36
Nova Kreditna Banka Maribor dd 4.75% 03-04-28	EUR	2 700 000	2 846 914,21	0,16
Nova Kreditna Banka Maribor dd 7.375% 29-06-26	EUR	1 200 000	1 269 133,56	0,07
NOVO BAN 3.5% 09-03-29 EMTN	EUR	27 600 000	28 181 346,74	1,57
NOVO BAN 4.25% 08-03-28 EMTN	EUR	7 300 000	7 744 518,50	0,43
NOVO BAN 9.875% 01-12-33	EUR	7 200 000	8 684 050,19	0,48
PIRAEUS BANK 4.625% 17-07-29	EUR	1 917 000	2 031 034,85	0,11
PIRAEUS BANK 6.75% 05-12-29	EUR	8 500 000	9 539 915,62	0,53
PIRAEUS BANK 7.25% 13-07-28	EUR	3 333 000	3 763 721,54	0,21
PKO Bank Polski 4.5% 18-06-29	EUR	4 000 000	4 208 836,99	0,23
PKO Bank Polski 4.5% 27-03-28	EUR	3 000 000	3 157 731,37	0,18
RAIFFEISENBANK A S E 1.0% 09-06-28	EUR	20 000 000	18 830 872,60	1,05
RAIFFEISENBANK A S E 4.959% 05-06-30	EUR	2 300 000	2 450 909,81	0,14
RAIFFEISENBANK AUSTRIA DD 7.875% 05-06-27	EUR	6 200 000	6 875 178,30	0,38
RCI BANQUE 3.375% 26-07-29	EUR	5 112 000	5 098 242,07	0,28
RCI BANQUE 3.875% 12-01-29	EUR	6 580 000	6 919 805,22	0,39
RCI BANQUE 4.875% 14-06-28	EUR	2 000 000	2 146 526,03	0,12
SANTANDER CONSUMER BANK 4.375% 13-09-27	EUR	2 100 000	2 211 005,28	0,12
SANTANDER CONSUMER BANK AG 4.5% 30-06-26	EUR	1 300 000	1 363 069,23	0,08
SG 10.0% PERP	USD	700 000	730 283,76	0,04

Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
SG 4.125% 21-11-28 EMTN	EUR	3 000 000	3 132 928,77	0,17
SG 4.25% 28-09-26	EUR	4 000 000	4 139 258,08	0,23
SG 4.75% 28-09-29	EUR	3 500 000	3 704 884,01	0,21
SG 9.375% PERP	USD	303 000	307 211,18	0,02
STANDARD CHARTERED 4.3% PERP	USD	300 000	262 893,61	0,01
SWEDBANK AB 2.875% 30-04-29	EUR	15 000 000	14 941 141,44	0,83
SWEDBANK AB 4.125% 13-11-28	EUR	2 720 000	2 869 338,06	0,16
SWEDBANK AB E3R+0.43% 30-08-27	EUR	6 000 000	6 035 035,00	0,34
TORONTO DOMINION BANK E3R+0.58% 10-09-27	EUR	10 000 000	10 037 786,67	0,56
UBS GROUP AG 9.25% PERP	USD	5 300 000	5 607 969,55	0,31
UNICREDIT 3.875% 11-06-28 EMTN	EUR	6 875 000	7 155 636,56	0,40
UNICREDIT 4.3% 23-01-31 EMTN	EUR	6 363 000	6 892 212,45	0,38
UNICREDIT 4.6% 14-02-30 EMTN	EUR	1 023 000	1 121 306,53	0,06
UNICREDIT 4.8% 17-01-29 EMTN	EUR	297 000	327 122,91	0,02
UNICREDIT 5.375% 16-04-34 EMTN	EUR	3 750 000	4 167 960,99	0,23
UNICREDIT E3R+0.7% 20-11-28	EUR	8 500 000	8 545 790,44	0,48
US BAN E3R+0.8% 21-05-28	EUR	15 000 000	15 043 116,25	0,84
WELLS FARGO E3R+0.7% 22-07-28	EUR	18 600 000	18 713 280,72	1,04
Biens de consommation durables			2 133 325,49	0,12
INTL DESIGN GROUP 10.0% 15-11-28	EUR	1 944 000	2 133 325,49	0,12
Boissons			22 651 389,90	1,26
ANADOLU EFES BIRACILIK VE MALT SANAYI AS 3.375% 29-06-28	USD	7 600 000	6 340 623,85	0,35
COCA COLA HBC FINANCE BV 3.375% 27-02-28	EUR	2 500 000	2 615 445,70	0,15
COCA COLA ICECEK SANAYI 4.5% 20-01-29	USD	500 000	467 928,54	0,03
DAVIDE CAMPARI MILANO 1.25% 06-10-27	EUR	12 000 000	11 363 435,34	0,63
PERNOD RICARD 3.75% 15-09-27	EUR	1 800 000	1 863 956,47	0,10
Compagnies aériennes			8 829 455,75	0,49
FINNAIR 4.75% 24-05-29	EUR	8 400 000	8 829 455,75	0,49
Crédit à la consommation			17 266 600,65	0,96
FIDELITY GRAND HARBOUR CLO 20231 DAC E3R+5.9% 15-08-36	EUR	2 500 000	2 541 883,24	0,14
FIDELITY GRAND HARBOUR CLO 20231 DAC E3R+7.69% 15-08-36	EUR	2 500 000	2 551 131,21	0,14
HARVEST CLO XXIV DAC E3R+6.12% 15-07-34	EUR	1 000 000	1 036 729,66	0,06
HENLEY CLO I DAC E3R+0.95% 25-07-34	EUR	8 900 000	8 997 927,39	0,50
VALARIS 8.375% 30-04-30	USD	2 159 000	2 138 929,15	0,12
Distribution de produits alimentaires de première nécessité			6 723 736,36	0,38
B3 SA BRASIL BOLSA BALCAO 4.125% 20-09-31	USD	219 000	189 840,01	0,01
SAMMONTANA ITALIA E3R+3.75% 15-10-31	EUR	5 600 000	5 734 345,87	0,33
SONGBIRD ESTATES 1.75% 07-04-26	EUR	200 000	197 363,15	0,01
WORLDLINE 4.125% 12-09-28 EMTN	EUR	600 000	602 187,33	0,03
Distribution spécialisée			2 613 040,10	0,15
NATL GRID NORTH AMERICA 4.151% 12-09-27	EUR	2 500 000	2 613 040,10	0,15

Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Divertissement			1 391 536,54	0,08
SOTHEBYS BIDFAIR 5.875% 01-06-29	USD	1 600 000	1 391 536,54	0,08
Electricité			5 141 935,04	0,29
EDF 3.75% 05-06-27 EMTN	EUR	2 800 000	2 915 572,30	0,16
ENEL 1.875% PERP	EUR	350 000	308 959,10	0,02
TERNA RETE ELETTRICA NAZIONALE 2.375% PERP	EUR	1 747 000	1 715 875,52	0,10
VATTENFALL AB 3.0% 19/03/77	EUR	200 000	201 528,12	0,01
Emballage et conditionnement			1 685 180,93	0,09
DS SMITH PLC 08750 1926 1209A 4.375% 27-07-27	EUR	1 600 000	1 685 180,93	0,09
Epargne et prêts hypothécaires			68 637 112,69	3,83
BARINGS EURO CLO E3R+5.99% 20-01-38	EUR	6 000 000	6 225 676,87	0,35
CAPITAL FOUR CLO I DAC E3R+4.9% 25-10-36	EUR	2 000 000	2 078 771,67	0,12
Cellnex Finance Company SAU 1.5% 08-06-28	EUR	3 700 000	3 543 301,45	0,20
HAYFIN EMERALD CLO E3R+5.79% 25-01-37	EUR	3 575 000	3 695 445,64	0,21
JUBILEE CLO 2022XXVI DAC E3R+1.48% 15-04-38	EUR	20 000 000	20 323 506,89	1,12
OCP EURO CLO 2019 3 E3R+5.1% 25-04-36	EUR	3 000 000	3 079 359,97	0,17
OCP EURO CLO 2019 3 E3R+7.32% 25-04-36	EUR	3 000 000	3 102 533,97	0,17
OCP EURO CLO 20226 DAC E3R+2.7% 20-07-36	EUR	8 250 000	8 422 087,85	0,47
OCP EURO CLO 20226 DAC E3R+3.5% 20-07-36	EUR	1 000 000	1 024 376,78	0,06
OCP EURO CLO 20226 DAC E3R+7.66% 20-07-36	EUR	3 100 000	3 237 639,35	0,18
SR BANK SPAREBANKEN ROGALAND 3.625% 12-03-29	EUR	4 550 000	4 790 292,67	0,27
TIKEHAU CLO XI DAC E3R+3.25% 15-10-36	EUR	3 500 000	3 567 525,42	0,20
TIKEHAU CLO XI DAC E3R+5.0% 15-10-36	EUR	3 400 000	3 483 614,05	0,19
TIKEHAU CLO XI DAC E3R+7.47% 15-10-36	EUR	2 000 000	2 062 980,11	0,12
Equipement et services pour l'énergie			22 613 508,24	1,26
BORR IHC LTD BORR FINANCE LLC 10.0% 15-11-28	USD	3 114 000	2 810 046,73	0,16
BORR IHC LTD BORR FINANCE LLC 10.0% 15-11-28	USD	12 600 000	11 384 875,90	0,64
BRISTOW GROUP 6.875% 01-03-28	USD	175 000	172 019,40	0,01
ENERFLEX 9.0% 15-10-27	USD	54 000	55 428,87	0,00
EUROGRID GMBH 1 3.075% 18-10-27	EUR	4 600 000	4 659 832,14	0,26
PAPREC 6.5% 17-11-27	EUR	1 250 000	1 333 030,28	0,07
SHELF DRILLING 9.625% 15-04-29	USD	2 611 000	2 198 274,92	0,12
Equipements électriques			15 972 739,19	0,89
ALSTOM 5.868% PERP	EUR	1 300 000	1 391 386,65	0,08
LG ENERGY SOLUTION 5.375% 02-07-27	USD	2 000 000	1 937 363,59	0,11
LG ENERGY SOLUTION 5.75% 25-09-28	USD	3 000 000	2 979 612,91	0,17
NEXANS 4.125% 29-05-29	EUR	4 500 000	4 726 755,00	0,26
PRYSMIAN 3.625% 28-11-28 EMTN	EUR	4 875 000	4 937 621,04	0,27
Equipements et fournitures médicaux			5 756 205,86	0,32
SARTORIUS FINANCE BV 4.25% 14-09-26	EUR	800 000	827 871,73	0,05

Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
STRYKER 3.375% 11-12-28	EUR	1 566 000	1 601 425,60	0,09
WERFENLIFE 4.625% 06-06-28	EUR	3 100 000	3 326 908,53	0,18
Equipements et instruments électroniques			5 051 198,81	0,28
IBERDROLA INTL BV E3R+1.55% 15-02-37	EUR	5 000 000	5 051 198,81	0,28
Gestion et promotion immobilière			15 457 390,68	0,86
AURIUM CLO VI DAC E3R+3.3% 22-05-34	EUR	200 000	204 072,14	0,01
CIBANCO SA INSTITUCION DE BANCA CIB3332 4.375% 22-07-31	USD	1 500 000	1 238 118,46	0,07
ESIC SUKUK 5.831% 14-02-29	USD	9 000 000	9 017 071,22	0,50
PROVIDUS CLO IV DAC E3R+3.25% 20-04-34	EUR	4 000 000	4 091 580,36	0,23
SVEAFSTIGHETER AB 4.75% 29-01-27	EUR	900 000	906 548,50	0,05
Gestion immobilière et développement			5 733 188,88	0,32
SAMHALLSBYGGNADSBOLAGET I NORDEN AB 0.75% 14-11-28	EUR	600 000	423 778,60	0,02
SAMHALLSBYGGNADSBOLAGET I NORDEN AB 1.125% 26-09-29	EUR	5 200 000	3 613 929,84	0,20
SAMHALLSBYGGNADSBOLAGET I NORDEN AB 2.375% 04-08-26	EUR	1 500 000	1 361 753,94	0,08
SAMHALLSBYGGNADSBOLAGET I NORDEN AB 2.625% PERP	EUR	100 000	42 015,50	0,00
SAMHALLSBYGGNADSBOLAGET I NORDEN AB 2.875% PERP	EUR	700 000	291 711,00	0,02
Grands magasins et autres			9 331 926,05	0,52
PROSUS NV 1.288% 13-07-29 EMTN	EUR	6 000 000	5 469 270,33	0,30
PROSUS NV 1.539% 03-08-28 EMTN	EUR	4 100 000	3 862 655,72	0,22
Grossistes			5 612 592,99	0,31
AZELIS FINANCE NV 5.75% 15-03-28	EUR	5 340 000	5 612 592,99	0,31
Hôtels, restaurants et loisirs			10 140 055,49	0,57
ACCOR 7.25% PERP	EUR	1 200 000	1 395 689,10	0,08
BERTRAND FRANCHISE FINANCE SAS 6.5% 18-07-30	EUR	720 000	780 447,99	0,04
CARNIVAL 1.0% 28-10-29	EUR	200 000	177 761,12	0,01
FOOD SERVICE PROJECT SL 5.5% 21-01-27	EUR	3 160 000	3 284 298,60	0,18
SAZKA GROUP AS 3.875% 15-02-27	EUR	4 434 000	4 501 858,68	0,26
Infrastructure de transports			2 972 359,25	0,17
AUTOSTRAD PER L ITALILIA 2.0% 04-12-28	EUR	1 844 000	1 765 471,11	0,10
TAV HAVALIMANLARI HOLDING AS 8.5% 07-12-28	USD	1 200 000	1 206 888,14	0,07
Logiciels			8 035 599,55	0,45
KOSMOS ENERGY 7.5% 01-03-28	USD	1 451 000	1 364 526,19	0,08
KOSMOS ENERGY 8.75% 01-10-31	USD	4 670 000	4 358 070,36	0,24
TELEFON AB LM ERICSSON 5.375% 29-05-28	EUR	2 100 000	2 313 003,00	0,13
Machines			3 813 306,71	0,21
FORTIVE 3.7% 15-08-29	EUR	3 670 000	3 813 306,71	0,21
Marches de capitaux			178 150 424,98	9,94
3I GROUP 4.875% 14-06-29	EUR	160 000	175 358,88	0,01
AB CARVAL EURO CLO IC DAC E3R+6.0% 25-01-37	EUR	3 400 000	3 522 979,10	0,20

Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
ABN AMRO BK 4.375% 20-10-28	EUR	2 800 000	2 963 519,23	0,17
ABN AMRO BK 4.375% PERP	EUR	3 500 000	3 537 688,72	0,20
ABN AMRO BK 6.339% 18-09-27	USD	3 300 000	3 318 460,45	0,19
AEGEA FINANCE SA RL 9.0% 20-01-31	USD	600 000	614 390,15	0,03
AURIUM CLO V DAC E3R+3.5% 17-04-34	EUR	2 700 000	2 778 798,06	0,16
BANCO NTANDER 5.75% 23-08-33	EUR	900 000	977 001,35	0,05
BANCO SANTANDER ALL SPAIN BRANCH 3.25% 02-04-29	EUR	5 000 000	5 054 504,11	0,28
BANCO SANTANDER ALL SPAIN BRANCH 3.5% 09-01-30	EUR	15 000 000	15 785 418,44	0,88
BANCO SANTANDER ALL SPAIN BRANCH 4.625% 18-10-27	EUR	4 000 000	4 154 907,40	0,23
BANCO SANTANDER ALL SPAIN BRANCH 5.0% 22-04-34	EUR	1 800 000	1 947 210,29	0,11
BK LC LUX FINCO1 SARL 5.25% 30-04-29	EUR	13 850 000	14 181 118,88	0,79
CARLYLE EURO CLO 20202 DAC E3R+4.25% 15-01-34	EUR	2 000 000	2 062 902,80	0,12
CARLYLE GLOBAL MKT EURO CLO 20152 E3R+3.7% 10-11-35	EUR	2 700 000	2 745 034,38	0,15
CESKA SPORITELNA AS 5.943% 29-06-27	EUR	1 500 000	1 611 263,28	0,09
CRED SUIS SA AG LONDON BRANCH 0.25% 01-09-28	EUR	3 200 000	2 909 741,81	0,16
CRED SUIS SA NEW YORK BRANCH 5.0% 09-07-27	USD	5 000 000	4 970 365,90	0,28
EFG FINANCIAL INTERNANTIONAL 5.5% PERP	USD	300 000	289 098,02	0,02
FAIR OAKS LOAN FUNDING V DAC E3R+1.48% 15-10-36	EUR	17 000 000	17 235 194,06	0,96
FIDELITY GRAND HARBOUR CLO 20232 DAC E3R+4.1% 15-04-38	EUR	4 800 000	4 924 047,68	0,27
FINEBANK BANCA FINE 0.5% 21-10-27	EUR	180 000	172 269,67	0,01
FINEBANK BANCA FINE 4.625% 23-02-29	EUR	2 295 000	2 488 033,20	0,14
FINEBANK BANCA FINE 7.5% PERP	EUR	4 500 000	4 920 092,03	0,27
GOLDSTORY SAS 6.75% 01-02-30	EUR	2 800 000	3 010 827,98	0,17
INVESTEC 9.125% 06-03-33 EMTN	GBP	180 000	251 227,14	0,01
JULIUS BAER GRUPPE AG 6.625% PERP	EUR	4 954 000	5 201 050,19	0,29
MEDIOBANCABCA CREDITO FINANZ 4.875% 13-09-27	EUR	1 200 000	1 257 724,68	0,07
OTP BANK 4.75% 12-06-28 EMTN	EUR	6 000 000	6 307 068,49	0,35
OTP BANK 5.0% 31-01-29 EMTN	EUR	5 264 000	5 698 805,68	0,32
OTP BANK 6.125% 05-10-27 EMTN	EUR	10 500 000	11 097 058,77	0,62
OTP BANK 7.35% 04-03-26 EMTN	EUR	1 463 000	1 562 334,49	0,09
OTP BANK 7.5% 25-05-27 EMTN	USD	1 500 000	1 504 992,76	0,08
OTP BANK 8.75% 15-05-33 EMTN	USD	2 529 000	2 598 133,33	0,14
PERSHING SQUARE 1.375% 01-10-27	EUR	9 700 000	9 138 089,63	0,51
PINNACLE BID 8.25% 11-10-28	EUR	8 500 000	9 331 193,75	0,52
RAIFFEISEN BANK INTL AG 4.625% 21-08-29	EUR	3 000 000	3 156 843,49	0,18
RAIFFEISEN BANK INTL AG 6.0% 15-09-28	EUR	6 600 000	7 183 487,47	0,40
REPSOL INTL FINANCE BV 2.5% PERP	EUR	500 000	498 828,77	0,03
REPSOL INTL FINANCE BV 4.247% PERP	EUR	1 000 000	1 019 216,19	0,06
TORO EUROPEAN CLO 6 DAC E3R+2.45% 12-01-32	EUR	5 000 000	5 079 853,00	0,28
TORO EUROPEAN CLO 6 DAC E3R+3.5% 12-01-32	EUR	900 000	914 291,28	0,05
Matériaux de construction			1 057 389,79	0,06
IMERYS 4.75% 29-11-29 EMTN	EUR	1 000 000	1 057 389,79	0,06

Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Media			10 961 773,33	0,61
INFORMA 3.0% 23-10-27 EMTN	EUR	10 870 000	10 961 773,33	0,61
Métaux et minerais			1 256 422,38	0,07
CANACOL ENERGY 5.75% 24-11-28	USD	2 310 000	1 256 422,38	0,07
Pétrole et gaz			98 056 825,54	5,47
BP CAP MK 3.625% PERP	EUR	15 730 000	15 806 253,36	0,88
ENI 2.0% PERP	EUR	18 662 000	18 215 349,32	1,01
ENI 2.625% PERP	EUR	500 000	508 478,89	0,03
ENI 2.75% PERP	EUR	2 500 000	2 374 040,41	0,13
ENI 3.375% PERP	EUR	2 300 000	2 252 981,54	0,13
ENQUEST 11.625% 01-11-27	USD	500 000	493 463,51	0,03
GEPARK 5.5% 17-01-27	USD	400 000	381 519,39	0,02
GOLAR LNG 7.0% 20-10-25	USD	9 500 000	9 399 023,51	0,52
GUNVOR GROUP 6.25% 30-09-26	USD	2 250 000	2 171 764,87	0,12
KCA DEUTAG UK FINANCE 9.875% 01-12-25	USD	4 000 000	3 904 829,66	0,22
MEDCO MAPLE TREE PTE 8.96% 27-04-29	USD	3 830 000	3 950 384,35	0,22
NORWEGIAN ENERGY COMPANY AS 9.5% 02-07-29	USD	5 100 000	5 192 685,98	0,29
ODFJELL DRILLING 9.25% 31-05-28	USD	7 417 730,43	7 627 039,85	0,43
PARATUS ENERGY SERVICES 9.0% 15-07-26	USD	2 131 587	2 056 798,35	0,11
PARATUS ENERGY SERVICES 9.0% 15-07-26	USD	602 335	580 547,99	0,03
PARATUS ENERGY SERVICES 9.5% 27-06-29	USD	1 300 000	1 229 109,93	0,07
SEADRILL NEW FINANCE 8.375% 01-08-30	USD	300 000	305 883,67	0,02
TALOS PRODUCTION 9.0% 01-02-29	USD	1 275 000	1 311 076,77	0,07
TOTALENERGIES SE 1.625% PERP	EUR	12 500 000	11 950 977,80	0,67
TOTALENERGIES SE FR 2.0% PERP	EUR	1 600 000	1 568 706,19	0,09
VAR ENERGI A 5.5% 04-05-29	EUR	1 895 000	2 109 015,85	0,12
VAR ENERGI A 7.5% 15-01-28	USD	633 000	666 622,46	0,04
VAR ENERGI A 7.862% 15-11-83	EUR	3 407 000	4 000 271,89	0,22
Produits chimiques			16 110 456,83	0,90
ARKEMA 4.8% PERP EMTN	EUR	5 800 000	6 203 668,08	0,35
SIERRACOL ENERGY ANDINA LLC 6.0% 15-06-28	USD	5 300 000	4 653 012,72	0,26
SOLVAY 3.875% 03-04-28	EUR	5 000 000	5 253 776,03	0,29
Produits domestiques			196 939,14	0,01
STANDARD INDUSTRIES 2.25% 21-11-26	EUR	200 000	196 939,14	0,01
Produits pharmaceutiques			4 035 623,04	0,23
MERCK KGAA 3.875% 27-08-54	EUR	3 800 000	3 848 461,71	0,22
TEVA PHAR FIN 1.625% 15-10-28	EUR	200 000	187 161,33	0,01
Semi-conducteurs et équipements pour fabrication			3 638 884,14	0,20
SIGNAL HARMONIC CLO I DESIGNATED E3R+6.5% 15-07-36	EUR	3 500 000	3 638 884,14	0,20

Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Services aux collectivités			6 057 273,61	0,34
A2A EX AEM 5.0% PERP	EUR	3 200 000	3 359 028,60	0,19
IBERDROLA FINANZAS SAU 2.625% 30-03-28	EUR	2 500 000	2 508 192,98	0,14
POSTE ITALIANE 2.625% PERP	EUR	200 000	190 052,03	0,01
Services aux entreprises			32 676 955,82	1,82
CLARINDA PARK CLO DAC E3R+3.3% 22-02-34	EUR	1 650 000	1 682 501,54	0,09
CLARINDA PARK CLO DAC E3R+5.57% 22-02-34	EUR	2 700 000	2 779 777,79	0,16
FCC SERVICIOS MEDIO AMBIENTE 5.25% 30-10-29	EUR	1 950 000	2 118 049,66	0,12
HARVEST CLO XXX DESIGNATED ACTIVITY E3R+5.2% 27-07-36	EUR	3 450 000	3 595 814,63	0,20
HARVEST CLO XXX DESIGNATED ACTIVITY E3R+7.5% 27-07-36	EUR	2 400 000	2 491 345,12	0,14
RINO MASTROTTO GROUP E3R+4.75% 31-07-31	EUR	3 080 000	3 096 562,19	0,17
SOUND POINT EURO CLO X FUNDING DAC E3R+4.0% 20-04-38	EUR	3 000 000	3 090 748,67	0,17
VIRGIN MONEY UK 11.0% 31-12-99	GBP	1 000 000	1 386 500,83	0,08
VIRGIN MONEY UK 8.25% PERP	GBP	6 000 000	7 526 472,11	0,42
WILTON PARK CLO DESIGNATED ACTIVITY COMP E3R+7.56% 25-11-36	EUR	4 800 000	4 909 183,28	0,27
Services aux professionnels			6 145 715,33	0,34
CAMPOSOL 6.0% 03-02-27	USD	400 000	376 080,47	0,02
RANDSTAD NV 3.61% 12-03-29	EUR	5 500 000	5 769 634,86	0,32
Services clientèle divers			19 594 679,00	1,09
AYVENS 3.875% 16-07-29	EUR	10 000 000	10 422 341,10	0,58
AYVENS 3.875% 22-02-27	EUR	2 000 000	2 101 692,57	0,12
BOELS TOPHOLDING BV 6.25% 15-02-29	EUR	1 400 000	1 502 372,67	0,08
LEASYS 3.875% 01-03-28 EMTN	EUR	1 400 000	1 467 646,08	0,08
LEASYS 3.875% 12-10-27 EMTN	EUR	4 000 000	4 100 626,58	0,23
Services de télécommunication diversifiés			6 351 172,30	0,35
CELLNEX TELECOM 1.0% 20-04-27	EUR	6 000 000	5 799 500,96	0,32
ORANGE 5.375% PERP EMTN	EUR	500 000	551 671,34	0,03
Services de télécommunication mobile			452 122,65	0,03
PT TOWER BERSAMA INFRASTRUCTURE TBK 2.8% 02-05-27	USD	200 000	183 812,54	0,01
TUI CRUISES 6.5% 15-05-26	EUR	1 400 000	268 310,11	0,02
Services financiers diversifiés			407 196 828,80	22,72
AMBER FIN 6.625% 15-07-29	EUR	2 700 000	2 945 032,13	0,16
ARBOUR CLO XII DAC E3R+7.39% 15-01-38	EUR	5 200 000	5 415 571,08	0,30
ASTON MARTIN CAPITAL 10.375% 31-03-29	GBP	500 000	607 370,62	0,03
ATHENE GLOBAL FUNDING E3R+1.0% 23-02-27	EUR	20 000 000	20 146 675,00	1,12
AURIUM CLO II DAC E3R+0.93% 22-06-34	EUR	10 000 000	9 995 587,39	0,56
AURIUM CLO IX DAC E3R+0.95% 28-10-34	EUR	9 800 000	9 863 274,35	0,55
AVOCA CLO XXIX DAC E3R+1.48% 15-04-37	EUR	5 000 000	5 067 875,67	0,28
AVOCA CLO XXIX DAC E3R+3.9% 15-04-37	EUR	1 500 000	1 534 586,27	0,09
BAIN CAPITAL EURO CLO 20201 DAC E3R+4.25% 24-01-33	EUR	3 200 000	3 306 069,67	0,18

Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Banca Ifis 5.5% 27-02-29 EMTN	EUR	2 880 000	3 175 603,12	0,18
Banca Ifis 6.875% 13-09-28	EUR	2 900 000	3 258 834,08	0,18
BANCA TRANSILVANIA 8.875% 27-04-27	EUR	4 200 000	4 705 494,45	0,26
BANCO DE CREDITO SOCIAL 7.5% 14-09-29	EUR	3 500 000	4 088 326,27	0,23
BANCO MERCANTILE DEL NORTE SA GRAND 5.875% PERP	USD	10 500 000	9 796 405,92	0,55
BANCO MERCANTILE DEL NORTE SA GRAND 8.375% PERP	USD	1 700 000	1 681 006,68	0,09
BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL BFCM 3.875% 14-02-28	EUR	3 500 000	3 723 118,98	0,21
BANQUE INTLE A LUXEMBOURG E3R+1.0% 24-05-27	EUR	15 000 000	15 171 356,25	0,85
BAWAG GROUP 7.25% PERP	EUR	3 800 000	4 008 523,32	0,22
BLACKROCK EUROPEAN CLO XI DAC E3R+3.0% 17-07-34	EUR	2 000 000	2 038 908,87	0,11
BMW INTL INVESTMENT 3.0% 27-08-27	EUR	5 000 000	5 080 463,70	0,28
BMW US LLC 3.0% 02-11-27 EMTN	EUR	1 200 000	1 214 461,07	0,07
BRENNTAG FINANCE BV 3.75% 24-04-28	EUR	5 000 000	5 240 354,45	0,29
BRIDGEPOINT CLO VIDESIGNATED ACTIVITY E3R+1.49% 14-11-36	EUR	10 000 000	10 135 301,67	0,57
CA AUTO BANK SPA IRISH BRANCH E3R+0.8% 18-07-27	EUR	6 100 000	6 171 843,77	0,34
CAIRN CLO XVII DAC E3R+3.6% 18-10-36	EUR	3 500 000	3 571 266,49	0,20
CAIRN CLO XVII DAC E3R+5.3% 18-10-36	EUR	2 000 000	2 055 446,93	0,11
CAIRN CLO XVII DAC E3R+7.46% 18-10-36	EUR	2 000 000	2 062 634,73	0,12
CAPITAL FOUR CLO VII DAC E3R+1.5% 25-04-37	EUR	10 000 000	10 124 988,22	0,56
CARLYLE EURO CLO 20213 DAC E3R+1.7% 15-02-36	EUR	2 300 000	2 311 013,15	0,13
CARLYLE EURO CLO 20213 DAC E3R+3.5% 15-02-36	EUR	1 500 000	1 521 750,04	0,08
CASTLE UK FIN 7.0% 15-05-29	GBP	5 300 000	6 308 611,12	0,35
CLONMORE PARK CLO DAC E3R+1.5% 21-08-35	EUR	20 000 000	20 132 226,56	1,12
CVC CORDATUS LOAN FUND XXII DAC E3R+5.93% 22-09-34	EUR	2 000 000	2 060 460,03	0,11
DSV FINANCE BV 3.125% 06-11-28	EUR	5 200 000	5 283 645,92	0,29
DUOMO BID E3R+4.125% 15-07-31	EUR	1 250 000	1 282 063,89	0,07
EC FINANCE 3.0% 15-10-26	EUR	400 000	384 166,00	0,02
ENEL FINANCE INTL NV 3.375% 23-07-28	EUR	1 800 000	1 859 200,89	0,10
FIDELITY GRAND HARBOUR CLO 20221 DESIGN E3R+1.5% 15-04-37	EUR	15 000 000	15 226 726,33	0,85
GOLUB CAPITAL BDC 2.05% 15-02-27	USD	300 000	271 411,32	0,02
GOLUB CAPITAL BDC 6.0% 15-07-29	USD	850 000	843 115,72	0,05
HALEON UK CAPITAL 2.875% 18-09-28	EUR	8 250 000	8 337 557,93	0,47
HARVEST CLO XXXI DAC E3R+5.6% 15-10-36	EUR	3 355 000	3 489 767,00	0,19
INVESCO EURO CLO E3R+0.94% 15-07-34	EUR	10 200 000	10 305 757,11	0,57
INVESCO EURO CLO E3R+6.4% 15-07-36	EUR	2 000 000	2 074 271,36	0,12
INVESCO EURO CLO E3R+7.81% 15-07-36	EUR	4 000 000	4 164 193,24	0,23
IWG US FINANCE 6.5% 28-06-30	EUR	5 819 000	6 422 212,29	0,36
KEPLER E3R+5.75% 15-05-29	EUR	1 700 000	1 719 667,04	0,10
LIBERTY COSTA RICA SENIOR SECURED FINANC 10.875% 15-01-31	USD	300 000	325 143,78	0,02
MERCEDESBEZ INTL FINANCE BV 3.25% 15-09-27	EUR	3 600 000	3 674 590,27	0,21
NASSAU EURO CLO II DAC E3R+6.4% 25-04-36	EUR	2 000 000	2 046 587,60	0,11
NASSAU EURO CLO II DAC E3R+7.95% 25-04-36	EUR	4 200 000	4 330 679,17	0,24
NASSAU EURO CLO III DAC E3R+4.25% 15-07-37	EUR	2 500 000	2 591 074,75	0,14

Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
NASSAU EURO CLO III DAC E3R+6.1% 15-07-37	EUR	2 000 000	2 089 274,61	0,12
NASSAU EURO CLO III DAC E3R+7.46% 15-07-37	EUR	3 000 000	3 128 524,60	0,17
OCP CLO E3R+1.48% 20-04-38	EUR	10 000 000	10 364 889,67	0,58
PALMER SQUARE EUROP LOAN FDG 20232 DAC E3R+1.9% 15-01-33	EUR	3 700 000	3 760 984,06	0,21
PALMER SQUARE EUROP LOAN FDG 20232 DAC E3R+2.25% 15-01-33	EUR	6 000 000	6 110 286,33	0,34
PENTA CLO 15 DAC E3R+5.7% 15-01-37	EUR	4 000 000	4 146 188,04	0,23
PENTA CLO 15 DAC E3R+8.05% 15-01-37	EUR	4 300 000	4 512 292,00	0,25
Piraeus Financial Holdings Societe Anony 7.25% 17-04-34	EUR	2 700 000	3 138 554,16	0,18
PROVIDUS CLO E3R+5.25% 18-07-36	EUR	5 400 000	5 624 169,24	0,31
PROVIDUS CLO E3R+7.63% 18-07-36	EUR	6 100 000	6 444 038,03	0,36
REDE DOR FINANCE SARL 4.95% 17-01-28	USD	4 000 000	3 777 276,68	0,21
RRE 17 LOAN MANAGEMENT DAC E3R+1.48% 15-04-39	EUR	20 000 000	20 260 778,89	1,13
SONA FIOS CLO I DAC E3R+5.9% 15-07-36	EUR	5 910 000	6 130 470,58	0,34
STEDIN HOLDING NV 1.5% PERP	EUR	16 200 000	15 706 866,45	0,88
TIKEHAU CAPITAL 1.625% 31-03-29	EUR	1 000 000	940 281,71	0,05
TIKEHAU CLO VIII DAC E3R+8.4% 25-10-34	EUR	5 000 000	5 123 760,44	0,29
TOYOTA MOTOR FINANCE NETHERLANDS BV 3.125% 11-07-29	EUR	3 600 000	3 679 194,58	0,21
TRANSOCEAN AQUILA 8.0% 30-09-28	USD	1 150 000	1 052 227,61	0,06
TRINITAS EURO CLO I DAC E3R+4.4% 15-04-37	EUR	6 600 000	6 791 171,86	0,38
VIA OUTLETS BV 1.75% 15-11-28	EUR	1 906 000	1 808 830,81	0,10
WINTERSHALL DEA FINANCE 2 BV 2.4985% PERP	EUR	30 000 000	29 454 494,79	1,68
Services liés aux technologies de l'information			3 139 146,16	0,18
THALES SERVICES SAS 4.125% 18-10-28	EUR	3 000 000	3 139 146,16	0,18
SIIC spécialisées dans le crédit hypothécaire			49 453 882,62	2,76
ARES EUROPEAN CLO E3R+1.47% 15-04-37	EUR	14 000 000	14 203 411,91	0,79
ARES EUROPEAN CLO XVII DAC E3R+5.2% 15-07-37	EUR	4 800 000	4 996 866,77	0,28
ARES EUROPEAN CLO XVII DAC E3R+7.91% 15-07-37	EUR	6 000 000	6 307 798,40	0,35
CAIRN CLO XVI DESIGNATED ACTIVITY E3R+2.9% 15-01-37	EUR	3 000 000	3 087 119,10	0,17
CAIRN CLO XVI DESIGNATED ACTIVITY E3R+3.85% 15-01-37	EUR	4 800 000	4 977 711,41	0,28
CAIRN CLO XVI DESIGNATED ACTIVITY E3R+5.2% 15-01-37	EUR	4 800 000	5 015 860,85	0,28
CARLYLE EURO CLO 20171 DAC E3R+1.7% 15-07-34	EUR	3 500 000	3 549 719,37	0,20
CARLYLE EURO CLO 20171 DAC E3R+3.45% 15-07-34	EUR	1 850 000	1 905 721,30	0,11
NYKREDIT 3.875% 05-07-27 EMTN	EUR	5 000 000	5 204 734,59	0,29
SOUND POINT EURO CLO V FUNDING DAC E3R+3.3% 25-07-35	EUR	200 000	204 938,92	0,01
Sociétés d'investissement immobilier (SII)			6 801 202,56	0,38
PALMER SQUARE EUROPEAN CLO 20232 DAC E3R+7.65% 15-10-36	EUR	6 500 000	6 801 202,56	0,38
Sociétés d'investissement immobilier cotées (SIIC)			6 037 716,45	0,34
BLACKSTONE PRIVATE CREDIT FUND 1.75% 30-11-26	EUR	2 000 000	1 930 110,27	0,11
TRINITAS EURO CLO V DESIGNATED ACTIVITY E3R+5.15% 25-10-37	EUR	4 000 000	4 107 606,18	0,23
Soins et autres services médicaux			2 513 059,52	0,14
CLARIANE 2.25% 15-10-28	EUR	3 000 000	2 513 059,52	0,14

Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Textiles, habillement et produits de luxe			3 607 564,83	0,20
KERING 3.625% 05-09-27 EMTN	EUR	3 500 000	3 607 564,83	0,20
Transport routier et ferroviaire			4 060 751,51	0,23
DAIMLER TRUCK INTL FINANCE BV 3.125% 23-03-28	EUR	4 000 000	4 060 751,51	0,23
Total			1 704 652 180,28	95,11

(*) 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/20250124	-	-47 588,65	EUR	16 574 956,10	GBP	-16 622 544,75
A/EUR/USD/20250124	-	-1 615 369,65	EUR	136 083 132,52	USD	-137 698 502,17
Total	-	-1 662 958,30		152 658 088,62		-154 321 046,92

(*) 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)	1 704 652 180,28
Inventaire des IFT (hors IFT utilisés en couverture de parts émises) :	
Total opérations à terme de devises	-1 662 958,30
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 (+)	91 820 638,07
Autres passifs (-)	-2 502 612,50
Passifs de financement (-)	-
Total = actif net	1 792 307 247,55

Libellé de la part	Devise de la part	Nombre de parts	Valeur liquidative
Part CARMIGNAC CREDIT 2027 A EUR Acc	EUR	12 314 810,504	123,00
Part CARMIGNAC CREDIT 2027 A EUR Ydis	EUR	576 452,205	118,69
Part CARMIGNAC CREDIT 2027 E EUR Acc	EUR	16 154,904	122,08
Part CARMIGNAC CREDIT 2027 E EUR Ydis	EUR	1 462,420	118,44
Part CARMIGNAC CREDIT 2027 F EUR Acc	EUR	1 296 384,368	124,23
Part CARMIGNAC CREDIT 2027 F EUR Ydis	EUR	385 439,443	119,03
Part CARMIGNAC CREDIT 2027 Z EUR Acc	EUR	200,000	100,03

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 15 000 000 € - RCS Paris B 349 501 676

www.carmignac.com

