

# RELAZIONE SEMESTRALE

DEL FONDO COMUNE D'INVESTIMENTO  
DI DIRITTO FRANCESE  
CARMIGNAC CRED 2025

(Periodo contabile chiuso al  
30 dicembre 2022)

# RELAZIONE SEMESTRALE AL 30/12/2022 DI CARMIGNAC CRED 2025

## Caratteristiche dell'OICR

### Modalità di determinazione e distribuzione degli importi distribuibili

Quota/e	Destinazione dei proventi netti	Destinazione delle plusvalenze o minusvalenze nette realizzate
Quote CARMIGNAC CREDIT 2025 Quota A EUR Acc	Capitalizzazione	Capitalizzazione
Quote CARMIGNAC CREDIT 2025 Quota A EUR Ydis	Distribuzione e/o riporto	Capitalizzazione e/o distribuzione e/o riporto su decisione della società di gestione
Quote CARMIGNAC CREDIT 2025 Quota E EUR Acc	Capitalizzazione	Capitalizzazione
Quote CARMIGNAC CREDIT 2025 Quota E EUR Ydis	Distribuzione e/o riporto	Capitalizzazione e/o distribuzione e/o riporto su decisione della società di gestione
Quote CARMIGNAC CREDIT 2025 Quota F EUR Acc	Capitalizzazione	Capitalizzazione
Quote CARMIGNAC CREDIT 2025 Quota F EUR Ydis	Distribuzione e/o riporto	Capitalizzazione e/o distribuzione e/o riporto su decisione della società di gestione
Quote CARMIGNAC CREDIT 2025 Quota X EUR Acc	Capitalizzazione	Capitalizzazione

## STATO PATRIMONIALE IN EUR DI CARMIGNAC CRED 2025

Elementi dello stato patrimoniale	Importo alla data di chiusura periodica*
a) Attività finanziarie idonee di cui al 1° capoverso della lettera l dell'articolo L. 214-20 del Code monétaire et financier.	161 305 188,69
b) Disponibilità presso banche	31 042 596,12
c) Altre attività detenute dall'OICR	28 724 827,07
d) Totale delle attività detenute dall'OICR (punti a+b+c)	221 072 611,88
e) Passivo	-50 276 264,23
f) Valore patrimoniale netto (punti d+e = patrimonio netto dell'OICR)	170 796 347,65

\* Gli importi hanno segno positivo o negativo

## NUMERO DI QUOTE IN CIRCOLAZIONE E VALORE PATRIMONIALE NETTO PER QUOTA DI CARMIGNAC CRED 2025

Quota	Tipologia di quota	Patrimonio netto per quota	Numero di quote in circolazione	Valore patrimoniale netto per quota
CARMIGNAC CREDIT 2025 Quota A EUR Acc in EUR	C	113 302 231,18	1 196 067,049	94,72
CARMIGNAC CREDIT 2025 Quota A EUR Ydis in EUR	D/R	12 220 508,77	133 013,723	91,87
CARMIGNAC CREDIT 2025 Quota E EUR Acc in EUR	C	433 866,42	4 610,584	94,10
CARMIGNAC CREDIT 2025 Quota E EUR Ydis in EUR	D/R	91 011,05	991,212	91,81
CARMIGNAC CREDIT 2025 Quota F EUR Acc in EUR	C	14 528 180,35	152 062,112	95,54
CARMIGNAC CREDIT 2025 Quota F EUR Ydis in EUR	D/R	12 746 312,66	138 655,745	91,92
CARMIGNAC CREDIT 2025 Quota X EUR Acc in EUR	C	17 474 237,22	184 022,156	94,95

## PROSPETTO DI COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI DI CARMIGNAC CRED 2025

Elementi del portafoglio titoli	% del patrimonio netto *	% del patrimonio complessivo **
A) Le attività finanziarie idonee e gli strumenti del mercato monetario ammessi alla negoziazione in un mercato regolamentato ai sensi dell'articolo L. 422-1 del Code monétaire et financier.	72,56	56,06
E B) Le attività finanziarie idonee e gli strumenti del mercato monetario ammessi alla negoziazione in un altro mercato regolamentato, regolarmente funzionante, riconosciuto e aperto al pubblico, i cui emittenti abbiano sede in uno Stato membro dell'Unione europea o in un altro Stato che faccia parte dell'accordo sullo Spazio economico europeo.		
C) Le attività finanziarie idonee e gli strumenti del mercato monetario ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori di un paese terzo o negoziati su un altro mercato di uno Stato terzo, regolamentato, regolarmente funzionante, riconosciuto e aperto al pubblico, purché tale borsa valori o tale mercato non figurino su una lista predisposta dall'Autorité des marchés financiers e a condizione che la scelta della borsa o del mercato sia prevista dalla legge, dal regolamento o dallo statuto dell'organismo di investimento collettivo in valori mobiliari.	21,70	16,77
D) Le attività finanziarie idonee di nuova emissione di cui al 4° capoverso della lettera I dell'articolo R. 214-11 del Code monétaire et financier.	-	-
E) Altri investimenti.	0,18	0,14

\* Si rimanda al punto f) dello stato patrimoniale

\*\* Si rimanda al punto d) dello stato patrimoniale

## RIPARTIZIONE DELLE ATTIVITÀ DI CUI AI PUNTI A), B), C) E D) DEL PORTAFOGLIO TITOLI DI CARMIGNAC CRED 2025 PER VALUTA

Titoli	Valuta	Importo (EUR)	% del patrimonio netto *	% del patrimonio complessivo **
Euro	EUR	128 045 418,23	74,97	57,92
Dollaro statunitense	USD	30 224 812,66	17,70	13,67
Sterlina britannica	GBP	2 730 108,89	1,60	1,23
<b>TOTALE</b>		<b>161 000 339,78</b>	<b>94,26</b>	<b>72,83</b>

\* *Si rimanda al punto f) dello stato patrimoniale*

\*\* *Si rimanda al punto d) dello stato patrimoniale*

## RIPARTIZIONE DELLE ATTIVITÀ DI CUI AI PUNTI A), B), C) E D) DEL PORTAFOGLIO TITOLI DI CARMIGNAC CRED 2025 PER PAESE DI RESIDENZA DEGLI EMITTENTI

Paese	% del patrimonio netto *	% del patrimonio complessivo **
IRLANDA	26,26	20,29
LUSSEMBURGO	12,10	9,35
PAESI BASSI	9,99	7,72
STATI UNITI	6,36	4,92
ITALIA	6,24	4,82
REGNO UNITO	5,72	4,42
FRANCIA	4,45	3,44
REPUBBLICA CECA	2,79	2,15
UNGHERIA	2,05	1,58
NORVEGIA	2,05	1,58
BRASILE	1,97	1,52
GUERNSEY	1,95	1,51
PORTOGALLO	1,80	1,39
BERMUDA	1,30	1,00
CANADA	1,29	1,00
TURCHIA	1,23	0,95
SPAGNA	1,16	0,90
GERMANIA	1,16	0,89
SVEZIA	0,71	0,55
FINLANDIA	0,70	0,54
ROMANIA	0,69	0,53
SVIZZERA	0,60	0,46
INDONESIA	0,44	0,34
PERÙ	0,40	0,31
CILE	0,28	0,22
BELGIO	0,24	0,18
AUSTRIA	0,19	0,14
MESSICO	0,15	0,12
ISOLE CAYMAN	0,01	0,01

Paese	% del patrimonio netto *	% del patrimonio complessivo **
TOTALE	94,26	72,83

\* Si rimanda al punto f) dello stato patrimoniale

\*\* Si rimanda al punto d) dello stato patrimoniale



## RIPARTIZIONE DELLE ALTRE ATTIVITÀ DI CUI AL PUNTO E) DEL PORTAFOGLIO TITOLI DI CARMIGNAC CRED 2025 PER NATURA

Natura delle attività	% del patrimonio netto *	% del patrimonio complessivo **
<b>Organismi di investimento collettivo del risparmio</b>		
OICVM e FIA a vocazione generale destinati a non professionisti e fondi omologhi di altri paesi	-	-
Altri fondi destinati a non professionisti e fondi omologhi di altri Stati membri dell'UE	-	-
Fondi professionali a vocazione generale, fondi omologhi di altri Stati membri dell'UE e organismi di cartolarizzazione quotati	-	-
Altri fondi d'investimento professionali, fondi omologhi di altri Stati membri dell'UE e organismi di cartolarizzazione non quotati	-	-
Altri organismi non europei	-	-
<b>Altre attività</b>		
Altro	0,18	0,14
<b>TOTALE</b>	<b>0,18</b>	<b>0,14</b>

\* *Si rimanda al punto f) dello stato patrimoniale*

\*\* *Si rimanda al punto d) dello stato patrimoniale*

## MOVIMENTI DEL PORTAFOGLIO TITOLI DI CARMIGNAC CRED 2025 NEL CORSO DEL PERIODO IN EUR

Elementi del portafoglio titoli	Movimenti (importo)	
	Acquisizioni	Cessioni
A) Le attività finanziarie idonee e gli strumenti del mercato monetario ammessi alla negoziazione in un mercato regolamentato ai sensi dell'articolo L. 422-1 del Code monétaire et financier. E B) Le attività finanziarie idonee e gli strumenti del mercato monetario ammessi alla negoziazione in un altro mercato regolamentato, regolarmente funzionante, riconosciuto e aperto al pubblico, i cui emittenti abbiano sede in uno Stato membro dell'Unione europea o in un altro Stato che faccia parte dell'accordo sullo Spazio economico europeo.	102 266 064,98	42 774 693,02
C) Le attività finanziarie idonee e gli strumenti del mercato monetario ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori di un paese terzo o negoziati su un altro mercato di uno Stato terzo, regolamentato, regolarmente funzionante, riconosciuto e aperto al pubblico, purché tale borsa valori o tale mercato non figurino su una lista predisposta dall'Autorité des marchés financiers e a condizione che la scelta della borsa o del mercato sia prevista dalla legge, dal regolamento o dallo statuto dell'organismo di investimento collettivo in valori mobiliari.	29 431 022,83	15 575 609,93
D) Le attività finanziarie idonee di nuova emissione di cui al 4° capoverso della lettera I dell'articolo R. 214-11 del Code monétaire et financier.	-	-
E) Altri investimenti.	-	-

Il portafoglio dell'OICR può essere richiesto presso:

**Carmignac Gestion - 24 place Vendôme - 75001 - Parigi**

## DISTRIBUZIONE NEL CORSO DEL PERIODO DI CARMIGNAC CRED 2025

	Quota	Importo netto unitario EUR	Credito d'imposta (1) EUR	Importo lordo unitario (2) EUR
<b>Dividendi distribuiti</b>				
31/10/2022	CARMIGNAC CREDIT 2025 Quota A EUR Ydis	1,50	-	1,50
31/10/2022	CARMIGNAC CREDIT 2025 Quota E EUR Ydis	1,20	-	1,20
31/10/2022	CARMIGNAC CREDIT 2025 Quota F EUR Ydis	1,90	-	1,90
<b>Dividendi da distribuire</b>				
	CARMIGNAC CREDIT 2025 Quota A EUR Ydis			
	CARMIGNAC CREDIT 2025 Quota E EUR Ydis			
	CARMIGNAC CREDIT 2025 Quota F EUR Ydis			

(1) Il credito d'imposta unitario sarà determinato solo alla data di distribuzione conformemente alle disposizioni fiscali vigenti.

(2) L'importo lordo unitario sarà determinato solo alla data di distribuzione conformemente alle disposizioni fiscali vigenti.

## **RELAZIONE SEMESTRALE AL 30/12/2022 DI CARMIGNAC CRED 2025**

### **TRASPARENZA DELLE OPERAZIONI DI FINANZIAMENTO TRAMITE TITOLI E DEL RIUTILIZZO DEGLI STRUMENTI FINANZIARI - REGOLAMENTO SFTR - Nella valuta contabile dell'OICR (EUR)**

Nel corso dell'esercizio, l'OICR non è stato oggetto di operazioni assoggettabili al Regolamento SFTR.

# PORTAFOGLIO TITOLI DETTAGLIATO DI CARMIGNAC CRED 2025 AL 30/12/2022

Denominazione dei titoli	Valuta	Qtà o nominale	Valore attuale	% Patrimonio netto
<b>Azioni e titoli assimilati</b>				
<b>Azioni e titoli assimilati non negoziati su un mercato regolamentato o assimilato</b>				
<b>REGNO UNITO</b>				
PARATUS ENERGY SERVICES LTD	USD	241	304 848,91	0,18
<b>TOTALE REGNO UNITO</b>			<b>304 848,91</b>	<b>0,18</b>
<b>TOTALE Azioni e titoli assimilati non negoziati su un mercato regolamentato o assimilato</b>			<b>304 848,91</b>	<b>0,18</b>
<b>TOTALE Azioni e titoli assimilati</b>			<b>304 848,91</b>	<b>0,18</b>
<b>Obbligazioni e titoli assimilati</b>				
<b>Obbligazioni e titoli assimilati negoziati su un mercato regolamentato o assimilato</b>				
<b>GERMANIA</b>				
ALLIANZ SE 4.597% 07-09-38	EUR	1 000 000	986 671,53	0,58
CMZB FRANCFORT 4.625% 21-03-28	EUR	1 000 000	989 948,08	0,57
<b>TOTALE GERMANIA</b>			<b>1 976 619,61</b>	<b>1,15</b>
<b>AUSTRIA</b>				
RAIFFEISEN BANK INTL AG 0.05% 01-09-27	EUR	400 000	320 489,95	0,19
<b>TOTALE AUSTRIA</b>			<b>320 489,95</b>	<b>0,19</b>
<b>BELGIO</b>				
KBC GROUPE 4.375% 23-11-27	EUR	400 000	402 951,75	0,24
<b>TOTALE BELGIO</b>			<b>402 951,75</b>	<b>0,24</b>
<b>BERMUDA</b>				
GEOPARK 5.5% 17-01-27	USD	2 000 000	1 671 269,36	0,98
KOSMOS ENERGY 7.5% 01-03-28	USD	700 000	544 984,46	0,32
<b>TOTALE BERMUDA</b>			<b>2 216 253,82</b>	<b>1,30</b>
<b>BRASILE</b>				
AEGEA FINANCE SA RL 6.75% 20-05-29	USD	451 000	421 405,57	0,25
B3 SA BRASIL BOLSA BALCAO 4.125% 20-09-31	USD	1 250 000	1 005 009,46	0,59
MC BRAZIL DOWNSTREAM TRADING SARL 7.25% 30-06-31	USD	2 500 000	1 940 604,75	1,13
<b>TOTALE BRASILE</b>			<b>3 367 019,78</b>	<b>1,97</b>
<b>CANADA</b>				
CANACOL ENERGY 5.75% 24-11-28	USD	204 000	170 466,24	0,10
ENERFLEX 9.0% 15-10-27	USD	160 000	153 766,41	0,09
TORONTO DOMINION BANK THE 3.631% 13-12-29	EUR	1 500 000	1 443 313,60	0,85
VERMILION ENERGY 6.875% 01-05-30	USD	500 000	434 893,55	0,25
<b>TOTALE CANADA</b>			<b>2 202 439,80</b>	<b>1,29</b>
<b>CILE</b>				
AGROSUPER 4.6% 20-01-32	USD	300 000	251 957,21	0,15
ANTOFAGASTA 5.625% 13-05-32	USD	250 000	233 564,66	0,14
<b>TOTALE CILE</b>			<b>485 521,87</b>	<b>0,29</b>
<b>SPAGNA</b>				
FOOD SERVICE PROJECT SL 5.5% 21-01-27	EUR	1 100 000	1 053 486,50	0,62

## PORTAFOGLIO TITOLI DETTAGLIATO DI CARMIGNAC CRED 2025 AL 30/12/2022 (segue)

Denominazione dei titoli	Valuta	Qtà o nominale	Valore attuale	% Patrimo nio netto
NEINOR HOMES SLU 4.5% 15-10-26	EUR	1 075 000	928 246,38	0,54
<b>TOTALE SPAGNA</b>			<b>1 981 732,88</b>	<b>1,16</b>
<b>STATI UNITI</b>				
CARNIVAL CORPORATION 10.125% 01-02-26	EUR	750 000	780 262,50	0,45
CITADEL FINANCE LLC 3.375% 09-03-26	USD	2 000 000	1 695 137,03	0,99
COMPASS DIVERSIFIED HOLDINGS LLC 5.0% 15-01-32	USD	1 000 000	769 110,64	0,45
ENCORE CAPITAL GROUP 4.875% 15-10-25	EUR	650 000	616 510,38	0,36
ENCORE CAPITAL GROUP E3R+4.25% 15-01-28	EUR	300 000	288 039,50	0,17
ERA GROUP 6.875% 01-03-28	USD	700 000	623 844,82	0,37
FORTRESS TRANSPORTATION AND INFRASTRUCT 6.5% 01-10-25	USD	127 000	114 228,26	0,07
FTAI INFRA ESCROW HOLDINGS LLC 10.5% 01-06-27	USD	900 000	853 152,67	0,50
LIBERTY MUTUAL GROUP 3.625% 23-05-59	EUR	1 300 000	1 180 479,16	0,69
MURPHY OIL CORPORATION 5.875% 01-12-27	USD	2 100 000	1 905 793,56	1,12
MURPHY OIL CORPORATION 6.375% 15-07-28	USD	400 000	376 367,30	0,22
POLYUS FINANCE 3.25% 14-10-28	USD	720 000	420 955,63	0,25
SIERRACOL ENERGY ANDINA LLC 6.0% 15-06-28	USD	800 000	587 918,48	0,34
STANDARD INDUSTRIES 2.25% 21-11-26	EUR	200 000	172 650,14	0,10
TRIPADVISOR 7.0% 15-07-25	USD	500 000	482 041,07	0,28
<b>TOTALE STATI UNITI</b>			<b>10 866 491,14</b>	<b>6,36</b>
<b>FINLANDIA</b>				
FINNAIR 4.25% 19-05-25	EUR	1 600 000	1 200 311,11	0,70
<b>TOTALE FINLANDIA</b>			<b>1 200 311,11</b>	<b>0,70</b>
<b>FRANCIA</b>				
ACCOR SA 2.625% PERP	EUR	200 000	169 753,12	0,09
BNP PAR 6.875% PERP	EUR	1 000 000	1 013 957,04	0,60
BQ POSTALE 3.0% PERP	EUR	1 000 000	722 261,41	0,42
BQ POSTALE 5.5% 05-03-34	EUR	800 000	787 383,89	0,46
COMPAGNIE GLE DE GEOPHYSIQUE 7.75% 01-04-27	EUR	600 000	501 811,00	0,30
GETLINK 3.5% 30-10-25	EUR	366 000	357 059,23	0,21
KORIAN 2.25% 15-10-28	EUR	500 000	345 180,75	0,20
ORPEA 0.375% 17-05-27 CV	EUR	9 500	327 840,25	0,19
SOCIETE FONCIERE FINANCIERE ET DE PARTIC 1.875% 30-10-26	EUR	700 000	575 997,83	0,34
TOTALENERGIES SE FR 2.0% PERP	EUR	3 207 000	2 794 119,18	1,64
<b>TOTALE FRANCIA</b>			<b>7 595 363,70</b>	<b>4,45</b>
<b>GUERNSEY</b>				
PERSHING SQUARE 1.375% 01-10-27	EUR	4 000 000	3 329 544,38	1,95
<b>TOTALE GUERNSEY</b>			<b>3 329 544,38</b>	<b>1,95</b>
<b>UNGHERIA</b>				
OTP BANK 7.35% 04-03-26 EMTN	EUR	772 000	773 162,02	0,46
OTP BANK PLC 2.875% 15-07-29	EUR	700 000	646 903,56	0,37
RAIFFEISEN BANK RT BUDAPEST 8.75% 22-11-25	EUR	2 000 000	2 076 306,99	1,22

## PORTAFOGLIO TITOLI DETTAGLIATO DI CARMIGNAC CRED 2025 AL 30/12/2022 (segue)

Denominazione dei titoli	Valuta	Qtà o nominale	Valore attuale	% Patrimo nio netto
<b>TOTALE UNGHERIA</b>			<b>3 496 372,57</b>	<b>2,05</b>
<b>ISOLE CAYMAN</b>				
BANCO MERCANTILE DEL NORTE 6.625% PERP	USD	25 000	19 762,66	0,02
<b>TOTALE ISOLE CAYMAN</b>			<b>19 762,66</b>	<b>0,02</b>
<b>INDONESIA</b>				
FREEPORT INDONESIA PT 5.315% 14-04-32	USD	200 000	175 101,14	0,10
PT TOWER BERSAMA INFRASTRUCTURE TBK 2.8% 02-05-27	USD	700 000	577 898,91	0,34
<b>TOTALE INDONESIA</b>			<b>753 000,05</b>	<b>0,44</b>
<b>IRLANDA</b>				
ADAGIO V CLO DAC E3R+3.2% 15-10-31	EUR	1 500 000	1 362 476,55	0,79
AIB GROUP 2.875% 30-05-31 EMTN	EUR	500 000	456 915,62	0,26
AIB GROUP 3.625% 04-07-26	EUR	700 000	691 610,26	0,41
ARBOUR CLO XI DAC E3R+7.94% 15-01-36	EUR	1 700 000	1 529 655,49	0,90
AVOCA CLO XVII DAC E3R+2.0% 15-04-35	EUR	1 300 000	1 192 791,60	0,69
BAIN CAPITAL EURO CLO 20201 DAC E3R+4.25% 24-01-33	EUR	1 700 000	1 577 232,50	0,93
BK IRELAND 6.75% 01-03-33 EMTN	EUR	170 000	169 907,82	0,10
BK IRELAND 7.594% 06-12-32	GBP	420 000	473 531,61	0,28
CARLYLE GLOBAL MKT STRAT EURO CLO 151 E3R+1.7% 16-01-33	EUR	1 000 000	950 897,30	0,55
CLARINDA PARK CLO DAC E3R+3.3% 22-02-34	EUR	2 000 000	1 776 687,29	1,04
CVC CORDATUS LOAN FUND III E3R+2.55% 15-08-32	EUR	1 000 000	883 377,41	0,52
DME AIRPORT DAC 5.35% 08-02-28	USD	800 000	366 184,95	0,21
GOLDENTREE LOAN MANAGEMENT EUR CLO 1 E3R+2.35% 20-10-30	EUR	1 000 000	885 446,77	0,52
HARVT VIII E3R+1.15% 15-01-31	EUR	1 940 000	1 842 118,33	1,07
HARVT VIII E3R+2.55% 15-01-31	EUR	2 000 000	1 796 308,93	1,06
INVESCO EURO CLO III DAC E3R+4.0% 15-07-32	EUR	2 000 000	1 836 834,27	1,08
JHXAU 3 5/8 10/01/26	EUR	300 000	284 104,17	0,17
METALLOINVEST FINANCE 3.375% 22-10-28	USD	750 000	394 265,46	0,23
MONTMARTRE EURO CLO 20202 DAC E3R+1.7% 15-07-34	EUR	1 000 000	939 598,40	0,55
NASSAU EURO CLO II DAC E3R+3.68% 25-04-36	EUR	2 000 000	1 970 000,00	1,15
NASSAU EURO CLO II DAC E3R+4.68% 25-04-36	EUR	3 000 000	2 955 000,00	1,73
NASSAU EURO CLO II DAC E3R+6.4% 25-04-36	EUR	3 000 000	2 850 000,00	1,67
NASSAU EURO CLO II DAC E3R+7.95% 25-04-36	EUR	2 800 000	2 436 000,00	1,43
OCP EURO 20171 DAC E3R+8.85% 15-07-32	EUR	1 000 000	691 902,37	0,41
OCP EURO CLO 20226 DAC E3R+4.26% 20-01-33	EUR	1 000 000	980 000,00	0,57
OCP EURO CLO 20226 DAC E3R+6.87% 20-01-33	EUR	4 500 000	3 870 000,00	2,27
OZLME VI DAC E3R+1.05% 15-10-34	EUR	1 000 000	968 365,97	0,57
RYE HARBOUR CLO LIMITED E3R+3.25% 21-01-31	EUR	1 250 000	1 167 760,97	0,68
RYE HARBOUR CLO LIMITED E3R+7.1% 21-01-31	EUR	1 000 000	796 810,47	0,47
SCF CAPITAL 3.85% 26-04-28	USD	1 227 000	369 815,33	0,22
SEGOVIA EUROPEAN CLO 52018 DAC E3R+1.9% 18-10-31	EUR	1 000 000	943 986,65	0,55
TIKEHAU CLO VIII DAC E3R+8.4% 25-10-34	EUR	4 000 000	3 625 937,07	2,12

## PORTAFOGLIO TITOLI DETTAGLIATO DI CARMIGNAC CRED 2025 AL 30/12/2022 (segue)

Denominazione dei titoli	Valuta	Qtà o nominale	Valore attuale	% Patrimo nio netto
TORO EUROPEAN CLO 6 DAC E3R+3.5% 12-01-32	EUR	1 130 000	1 000 281,96	0,58
TRINITAS EURO CLO III DESIGNAT E3R+7.91% 25-01-37	EUR	900 000	814 397,26	0,48
<b>TOTALE IRLANDA</b>			<b>44 850 202,78</b>	<b>26,26</b>
<b>ITALIA</b>				
BANCA MEDIOLANUM 5.035% 22-01-27	EUR	2 700 000	2 714 913,99	1,58
BANCO BPM 6.0% 21-01-28 EMTN	EUR	1 166 000	1 166 039,05	0,68
ENI 3.375% PERP	EUR	3 150 000	2 642 888,40	1,55
FINEBANK BANCA FINE 0.5% 21-10-27	EUR	653 000	557 315,06	0,32
FINEBANK BANCA FINE 5.875% PERP	EUR	800 000	776 966,75	0,46
INTE 3.75% PERP	EUR	1 000 000	865 505,38	0,51
INTE 8.505% 20-09-32 EMTN	GBP	500 000	575 079,85	0,34
KEPLER E3R+5.75% 15-05-29	EUR	1 400 000	1 366 411,47	0,80
<b>TOTALE ITALIA</b>			<b>10 665 119,95</b>	<b>6,24</b>
<b>LUSSEMBURGO</b>				
B2W DIGITAL LUX SARL 4.375% 20-12-30	USD	600 000	360 095,50	0,21
BK LC LUX FINCO1 SARL 5.25% 30-04-29	EUR	4 000 000	3 527 570,00	2,07
BLACKROCK EUROPEAN CLO XI DAC E3R+0.98% 17-07-34	EUR	1 350 000	1 306 927,04	0,77
CARLYLE EURO CLO 20202 DAC E3R+4.25% 15-01-34	EUR	2 500 000	2 272 943,25	1,33
CPI PROPERTY GROUP 4.875% PERP	EUR	800 000	421 848,77	0,24
FAIR OAKS LOAN FUNDING III DAC E3R+1.0% 15-10-34	EUR	2 500 000	2 418 308,58	1,42
HARVEST CLO XXIV DAC E3R+6.12% 15-07-34	EUR	2 500 000	2 100 876,92	1,23
JSM GLOBAL SARL 4.75% 20-10-30	USD	671 000	421 563,37	0,24
MAN GLG EURO CLO VI DAC E3R+3.5% 15-10-32	EUR	2 000 000	1 824 015,40	1,07
MARINO PARK CLO DAC E3R+3.15% 16-01-34	EUR	1 000 000	899 378,67	0,52
MILLICOM INTL CELLULAR 4.5% 27-04-31	USD	200 000	160 028,11	0,09
MOVIDA EUROPE 5.25% 08-02-31	USD	1 920 000	1 392 305,08	0,82
SANIKOS FINANCIAL HOLDINGS 1 SARL 5.625% 15-12-26	EUR	2 700 000	2 589 464,05	1,52
SBB TREASURY OYJ 0.75% 14-12-28	EUR	1 500 000	964 763,94	0,56
<b>TOTALE LUSSEMBURGO</b>			<b>20 660 088,68</b>	<b>12,09</b>
<b>MESSICO</b>				
AMERICA MOVIL 5.375% 04-04-32	USD	300 000	258 907,43	0,15
<b>TOTALE MESSICO</b>			<b>258 907,43</b>	<b>0,15</b>
<b>NORVEGIA</b>				
EXPLORER II AS 3.375% 24-02-25	EUR	200 000	170 111,75	0,09
VAR ENERGI A 7.5% 15-01-28	USD	3 444 000	3 326 731,36	1,95
<b>TOTALE NORVEGIA</b>			<b>3 496 843,11</b>	<b>2,04</b>
<b>PAESI BASSI</b>				
ABN AMRO BK 4.375% PERP	EUR	1 000 000	936 683,20	0,55
ARCOS DORADOS BV 6.125% 27-05-29	USD	518 000	471 136,11	0,27
BARINGS EURO CLO 20181 E3R+2.3% 15-04-31	EUR	2 000 000	1 793 344,00	1,05
BNPP AM EURO CLO 2018 BV E3R+3.05% 15-04-31	EUR	1 000 000	899 617,30	0,52



# PORTAFOGLIO TITOLI DETTAGLIATO DI CARMIGNAC CRED 2025 AL 30/12/2022 (segue)

Denominazione dei titoli	Valuta	Qtà o nominale	Valore attuale	% Patrimonio netto
COOPERATIEVE RABOBANK UA 4.875% PERP	EUR	200 000	171 855,93	0,11
DE VOLKSBANK NV 7.0% PERP	EUR	700 000	632 295,19	0,37
ELM BV FOR FIRMENICH INTL 3.75% PERP	EUR	400 000	386 237,70	0,23
GSK CAPITAL BV 3.0% 28-11-27	EUR	300 000	294 227,67	0,18
JUBILEE CLO 2017XIX BV E3R+1.25% 25-07-30	EUR	2 500 000	2 354 269,33	1,38
MAS SECURITIES BV 4.25% 19-05-26	EUR	1 100 000	897 890,82	0,52
NE PROPERTY BV 3.375% 14-07-27	EUR	300 000	264 370,97	0,15
PROSUS NV 1.539% 03-08-28 EMTN	EUR	2 940 000	2 403 570,98	1,41
PROSUS NV 2.031% 03-08-32 EMTN	EUR	300 000	215 705,55	0,13
REPSOL INTL FINANCE BV 4.247% PERP	EUR	1 300 000	1 167 018,05	0,68
STEDIN HOLDING NV 1.5% PERP	EUR	800 000	673 755,73	0,40
TEVA PHAR FIN 1.625% 15-10-28	EUR	600 000	450 306,99	0,26
TEVA PHARMACEUTICAL INDUSTRIES 4.375% 09-05-30	EUR	439 000	367 261,91	0,21
TIKEHAU CLO III BV E3R+6.55% 01-12-30	EUR	500 000	384 250,87	0,22
UNITED GROUP BV 4.625% 15-08-28	EUR	1 589 000	1 204 889,71	0,71
UNITED GROUP BV 5.25% 01-02-30	EUR	350 000	261 435,83	0,15
VITERRA FINANCE BV 5.25% 21-04-32	USD	1 000 000	833 626,65	0,49
<b>TOTALE PAESI BASSI</b>			<b>17 063 750,49</b>	<b>9,99</b>
<b>PERÙ</b>				
CAMPOSOL 6.0% 03-02-27	USD	1 100 000	678 846,10	0,40
<b>TOTALE PERÙ</b>			<b>678 846,10</b>	<b>0,40</b>
<b>PORTOGALLO</b>				
BCP 1.75% 07-04-28 EMTN	EUR	1 400 000	1 111 884,41	0,65
NOVO BAN 3.5% 23-07-24	EUR	1 000 000	968 191,03	0,57
NOVO BAN 8.5% 06-07-28	EUR	1 000 000	994 885,68	0,58
<b>TOTAL PORTUGAL</b>			<b>3 074 961,12</b>	<b>1,80</b>
<b>REPUBBLICA CECA</b>				
CESKA SPORITELNA AS 6.693% 14-11-25	EUR	1 900 000	1 965 173,33	1,15
SAZKA GROUP AS 3.875% 15-02-27	EUR	3 026 000	2 793 343,47	1,64
<b>TOTALE REPUBBLICA CECA</b>			<b>4 758 516,80</b>	<b>2,79</b>
<b>ROMANIA</b>				
GLOBALWORTH REAL ESTATE INVESTMENTS 2.95% 29-07-26	EUR	950 000	766 773,37	0,44
RCS RDS SA 3.25% 05-02-28	EUR	500 000	407 500,56	0,24
<b>TOTALE ROMANIA</b>			<b>1 174 273,93</b>	<b>0,68</b>
<b>REGNO UNITO</b>				
BP CAP MK 3.625% PERP	EUR	2 650 000	2 328 893,24	1,36
CARNIVAL 1.0% 28-10-29	EUR	1 500 000	627 405,92	0,36
CASTLE UK FIN 7.0% 15-05-29	GBP	950 000	759 007,80	0,45
EC FINANCE 3.0% 15-10-26	EUR	1 112 000	1 017 722,87	0,60
ENQUEST 11.625% 01-11-27	USD	1 900 000	1 716 726,47	1,00
GATWICK AIRPORT FINANCE 4.375% 07-04-26	GBP	200 000	206 694,14	0,12

## PORTAFOGLIO TITOLI DETTAGLIATO DI CARMIGNAC CRED 2025 AL 30/12/2022 (segue)

Denominazione dei titoli	Valuta	Qtà o nominale	Valore attuale	% Patrimo nio netto
INFORMA 1.25% 22-04-28 EMTN	EUR	1 030 000	880 461,64	0,52
INVESTEC 2.625% 04-01-32 EMTN	GBP	250 000	227 855,19	0,14
INVESTEC 9.125% 06-03-33 EMTN	GBP	240 000	277 102,96	0,16
ROYAL BK SCOTLAND GROUP 5.125% PERP	GBP	222 000	210 837,34	0,13
SONGBIRD ESTATES 1.75% 07-04-26	EUR	1 000 000	772 745,77	0,45
STANDARD CHARTERED 4.3% PERP	USD	1 000 000	739 471,13	0,43
<b>TOTALE REGNO UNITO</b>			<b>9 764 924,47</b>	<b>5,72</b>
<b>SVEZIA</b>				
SAMHALLSBYGGNADSBOLAGET I NORDEN AB 2.624% PERP	EUR	200 000	82 813,40	0,05
SAMHALLSBYGGNADSBOLAGET I NORDEN AB 2.625% PERP	EUR	1 560 000	653 243,38	0,38
SAMHALLSBYGGNADSBOLAGET I NORDEN AB 2.875% PERP	EUR	700 000	298 097,30	0,17
SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN AB 6.875% PERP	USD	200 000	180 298,51	0,11
<b>TOTALE SVEZIA</b>			<b>1 214 452,59</b>	<b>0,71</b>
<b>SVIZZERA</b>				
EFG FINANCIAL INTERNANTIONAL 5.5% PERP	USD	1 000 000	842 667,29	0,49
JULIUS BAER GRUPPE AG 6.875% PERP	USD	200 000	180 008,12	0,11
<b>TOTALE SVIZZERA</b>			<b>1 022 675,41</b>	<b>0,60</b>
<b>TURCHIA</b>				
ANADOLU EFES BIRACILIK VE MALT SANAYI AS 3.375% 29-06-28	USD	2 300 000	1 682 334,97	0,98
COCA COLA ICECEK SANAYI 4.5% 20-01-29	USD	500 000	420 566,88	0,25
<b>TOTALE TURCHIA</b>			<b>2 102 901,85</b>	<b>1,23</b>
<b>TOTALE Obbligazioni e titoli assimilati negoziati su un mercato regolamentato o assimilato</b>			<b>161 000 339,78</b>	<b>94,26</b>
<b>TOTALE Obbligazioni e titoli assimilati</b>			<b>161 000 339,78</b>	<b>94,26</b>
<b>Crediti</b>			<b>28 724 827,07</b>	<b>16,82</b>
<b>Debiti</b>			<b>-43 578 489,34</b>	<b>-25,51</b>
<b>Conti finanziari</b>			<b>24 344 821,23</b>	<b>14,25</b>
<b>Patrimonio netto</b>			<b>170 796 347,65</b>	<b>100,00</b>



CARMIGNAC GESTION

24, place Vendôme - 75001 Parigi

Tel.: (+33) 01 42 86 53 35 - Fax: (+33) 01 42 86 52 10

Società di gestione di portafogli (autorizzazione AMF n° GP 97-08 del 13/03/1997)

SA con capitale di 15.000.000 euro - RCS Parigi B 349 501 676

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