

INFORME SEMESTRAL

DEL FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA (FCP)
DE DERECHO FRANCÉS
CARMIGNAC CRED 2025

(Operaciones del periodo cerrado a
30 de diciembre de 2022)

INFORME SEMESTRAL A 30/12/2022 DE CARMIGNAC CRED 2025

Características de la IIC

Método de determinación y de reparto de los importes distribuibles

Participaciones	Reparto del resultado neto	Reparto de las plusvalías o minusvalías materializadas netas
CARMIGNAC CREDIT 2025 Participación A EUR Acc	Capitalización	Capitalización
CARMIGNAC CREDIT 2025 Participación A EUR Ydis	Reparto y/o traslado a remanente	Capitalización y/o reparto y/o traslado a remanente, según decida la sociedad gestora
CARMIGNAC CREDIT 2025 Participación E EUR Acc	Capitalización	Capitalización
CARMIGNAC CREDIT 2025 Participación E EUR Ydis	Reparto y/o traslado a remanente	Capitalización y/o reparto y/o traslado a remanente, según decida la sociedad gestora
CARMIGNAC CREDIT 2025 Participación F EUR Acc	Capitalización	Capitalización
CARMIGNAC CREDIT 2025 Participación F EUR Ydis	Reparto y/o traslado a remanente	Capitalización y/o reparto y/o traslado a remanente, según decida la sociedad gestora
CARMIGNAC CREDIT 2025 Participación X EUR Acc	Capitalización	Capitalización

BALANCE EN EUR DE CARMIGNAC CRED 2025

Partidas del balance	Saldo al cierre del periodo*
a) Valores financieros elegibles mencionados en el apartado 1 de la sección I del artículo L. 214-20 del Código Monetario y Financiero francés.	161 305 188,69
b) Bancos	31 042 596,12
c) Otros activos de la IIC	28 724 827,07
c) Activos totales de la IIC (líneas a+b+c)	221 072 611,88
e) Pasivos	-50 276 264,23
f) Valor liquidativo (líneas d+e = patrimonio neto de la IIC)	170 796 347,65

* Importes declarados

NÚMERO DE PARTICIPACIONES EN CIRCULACIÓN Y VALOR LIQUIDATIVO DE LA PARTICIPACIÓN DE CARMIGNAC CRED 2025

Participación	Clase de participación	Patrimonio neto de la Clase	Número de participaciones en circulación	Valor liquidativo por participación
CARMIGNAC CREDIT 2025 Participación A EUR Acc en EUR	C	113 302 231,18	1 196 067,049	94,72
CARMIGNAC CREDIT 2025 Participación A EUR Ydis en EUR	Reparto y/o traslado a remanente	12 220 508,77	133 013,723	91,87
CARMIGNAC CREDIT 2025 Participación E EUR Acc en EUR	C	433 866,42	4 610,584	94,10
CARMIGNAC CREDIT 2025 Participación E EUR Ydis en EUR	Reparto y/o traslado a remanente	91 011,05	991,212	91,81
CARMIGNAC CREDIT 2025 Participación F EUR Acc en EUR	C	14 528 180,35	152 062,112	95,54
CARMIGNAC CREDIT 2025 Participación F EUR Ydis en EUR	Reparto y/o traslado a remanente	12 746 312,66	138 655,745	91,92
CARMIGNAC CREDIT 2025 Participación X EUR Acc en EUR	C	17 474 237,22	184 022,156	94,95

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA DE VALORES DE CARMIGNAC CRED 2025

Composición de la cartera de valores	Porcentaje del patrimonio neto *	Porcentaje de los activos totales **
A) Valores financieros elegibles e instrumentos del mercado monetario admitidos a negociación en un mercado organizado en el sentido del artículo L. 422-1 del Código Monetario y Financiero francés.	72,56	56,06
B) Valores financieros elegibles e instrumentos del mercado monetario admitidos a negociación en otro mercado organizado, de funcionamiento regular, reconocido, abierto al público y cuyo domicilio social se encuentre en un Estado miembro de la Unión Europea o en un país perteneciente al Espacio Económico Europeo.		
C) Valores financieros elegibles e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores de un país distinto de los citados, o negociados en otro mercado organizado, de funcionamiento regular, reconocido y abierto al público de un país distinto de los citados, siempre y cuando dicha bolsa o dicho mercado no figure en ninguna de las listas de la Autorité des Marchés Financiers (AMF) o la elección de dicha bolsa o dicho mercado esté prevista por una disposición legal o reglamentaria o por los estatutos de la institución de inversión colectiva.	21,70	16,77
D) Valores financieros elegibles de nueva emisión mencionados en el apartado 4 de la sección I del artículo R. 214-11 del Código Monetario y Financiero francés.	-	-
E) Resto de activos.	0,18	0,14

* *Consúltese el punto f) del balance*

** *Consúltese el punto d) del balance*

DESGLOSE DE LOS ACTIVOS DE LOS PUNTOS A), B), C) Y D) DE LA CARTERA DE VALORES, POR DIVISA, DE CARMIGNAC CRED 2025

Títulos	Divisa	Importe (EUR)	Porcentaje del patrimonio neto *	Porcentaje de los activos totales **
Euro	EUR	128 045 418,23	74,97	57,92
Dólar estadounidense	USD	30 224 812,66	17,70	13,67
Libra esterlina	GBP	2 730 108,89	1,60	1,23
TOTAL		161 000 339,78	94,26	72,83

* *Consúltese el punto f) del balance*

** *Consúltese el punto d) del balance*

DESGLOSE DE LOS ACTIVOS DE LOS PUNTOS A), B), C) Y D) DE LA CARTERA DE VALORES, POR PAÍS DE RESIDENCIA DEL EMISOR, DE CARMIGNAC CRED 2025

País	Porcentaje del patrimonio neto *	Porcentaje de los activos totales **
IRLANDA	26,26	20,29
LUXEMBURGO	12,10	9,35
PAÍSES BAJOS	9,99	7,72
ESTADOS UNIDOS	6,36	4,92
ITALIA	6,24	4,82
REINO UNIDO	5,72	4,42
FRANCIA	4,45	3,44
REPÚBLICA CHECA	2,79	2,15
HUNGRÍA	2,05	1,58
NORUEGA	2,05	1,58
BRASIL	1,97	1,52
GUERNESEY	1,95	1,51
PORTUGAL	1,80	1,39
BERMUDAS	1,30	1,00
CANADÁ	1,29	1,00
TURQUÍA	1,23	0,95
ESPAÑA	1,16	0,90
ALEMANIA	1,16	0,89
SUECIA	0,71	0,55
FINLANDIA	0,70	0,54
RUMANÍA	0,69	0,53
SUIZA	0,60	0,46
INDONESIA	0,44	0,34
PERÚ	0,40	0,31
CHILE	0,28	0,22
BÉLGICA	0,24	0,18
AUSTRIA	0,19	0,14
MÉXICO	0,15	0,12
ISLAS CAIMÁN	0,01	0,01

País	Porcentaje del patrimonio neto *	Porcentaje de los activos totales **
TOTAL	94,26	72,83

* *Consúltese el punto f) del balance*

** *Consúltese el punto d) del balance*

DESGLOSE DEL RESTO DE ACTIVOS DEL PUNTO E) DE LA CARTERA DE VALORES, POR NATURALEZA, DE CARMIGNAC CRED 2025

Naturaleza de los activos	Porcentaje del patrimonio neto *	Porcentaje de los activos totales **
Instituciones de inversión colectiva		
IIC y fondos de inversión alternativos tradicionales destinados a los no profesionales y equivalentes de otros países	-	-
Otros fondos destinados a no profesionales y equivalentes de otros Estados miembros de la Unión Europea	-	-
Fondos profesionales tradicionales y equivalentes de otros Estados miembros de la UE y organismos de titulización admitidos a cotización	-	-
Otros fondos de inversión profesionales y equivalentes de otros Estados miembros de la UE y organismos de titulización no admitidos a cotización	-	-
Otros organismos no europeos	-	-
Otros activos		
Otros	0,18	0,14
TOTAL	0,18	0,14

* *Consúltese el punto f) del balance*

** *Consúltese el punto d) del balance*

MOVIMIENTOS EN EUR DURANTE EL PERIODO EN LA CARTERA DE VALORES DE CARMIGNAC CRED 2025

Composición de la cartera de valores	Variación (en importe)	
	Adquisiciones	Enajenaciones
A) Valores financieros elegibles e instrumentos del mercado monetario admitidos a negociación en un mercado organizado en el sentido del artículo L. 422-1 del Código Monetario y Financiero francés.	102 266 064,98	42 774 693,02
B) Valores financieros elegibles e instrumentos del mercado monetario admitidos a negociación en otro mercado organizado, de funcionamiento regular, reconocido, abierto al público y cuyo domicilio social se encuentre en un Estado miembro de la Unión Europea o en un país perteneciente al Espacio Económico Europeo.		
C) Valores financieros elegibles e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores de un país distinto de los citados, o negociados en otro mercado organizado, de funcionamiento regular, reconocido y abierto al público de un país distinto de los citados, siempre y cuando dicha bolsa o dicho mercado no figure en ninguna de las listas de la Autorité des Marchés Financiers (AMF) o la elección de dicha bolsa o dicho mercado esté prevista por una disposición legal o reglamentaria o por los estatutos de la institución de inversión colectiva.	29 431 022,83	15 575 609,93
D) Valores financieros elegibles de nueva emisión mencionados en el apartado 4 de la sección I del artículo R. 214-11 del Código Monetario y Financiero francés.	-	-
E) Resto de activos.	-	-

La cartera de la IIC puede obtenerse en:

Carmignac Gestion - 24 place Vendôme - 75001 - Paris (Francia)

DISTRIBUCIÓN DURANTE EL PERIODO DE CARMIGNAC CRED 2025

	Participación	Importe neto unitario EUR	Crédito fiscal (1) EUR	Importe bruto unitario (2) EUR
Dividendos abonados				
31/10/2022	CARMIGNAC CREDIT 2025 Participación A EUR Ydis	1,50	-	1,50
31/10/2022	CARMIGNAC CREDIT 2025 Participación E EUR Ydis	1,20	-	1,20
31/10/2022	CARMIGNAC CREDIT 2025 Participación F EUR Ydis	1,90	-	1,90
Dividendos pendientes de abono				
	CARMIGNAC CREDIT 2025 Participación A EUR Ydis			
	CARMIGNAC CREDIT 2025 Participación E EUR Ydis			
	CARMIGNAC CREDIT 2025 Participación F EUR Ydis			

(1) El crédito fiscal unitario no se determinará hasta la fecha de la distribución, de conformidad con las disposiciones fiscales vigentes.

(2) El importe bruto unitario no se determinará hasta la fecha de la distribución, de conformidad con las disposiciones fiscales vigentes.

**INFORME SEMESTRAL A 30/12/2022 DE
CARMIGNAC CRED 2025**

**TRANSPARENCIA DE LAS OPERACIONES DE FINANCIACIÓN DE
VALORES Y LA REUTILIZACIÓN DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS
(REGLAMENTO SFTR) - en la moneda en la que se contabiliza la IIC
(EUR)**

En el transcurso del ejercicio, la IIC no ha realizado ninguna de las operaciones sujetas al Reglamento SFTR.

DETALLE DE LA CARTERA DE VALORES DE CARMIGNAC CRED 2025 A 30/12/2022

Denominación de los valores	Divisa	Cantidad o nominal	Valor actual	% del patrimonio neto
Acciones y valores equivalentes				
Acciones y valores equivalentes no negociados en un mercado organizado o equivalente				
REINO UNIDO				
PARATUS ENERGY SERVICES LTD	USD	241	304 848,91	0,18
TOTAL REINO UNIDO			304 848,91	0,18
TOTAL Acciones y valores equivalentes no negociados en un mercado organizado o equivalente			304 848,91	0,18
TOTAL Acciones y valores equivalentes			304 848,91	0,18
Obligaciones y valores equivalentes				
Obligaciones y valores equivalentes negociados en un mercado organizado o equivalente				
ALEMANIA				
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
TOTAL ALEMANIA			1 976 619,61	1,15
AUSTRIA				
RAIFFEISEN BANK INTL AG 0.05% 01-09-27	EUR	400 000	320 489,95	0,19
TOTAL AUSTRIA			320 489,95	0,19
BÉLGICA				
KBC GROUPE 4.375% 23-11-27	EUR	400 000	402 951,75	0,24
TOTAL BÉLGICA			402 951,75	0,24
BERMUDAS				
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
TOTAL BERMUDAS			2 216 253,82	1,30
BRASIL				
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
TOTAL BRASIL			3 367 019,78	1,97
CANADÁ				
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
TOTAL CANADÁ			2 202 439,80	1,29
CHILE				
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
TOTAL CHILE			485 521,87	0,29
ESPAÑA				
FOOD SERVICE PROJECT SL 5.5% 21-01-27	EUR	1 100 000	1 053 486,50	0,62

DETALLE DE LA CARTERA DE VALORES DE CARMIGNAC CRED 2025 A 30/12/2022 (continuación)

Denominación de los valores	Divisa	Cantidad o nominal	Valor actual	% del patrimonio neto
NEINOR HOMES SLU 4.5% 15-10-26	EUR	1 075 000	928 246,38	0,54
TOTAL ESPAÑA			1 981 732,88	1,16
ESTADOS UNIDOS				
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
TOTAL ESTADOS UNIDOS			10 866 491,14	6,36
FINLANDIA				
FINNAIR 4.25% 19-05-25	EUR	1 600 000	1 200 311,11	0,70
TOTAL FINLANDIA			1 200 311,11	0,70
FRANCIA				
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
TOTAL FRANCIA			7 595 363,70	4,45
GUERNESEY				
PERSHING SQUARE 1.375% 01-10-27	EUR	4 000 000	3 329 544,38	1,95
TOTAL GUERNESEY			3 329 544,38	1,95
HUNGRÍA				
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

DETALLE DE LA CARTERA DE VALORES DE CARMIGNAC CRED 2025 A 30/12/2022 (continuación)

Denominación de los valores	Divisa	Cantidad o nominal	Valor actual	% del patrimonio neto
TOTAL HUNGRÍA			3 496 372,57	2,05
ISLAS CAIMÁN				
BANCO MERCANTILE DEL NORTE 6.625% PERP	USD	25 000	19 762,66	0,02
TOTAL ISLAS CAIMÁN			19 762,66	0,02
INDONESIA				
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
TOTAL INDONESIA			753 000,05	0,44
IRLANDA				
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

DETALLE DE LA CARTERA DE VALORES DE CARMIGNAC CRED 2025 A 30/12/2022 (continuación)

Denominación de los valores	Divisa	Cantidad o nominal	Valor actual	% del patrimonio neto
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
TOTAL IRLANDA			44 850 202,78	26,26
ITALIA				
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
TOTAL ITALIA			10 665 119,95	6,24
LUXEMBURGO				
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
SANIIKOS 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
TOTAL LUXEMBURGO			20 660 088,68	12,09
MÉXICO				
AMERICA MOVIL 5.375% 04-04-32	USD	300 000	258 907,43	0,15
TOTAL MÉXICO			258 907,43	0,15
NORUEGA				
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
TOTAL NORUEGA			3 496 843,11	2,04
PAÍSES BAJOS				
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

DETALLE DE LA CARTERA DE VALORES DE CARMIGNAC CRED 2025 A 30/12/2022 (continuación)

Denominación de los valores	Divisa	Cantidad o nominal	Valor actual	% del patrimonio neto
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
TOTAL PAÍSES BAJOS			17 063 750,49	9,99
PERÚ				
CAMPOSOL 6.0% 03-02-27	USD	1 100 000	678 846,10	0,40
TOTAL PERÚ			678 846,10	0,40
PORTUGAL				
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
TOTAL PORTUGAL			3 074 961,12	1,80
REPÚBLICA CHECA				
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
TOTAL REPÚBLICA CHECA			4 758 516,80	2,79
RUMANÍA				
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
TOTAL RUMANÍA			1 174 273,93	0,68
REINO UNIDO				
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

DETALLE DE LA CARTERA DE VALORES DE CARMIGNAC CRED 2025 A 30/12/2022 (continuación)

Denominación de los valores	Divisa	Cantidad o nominal	Valor actual	% del patrimonio neto
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
TOTAL REINO UNIDO			9 764 924,47	5,72
SUECIA				
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
TOTAL SUECIA			1 214 452,59	0,71
SUIZA				
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
TOTAL SUIZA			1 022 675,41	0,60
TURQUÍA				
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
TOTAL TURQUÍA			2 102 901,85	1,23
TOTAL Obligaciones y valores equivalentes negociados en un mercado organizado o equivalente			161 000 339,78	94,26
TOTAL Obligaciones y valores equivalentes			161 000 339,78	94,26
Créditos			28 724 827,07	16,82
Deudas			-43 578 489,34	-25,51
Cuentas financieras			24 344 821,23	14,25
Patrimonio neto			170 796 347,65	100,00



CARMIGNAC GESTION

24, Place Vendôme - 75001 Paris (Francia)

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

Sociedad gestora de carteras (aprobación de la AMF n.º GP 97-08 del 13/03/1997)

SA con un capital de 15.000.000 EUR - Inscrita en el Registro Mercantil (RCS) de París con el n.º B 349 501 676

www.carmignac.com