



# **RAPPORT ANNUEL**

DU FONDS COMMUN DE PLACEMENT  
DE DROIT FRANCAIS CARMIGNAC CREDIT 2027

(Opérations de l'arrêté du 30 juin 2025)

# SOMMAIRE

|  |    |
|--|----|
| 1. CERTIFICATION DU COMMISSAIRE AUX COMPTES..... | 3  |
| 2. CARACTÉRISTIQUES DE L'OPC .....               | 8  |
| 3. POLITIQUE D'INVESTISSEMENT.....               | 23 |
| 4. INFORMATIONS RÉGLEMENTAIRES .....             | 29 |

# 1. CERTIFICATION DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES  
SUR LES COMPTES ANNUELS  
Exercice clos le 30 juin 2025**

**CARMIGNAC CREDIT 2027**  
OPCVM CONSTITUE SOUS FORME DE FONDS COMMUN DE PLACEMENT  
Régi par le Code monétaire et financier

Société de gestion  
CARMIGNAC GESTION  
24, place Vendôme  
75001 PARIS

**Opinion**

En exécution de la mission qui nous a été confiée par la société de gestion, nous avons effectué l'audit des comptes annuels de l'OPCVM constitué sous forme de fonds commun de placement CARMIGNAC CREDIT 2027 relatifs à l'exercice clos le 30 juin 2025, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de l'OPCVM constitué sous forme de fonds commun de placement à la fin de cet exercice.

**Fondement de l'opinion**

***Référentiel d'audit***

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont indiquées dans la partie « *Responsabilités du commissaire aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels* » du présent rapport.

***Indépendance***

Nous avons réalisé notre mission d'audit dans le respect des règles d'indépendance prévues par le code de commerce et par le code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes, sur la période du 29/06/2024 à la date d'émission de notre rapport.

*PricewaterhouseCoopers Audit, SAS, 63, rue de Villiers 92208  
Neuilly-sur-Seine Cedex  
Téléphone : +33 (0)1 56 57 58 59*

## **Responsabilités de la société de gestion relatives aux comptes annuels**

Il appartient à la société de gestion d'établir des comptes annuels présentant une image fidèle conformément aux règles et principes comptables français ainsi que de mettre en place le contrôle interne qu'elle estime nécessaire à l'établissement de comptes annuels ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Lors de l'établissement des comptes annuels, il incombe à la société de gestion d'évaluer la capacité du fonds à poursuivre son exploitation, de présenter dans ces comptes, le cas échéant, les informations nécessaires relatives à la continuité d'exploitation et d'appliquer la convention comptable de continuité d'exploitation, sauf s'il est prévu de liquider le fonds ou de cesser son activité.

Les comptes annuels ont été établis par la société de gestion.

## **Responsabilités du commissaire aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels**

### ***Objectif et démarche d'audit***

Il nous appartient d'établir un rapport sur les comptes annuels. Notre objectif est d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, sans toutefois garantir qu'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel permet de systématiquement détecter toute anomalie significative. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et sont considérées comme significatives lorsque l'on peut raisonnablement s'attendre à ce qu'elles puissent, prises individuellement ou en cumulé, influencer les décisions économiques que les utilisateurs des comptes prennent en se fondant sur ceux-ci.

Comme précisé par l'article L.821-55 du code de commerce, notre mission de certification des comptes ne consiste pas à garantir la viabilité ou la qualité de la gestion du fonds.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, le commissaire aux comptes exerce son jugement professionnel tout au long de cet audit. En outre :

- il identifie et évalue les risques que les comptes annuels comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, définit et met en œuvre des procédures d'audit face à ces risques, et recueille des éléments qu'il estime suffisants et appropriés pour fonder son opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative provenant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;

*PricewaterhouseCoopers Audit, SAS, 63, rue de Villiers 92208  
Neuilly-sur-Seine Cedex  
Téléphone : +33 (0)1 56 57 58 59*

Société d'expertise comptable inscrite au tableau de l'ordre de Paris - Ile de France. Société de commissariat aux comptes membre de la compagnie régionale de Versailles et du Centre. Société par Actions Simplifiée au capital de 2 510 460 €. Siège social : 63 rue de Villiers 92200 Neuilly-sur-Seine. RCS Nanterre 672 006 483. TVA n° FR 76 672 006 483. Siret 672 006 483 00362. Code APE 6920 Z. Bureaux : Bordeaux, Lille, Lyon, Marseille, Metz, Nantes, Neuilly-Sur-Seine, Rennes, Rouen, Strasbourg, Toulouse, Montpellier

## **Observation**

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur le changement de méthodes comptables exposé dans l'annexe aux comptes annuels.

## **Justification des appréciations**

En application des dispositions des articles L.821-53 et R.821-180 du code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance les appréciations suivantes qui, selon notre jugement professionnel, ont été les plus importantes pour l'audit des comptes annuels de l'exercice.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le contexte de l'audit des comptes annuels pris dans leur ensemble et de la formation de notre opinion exprimée ci-avant. Nous n'exprimons pas d'opinion sur des éléments de ces comptes annuels pris isolément.

### 1. Titres financiers du portefeuille émis par des sociétés à risque de crédit élevé :

Les titres financiers du portefeuille émis par des sociétés à risque de crédit élevé dont la notation est basse ou inexistante sont valorisés selon les méthodes décrites dans la note de l'annexe relative aux règles et méthodes comptables. Ces instruments financiers sont valorisés à partir de cours cotés ou contribués par des prestataires de services financiers. Nous avons pris connaissance du fonctionnement des procédures d'alimentation des cours et nous avons testé la cohérence des cours avec une base de données externe. Sur la base des éléments ayant conduit à la détermination des valorisations retenues, nous avons procédé à l'appréciation de l'approche mise en œuvre par la société de gestion.

### 2. Autres instruments financiers du portefeuille :

Les appréciations auxquelles nous avons procédé ont porté sur le caractère approprié des principes comptables appliqués ainsi que sur le caractère raisonnable des estimations significatives retenues.

## **Vérifications spécifiques**

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par les textes légaux et réglementaires.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion établi par la société de gestion.

*PricewaterhouseCoopers Audit, SAS, 63, rue de Villiers 92208  
Neuilly-sur-Seine Cedex  
Téléphone : +33 (0)1 56 57 58 59*

Société d'expertise comptable inscrite au tableau de l'ordre de Paris - Ile de France. Société de commissariat aux comptes membre de la compagnie régionale de Versailles et du Centre. Société par Actions Simplifiée au capital de 2 510 460 €. Siège social : 63 rue de Villiers 92200 Neuilly-sur-Seine. RCS Nanterre 672 006 483. TVA n° FR 76 672 006 483. Siret 672 006 483 00362. Code APE 6920 Z. Bureaux : Bordeaux, Lille, Lyon, Marseille, Metz, Nantes, Neuilly-Sur-Seine, Rennes, Rouen, Strasbourg, Toulouse, Montpellier

- il prend connaissance du contrôle interne pertinent pour l'audit afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne ;
- il apprécie le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la société de gestion, ainsi que les informations les concernant fournies dans les comptes annuels ;
- il apprécie le caractère approprié de l'application par la société de gestion de la convention comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments collectés, l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou à des circonstances susceptibles de mettre en cause la capacité du fonds à poursuivre son exploitation. Cette appréciation s'appuie sur les éléments collectés jusqu'à la date de son rapport, étant toutefois rappelé que des circonstances ou événements ultérieurs pourraient mettre en cause la continuité d'exploitation. S'il conclut à l'existence d'une incertitude significative, il attire l'attention des lecteurs de son rapport sur les informations fournies dans les comptes annuels au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas fournies ou ne sont pas pertinentes, il formule une certification avec réserve ou un refus de certifier ;
- il apprécie la présentation d'ensemble des comptes annuels et évalue si les comptes annuels reflètent les opérations et événements sous-jacents de manière à en donner une image fidèle.

En application de la loi, nous vous signalons que nous n'avons pas été en mesure d'émettre le présent rapport dans les délais réglementaires compte tenu de la réception tardive de certains documents nécessaires à la finalisation de nos travaux.

Neuilly sur Seine, date de la signature électronique

*Document authentifié par signature électronique*  
Le commissaire aux comptes  
PricewaterhouseCoopers Audit  
Frédéric SELLAM

2025.10.14 17:53:35 +0200



## 2. CARACTÉRISTIQUES DE L'OPC

### 2.1 MODALITÉS DE DETERMINATION ET AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES

| Sommes distribuables                                  | Parts « Acc »   | Parts « Dis »   |
|---|---|---|
| Affectation du résultat net                           | Capitalisation (comptabilisation selon la méthode des coupons courus) | Objectif de distribution (sous réserve d'un résultat net suffisant) :<br>- Part A EUR Ydis : distribution de 1,5% de la VL constatée le 30 juin 2022 ;<br>- Part E EUR Ydis : distribution de 1,2% de la VL constatée le 30 juin 2022 ;<br>- Part F EUR Ydis : distribution de 1,9% de la VL constatée le 30 juin 2022.<br><br>Report du reliquat le cas échéant. |
| Affectation des plus ou moins-values nettes réalisées | Capitalisation (comptabilisation selon la méthode des coupons courus) | Distribution ou report de tout ou partie sur décision de la société de gestion et/ou capitalisation   |

### 2.2 PAYS OÙ LE FONDS EST AUTORISÉ À LA COMMERCIALISATION

Parts A EUR Acc : Allemagne, Autriche, Belgique, Espagne, France, Italie, Luxembourg, Portugal, Suisse.

Parts A EUR Ydis : Allemagne, Autriche, Espagne, France, Italie, Luxembourg, Portugal, Suisse.

Parts E EUR Acc : France, Italie, Suisse.

Parts E EUR Ydis : France, Italie, Suisse.

Parts F EUR Acc : Allemagne, Autriche, Belgique, Espagne, France, Italie, Luxembourg, Portugal, Suisse.

Parts F EUR Ydis : Allemagne, Autriche, Espagne, France, Italie, Luxembourg, Portugal, Suisse.

Parts Z EUR Acc : France.

## 2.3 OBJECTIF DE GESTION

L'objectif de gestion du fonds est d'offrir la performance, nette de frais de gestion, d'un portefeuille constitué de titres de créance d'émetteurs privés ou publics, sans contrainte de notation moyenne, duration ou maturité, ayant vocation à être détenu jusqu'à une phase de liquidation de six (6) mois (maximum) précédant la date d'échéance du fonds (stratégie dite « de portage »), arrêtée le 30 juin 2027 (cette dernière désignée ci-après comme la « **Date d'Echéance** »), ou, le cas échéant, jusqu'à la date d'échéance anticipée du fonds, soit :

- Au plus tard le 4 août 2025 (le cas échéant, la « **Date d'Echéance Anticipée** »), si le fonds a atteint ou surpassé une performance jugée opportune correspondant à un taux de rendement interne (« **TRI** ») constaté entre le 30 juin 2022 et le 30 juin 2025 (le « **TRI Cible** ») de :
  - 2.44% pour les parts A EUR Acc et Ydis, soit une valeur liquidative de EUR 107,50 constatée le 30 juin 2025 pour la part A EUR Acc, ou une performance équivalente sur la période, dividendes réinvestis, pour la part A EUR Ydis ;
  - 2.13% pour les parts E EUR Acc et Ydis, soit une valeur liquidative de EUR 106,54 constatée le 30 juin 2025 pour la part E EUR Acc, ou une performance équivalente sur la période, dividendes réinvestis, pour la part E EUR Ydis ;
  - 2.85% pour les parts F EUR Acc et Ydis, soit une valeur liquidative de EUR 108,80 constatée le 30 juin 2025 pour la part F EUR Acc, ou une performance équivalente sur la période, dividendes réinvestis, pour la part F EUR Ydis ; ou, à défaut.
- Au plus tard le 4 décembre 2025 (le cas échéant, la « **Date d'Echéance Anticipée** »), si le fonds a atteint ou surpassé une performance jugée opportune correspondant au TRI constaté entre le 30 juin 2022 et le 31 octobre 2025 (le « **TRI Cible** ») de :
  - 2,24% pour les parts A EUR Acc et Ydis, soit une valeur liquidative de EUR 107,67 constatée le 31 octobre 2025 pour la part A EUR Acc, ou une performance équivalente sur la période, dividendes réinvestis, pour la part A EUR Ydis ;
  - 1,93% pour les parts E EUR Acc et Ydis, soit une valeur liquidative de EUR 106,60 constatée le 31 octobre 2025 pour la part E EUR Acc, ou une performance équivalente sur la période, dividendes réinvestis, pour la part E EUR Ydis ;
  - 2,65% pour les parts F EUR Acc et Ydis, soit une valeur liquidative de EUR 109,11 constatée le 31 octobre 2025 pour la part F EUR Acc, ou une performance équivalente sur la période, dividendes réinvestis, pour la part F EUR Ydis ; ou, à défaut
- Au plus tard le 3 avril 2026 (le cas échéant, la « **Date d'Echéance Anticipée** »), si le fonds a atteint ou surpassé une performance jugée opportune correspondant au TRI constaté entre le 30 juin 2022 et le 27 février 2026 (le « **TRI Cible** ») de :
  - 2,08% pour les parts A EUR Acc et Ydis, soit une valeur liquidative de EUR 107,83 constatée le 27 février 2026 pour la part A EUR Acc, ou une performance équivalente sur la période, dividendes réinvestis, pour la part A EUR Ydis ;
  - 1,77% pour les parts E EUR Acc et Ydis, soit une valeur liquidative de EUR 106,65 constatée le 27 février 2026 pour la part E EUR Acc, ou une performance équivalente sur la période, dividendes réinvestis, pour la part E EUR Ydis ;

- 2,49% pour les parts F EUR Acc et Ydis, soit une valeur liquidative de EUR 109,42 constatée le 27 février 2026 pour la part F EUR Acc, ou une performance équivalente sur la période, dividendes réinvestis, pour la part F EUR Ydis ; ou, à défaut
- Au plus tard le 4 août 2026 (le cas échéant, la « **Date d'Echéance Anticipée** »), si le fonds a atteint ou dépassé une performance jugée opportune correspondant au TRI constaté entre le 30 juin 2022 et le 30 juin 2026 (le « **TRI Cible** ») de :
  - 1,94% pour les parts A EUR Acc et Ydis, soit une valeur liquidative de EUR 108 constatée le 30 juin 2026 pour la part A EUR Acc, ou une performance équivalente sur la période, dividendes réinvestis, pour la part A EUR Ydis ;
  - 1,64% pour les parts E EUR Acc et Ydis, soit une valeur liquidative de EUR 106,71 constatée le 30 juin 2026 pour la part E EUR Acc, ou une performance équivalente sur la période, dividendes réinvestis, pour la part E EUR Ydis ;
  - 2,35% pour les parts F EUR Acc et Ydis, soit une valeur liquidative de EUR 109,74 constatée le 30 juin 2026 pour la part F EUR Acc, ou une performance équivalente sur la période, dividendes réinvestis, pour la part F EUR Ydis.

Les TRI mentionnés ci-dessus sont calculés sous hypothèse de frais de gestion inchangés entre la date de lancement de la part et la date de constatation.

Le portefeuille sera notamment composé d'obligations (dont obligations contingentes convertibles dans la limite de 15% de l'actif net), ainsi que d'instruments de titrisation (dans la limite de 40% de l'actif net) et dérivés de crédit (« *credit default swaps* » dans la limite de 20% de l'actif net). Le fonds n'est soumis à aucune contrainte de répartition entre émetteurs privés et émetteurs publics. Le fonds sera en conséquence exposé aux marchés du crédit, ainsi qu'aux marchés de taux, y compris dans les pays hors OCDE (dont les marchés émergents) dans la limite 40% de l'actif net, et ce jusqu'à la phase de liquidation décrite ci-dessus (ou, le cas échéant, la Date d'Echéance Anticipée). En l'absence de contrainte de notation moyenne, le fonds cherche une exposition potentiellement importante aux titres de créances dits « spéculatifs » (dont les caractéristiques sont détaillées ci-dessous dans la stratégie d'investissement) offrant des perspectives de rendement plus élevées que les titres de créance dits « *investment grade* » mais exposant en contrepartie le fonds à des risques (notamment celui d'un défaut de l'émetteur) plus élevés.

La société de gestion se réserve la possibilité de ne pas procéder à la liquidation du fonds à la Date d'Echéance Anticipée quand bien même le TRI aurait atteint l'un des seuils décrits ci-dessus, notamment si le TRI Cible n'a pas été atteint pour l'ensemble des parts ou si la liquidité du Portefeuille de Portage (tel que ce terme est au défini paragraphe « Stratégie d'Investissement » ci-dessous) ou une baisse des marchés postérieurement à la date de constatation concernée ne permet pas de liquider le fonds à la Date d'Echéance Anticipée à une valeur liquidative correspondant, au minimum, au TRI Cible pour l'ensemble des parts du fonds.

Cet objectif de gestion ne constitue en aucun cas une promesse de rendement ou de performance du Fonds, la performance n'est pas garantie.

Le fonds est un OPCVM géré activement. La composition du portefeuille est laissée à la discrétion du gestionnaire financier, sous réserve du respect de l'objectif de gestion et de la politique d'investissement.

## 2.4 INDICATEUR DE RÉFÉRENCE

Le fonds n'a pas d'indicateur de référence.

## 2.5 STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT

### 2.5.1 STRATÉGIES UTILISÉES

Le fonds, pour atteindre son objectif de gestion, met principalement en œuvre une stratégie de portage visant à constituer et détenir un portefeuille diversifié d'instruments financiers de diverses catégories des marchés du crédit (ci-après le « **Portefeuille de Portage** »).

La sélection discrétionnaire des investissements se fonde sur une analyse interne de la société de gestion et repose notamment sur les critères de rentabilité, de qualité de crédit, de perspectives de recouvrement, de liquidité et de maturité ainsi que sur une diversification des risques financiers du portefeuille tenant compte de l'horizon d'investissement recommandé du fonds.

Le gérant constitue le Portefeuille de Portage pendant la **phase de constitution**. Cette dernière débutera à la date de création du fonds et se terminera au plus tard le 29 juillet 2022 (inclus).

A l'issue de cette phase de constitution, le Portefeuille de Portage sera composé *a minima* de 40 positions. Le fonds sera investi au maximum à hauteur de 5% de son actif net dans chaque position.

**Pendant la phase de portage**, le Portefeuille de Portage respecte les caractéristiques suivantes :

- Investissement en obligations d'émetteurs publics ou privés, de notation BBB- ou équivalent (dite "*investment grade*") selon l'échelle d'au moins une des principales agences de notation enregistrées auprès de l'Autorité européenne des marchés financiers, ou de qualité de crédit jugée équivalente par le gérant, sans contrainte de maturité ou de durée : 0% à 100% ;
- Investissement en obligations d'émetteurs publics ou privés dites spéculatives (ou « *high yield* ») : c'est-à-dire de notation équivalente ou inférieure à BBB- un équivalent selon l'échelle d'au moins une des principales agences de notation enregistrées auprès de l'Autorité européenne des marchés financiers, ou de qualité de crédit jugée équivalente par le gérant, sans contrainte de maturité ou de durée : 0% à 100% ;
- Investissement dans des instruments de titrisation, notamment des *collateralised loan* obligations (CLOs), sans contrainte de durée ou de maturité : 0% à 40% ;
- Investissement en obligation d'émetteurs publics ou privés de pays hors OCDE, dont les marchés émergents : 0% à 40% ;
- Investissement en obligations contingentes convertibles (« CoCos ») : 0% à 15% ;
- Investissement en titres de créance négociables et instruments du marché monétaire (en direct ou par le biais d'OPC) : de 0% à 5% ;
- Vente de protection via *credit default swaps* (CDS) : 0% à 20%.

Le Portefeuille de Portage n'est pas soumis à une contrainte de notation moyenne.

Le Portefeuille de Portage est composé de titres de différentes maturités, y compris de titre dont la maturité excède celle du fonds.

Lors de la phase de constitution, la société de gestion a la possibilité de déroger aux limites d'investissement de la phase de portage détaillées ci-dessus, dans la limite de 100% de l'actif net pour chacun des instruments listés ci-dessus.

L'exposition directe et indirecte au risque de crédit du Portefeuille de Portage, y compris l'exposition induite par l'utilisation des instruments financiers à terme, ne dépassera pas 120% de l'actif net du fonds.

Pendant la phase de portage, les titres de créance du Portefeuille de Portage ne sont pas systématiquement vendus en cas de dégradation de la notation de crédit. Le gérant se réserve néanmoins la possibilité de réaliser des arbitrages, en particulier s'il anticipe une dégradation du profil de risque d'un instrument du Portefeuille de Portage ou identifie une opportunité d'investissement compatible avec l'objectif de gestion et la stratégie d'investissement du fonds.

A l'issue de la phase de constitution, la durée initiale du portefeuille de portage est au maximum de 7. Cette durée est décroissante pour atteindre au maximum 2 à la fin de la période de portage.

Les investissements peuvent être réalisés dans des devises autres que la devise de référence du fonds. Cependant l'exposition au risque de change du portefeuille ne sera qu'accessoire, résultant principalement d'une couverture imparfaite.

Dans l'hypothèse où les conditions d'une échéance anticipée n'ont pas été remplies, le fonds entrera dans une **phase de liquidation**, qui débutera six (6) mois avant la Date d'Echéance. Le fonds adoptera une gestion prudente. Les titres composant le Portefeuille de Portage seront détenus jusqu'à leur échéance ou, notamment pour les titres dont la maturité excède celle du fonds, revendus. Lors de cette phase de liquidation, tout nouvel investissement sera uniquement en instruments du marché monétaires et OPCVM monétaires, ainsi qu'en titres de créance dont la maturité est inférieure à la Date d'Echéance. L'objectif de la phase de liquidation sera de rendre le portefeuille investi au minimum à 80% dans des instruments du marché monétaire ou titres de créance de maturité inférieure à la Date d'Echéance au plus tard un (1) mois avant la Date d'Echéance du fonds. En cas de situations exceptionnelles de marché de nature à compromettre la réalisation de l'objectif de gestion du fonds, la société de gestion pourra, dans l'intérêt des porteurs de parts, reporter la Date d'Echéance jusqu'à neuf (9) mois à compter de la Date d'Echéance initialement prévue.

Préalablement à la Date d'Echéance, la société de gestion optera, en fonction des conditions de marché qui prévaudront, soit pour la reconduction d'une stratégie d'investissement similaire avec un nouvelle date cible d'échéance, soit pour la fusion du fonds avec un autre OPCVM, soit pour la liquidation du fonds, sous réserve d'agrément par l'AMF.

## 2.6 DESCRIPTIF DES CATÉGORIES D'ACTIFS ET DES CONTRATS FINANCIERS ET LEUR CONTRIBUTION À LA RÉALISATION DE L'OBJECTIF DE GESTION

### 2.6.1 ACTIONS

Le fonds n'a pas vocation à être investi en actions. Toutefois, le fonds pourra être exposé de façon ponctuelle dans la limite de 15% de son actif net aux actions, notamment suite à la restructuration d'obligations, y compris d'obligations convertibles (contingentes ou non).

### 2.6.2 TITRES DE CRÉANCES ET INSTRUMENTS DU MARCHÉ MONÉTAIRE

Le fonds peut être investi à hauteur de 110% de son actif net en titres de créance négociables (à court et moyen terme), en instruments du marché monétaire, en obligations subordonnées et perpétuelles émises notamment par des établissements financiers, en obligations à taux fixe ou variable, sécurisées (y compris covered bonds) ou non et/ou indexés sur l'inflation des pays de la zone euro ou des marchés internationaux. L'investissement dans les marchés émergents ne peut pas dépasser 40% de l'actif net. Le fonds peut investir dans des titres de créance et instruments du marché monétaire d'émetteurs privés ou publics.

Le fonds peut également investir jusqu'à 40% de son actif net en instruments de titrisation, plus particulièrement en *collateralised loans obligations* (CLO), mais aussi en Asset Backed Securities (ABS), Enhanced Equipment Trust Certificates (EETC), Residential Mortgage-Backed Securities (RMBS), et Commercial Mortgage-Backed Securities (CMBS).

Les *collateralised loans obligations* (CLO) sont des produits structurés dont l'objectif est de transformer un portefeuille de prêts commerciaux en titres de créance. Le portefeuille de prêts commerciaux est regroupé au sein d'un véhicule émettant des titres de créance (ou « tranches ») dont la notation diffère en fonction de leur exposition au risque de défaut sur les créances du portefeuille (tranches « senior, « mezzanine, ou « equity »).

Les *Asset Backed Securities* (ABS), dont les RMBS et les CMBS sont une sous-catégorie, sont des produits structurés. L'objectif est de convertir un portefeuille de créances en titre de créance en regroupant ces créances au sein d'un véhicule ad hoc émettant lesdits titres de créance. Ces créances peuvent être de différentes natures : hypothécaire (RMBS et CMBS), crédits personnels, ...

Pour l'ensemble de ces actifs, la société de gestion procède à sa propre analyse du profil rendement/risque des titres (rentabilité, qualité de crédit, liquidité, maturité). Ainsi, l'acquisition d'un titre, sa conservation ou sa cession (notamment en cas d'évolution des notations d'agences du titre) ne se fonderont pas exclusivement sur le critère de ces notations mais reposeront également sur une analyse interne par la société de gestion des risques de crédit ainsi que des conditions de marché.

Pour rappel, pendant la phase de constitution, la société de gestion a la possibilité de déroger aux limites d'investissement détaillées ci-dessus, dans la limite de 100% de l'actif net pour chacun des instruments listés ci-dessus.

Aucune contrainte de sensibilité n'est imposée sur les titres vifs, ni sur la répartition entre dette privée et publique des titres sélectionnés.

### **2.6.3 DEVICES**

L'exposition nette en devises autres que la devise de valorisation du fonds dont les devises émergentes, générée au travers des titres vifs ou des instruments dérivés, est limitée à 10% de l'actif net.

### **2.6.4 INSTRUMENTS DÉRIVÉS**

Dans le but de réaliser l'objectif de gestion du fonds, le fonds peut intervenir en exposition ou en couverture sur des instruments financiers à terme négociés sur des marchés de la zone euro et internationaux dont les marchés émergents, réglementés, organisés ou de gré à gré.

Les instruments dérivés susceptibles d'être utilisés par le gérant sont les options, les contrats à terme ferme (futures/forward), les swaps, les CDS (« *credit default swap* »), portant sur un ou plusieurs sous-jacents (titres vifs, indices, paniers) sur lesquels le gérant peut intervenir. Le gérant met en œuvre la couverture visée au présent paragraphe de façon discrétionnaire.

Le fonds n'a pas recours aux TRS (*total return swaps*).

Ces instruments dérivés permettent au gérant d'exposer le fonds aux risques suivants, dans le respect des contraintes globales du portefeuille :

- Taux,
- Crédit,
- Devises.

### **2.6.5 STRATÉGIE D'UTILISATION DES INSTRUMENTS DÉRIVÉS POUR ATTEINDRE L'OBJECTIF DE GESTION**

Les instruments dérivés de crédit sur émetteur unique et sur indices de crédit sont utilisés pour s'exposer à la hausse ou à la baisse de la qualité de crédit d'un émetteur, d'un groupe d'émetteurs, d'un secteur économique, d'un pays, d'une zone géographique, pour se protéger contre le risque de défaut d'un émetteur, d'un groupe d'émetteurs, d'un secteur économique, d'un pays, d'une zone géographique, ou pour ajuster l'exposition globale du fonds au risque de crédit.

Les instruments dérivés de taux d'intérêt sont utilisés pour s'exposer à la hausse ou à la baisse, pour couvrir l'exposition au risque de taux ou tout simplement pour ajuster la durée globale du portefeuille.

Les instruments dérivés de change sont utilisés pour s'exposer à la hausse, à la baisse ou couvrir l'exposition d'une devise ou tout simplement pour ajuster l'exposition globale du fonds au risque de change. Ils peuvent être également utilisés pour mettre en œuvre des stratégies de valeur relative, en étant simultanément en position acheteuse et vendeuse sur les marchés de devise. Le fonds détient également des contrats de change à terme ferme de gré à gré en vue de couvrir le risque de change des parts hedgées libellées dans une devise autre que l'Euro.

Les instruments dérivés pourront être conclus avec des contreparties sélectionnées par la société de gestion conformément à sa politique de « Best Execution / Best Selection » et à la procédure d'agrément

de nouvelles contreparties. Ces dernières sont majoritairement les banques de financement et d'investissement et les établissements de crédit internationaux et font l'objet d'échanges de garanties. Il est précisé que ces contreparties n'ont aucun pouvoir de décision discrétionnaire sur la composition ou la gestion du portefeuille du fonds, et/ou sur l'actif sous-jacent des instruments financiers dérivés.

La limite d'engagement sur les marchés dérivés est limitée à une fois l'actif net du fonds. (cf. section VI. Risque Global).

### **2.6.6 TITRES INTÉGRANT DES DÉRIVÉS**

Le fonds peut investir en titres intégrant des dérivés (notamment warrants, obligations *puttables / callables*, credit linked notes (CLN), EMTN, bons de souscription) négociés sur des marchés de la zone euro et internationaux, réglementés ou de gré à gré afin d'atteindre l'objectif de gestion.

Ces titres intégrant des dérivés permettent au gérant d'exposer le fonds aux risques suivants, dans le respect des contraintes globales du portefeuille :

- Taux,
- Crédit,
- Devises.

Dans la limite de 15% de l'actif net, le gérant peut investir dans des obligations contingentes convertibles (dites « CoCos »). Ces titres présentent un rendement souvent supérieur (en contrepartie d'un risque supérieur) à des obligations classiques de par leur structuration spécifique et la place qu'ils occupent dans la structure de capital de l'émetteur (dette subordonnée). Ils sont émis par des établissements bancaires sous la surveillance d'une autorité de tutelle. Ils peuvent ainsi associer des caractéristiques obligataires et des caractéristiques actions, car ce sont des instruments convertibles hybrides. Ils peuvent être assortis d'un mécanisme de sauvegarde qui les transforme en actions ordinaires en cas d'évènement déclencheur menaçant la banque émettrice.

### **2.6.7 STRATÉGIE D'UTILISATION DES TITRES INTÉGRANT DES DÉRIVÉS POUR ATTEINDRE L'OBJECTIF DE GESTION**

Le gérant utilise des titres intégrant des dérivés, par rapport aux autres instruments dérivés énoncés ci-dessus, afin d'optimiser l'exposition ou la couverture du portefeuille en réduisant notamment le coût d'utilisation de ces instruments financiers ou en s'exposant à plusieurs facteurs de performances.

### **2.6.8 OPC ET FONDS D'INVESTISSEMENT ET TRACKERS OU EXCHANGE TRADED FUNDS (ETF)**

Le fonds peut investir jusqu'à 10% de l'actif net en :

- Parts ou actions d'OPCVM de droit français ou étranger,
- Parts ou actions de FIA de droit français ou européen,
- Fonds d'investissement de droit étranger.

A condition que les OPCVM, FIA ou fonds d'investissement de droit étranger respectent les critères de l'article R214-13 du Code Monétaire et Financier.

Le fonds pourra investir dans des OPC gérés par Carmignac Gestion ou une société liée.

Le fonds peut avoir recours aux « trackers », supports indiciels cotés et « exchange traded funds ».

### **2.6.9 DEPÔTS ET LIQUIDITÉS**

Le fonds peut avoir recours à des dépôts en vue d'optimiser la gestion de la trésorerie du fonds et gérer les différentes dates de valeur de souscription/rachat des OPC sous-jacents. A compter de la fin de la période de souscription initiale, soit le 30 juin 2022, ces opérations sont réalisées dans la limite de 10% de l'actif net. Ce type d'opération sera utilisé de manière exceptionnelle.

Le fonds peut détenir des liquidités à titre accessoire, notamment pour faire face aux rachats de parts par les investisseurs. Cependant, afin de préserver l'intérêt de l'investisseur, lorsque des conditions exceptionnelles de marché le justifient, la limite de détention de liquidités peut atteindre 20% de l'actif net du fonds.

Le prêt d'espèces est prohibé.

### **2.6.10 EMPRUNTS D'ESPÈCES**

Le fonds peut être emprunteur d'espèces sans avoir vocation à être structurellement emprunteur d'espèces. Le fonds peut se trouver temporairement en position débitrice en raison des opérations liées à ses flux versés (investissements et désinvestissements en cours, opérations de souscriptions/rachats, ...) dans la limite de 10% de l'actif net du fonds.

### **2.6.11 ACQUISITIONS ET CESSIONS TEMPORAIRES DE TITRES**

Aux fins de gestion efficace du portefeuille et sans s'écarter de ses objectifs d'investissement, le fonds peut effectuer des opérations d'acquisition/cession temporaires de titres (opérations de financement sur titres) portant sur des titres financiers éligibles au fonds (essentiellement actions et instruments du marché monétaire), jusqu'à 60% de son actif net. Ces opérations sont réalisées afin d'optimiser les revenus du fonds, placer sa trésorerie, ajuster le portefeuille aux variations d'encours, ou mettre en œuvre les stratégies décrites précédemment. Ces opérations consistent en des opérations de :

- Prise et mise en pensions de titres,
- Prêt/Emprunt de titres.

La proportion attendue d'actifs sous gestion pouvant faire l'objet de telles opérations est de 5% de l'actif net.

Toute opération de financement sur titre sera conclue avec un établissement de crédit ou une entreprise d'investissement dont le siège est situé dans un Etat membre de l'Union Européenne, et dont la notation minimum est AA- (selon l'échelle d'au moins une des principales agences de notation enregistrées auprès de l'Autorité européenne des marchés financiers). Les contreparties aux opérations de prêt/emprunt de titres ne disposent d'aucun pouvoir sur la composition ou la gestion du portefeuille du fonds.

Dans le cadre de ces opérations, le fonds peut recevoir / verser des garanties financières (« collateral ») dont le fonctionnement et les caractéristiques sont présentés dans la rubrique « Gestion des garanties financières ».

Des informations complémentaires sur la rémunération de ces opérations figurent à la rubrique « frais et commissions ».

## 2.7 CONTRATS CONSTITUANT DES GARANTIES FINANCIÈRES

Dans le cadre de la réalisation des transactions sur instruments financiers dérivés de gré à gré et les opérations d'acquisition/cession temporaire des titres, le fonds peut recevoir ou donner des actifs financiers considérés comme des garanties et ayant pour but de réduire son risque global de contrepartie.

Les garanties financières sont essentiellement constituées en espèces pour les transactions sur instruments financiers dérivés de gré à gré, et en espèces et en obligations d'Etat, bons du Trésor... pour les opérations d'acquisition/cession temporaire de titres.

Toutes les garanties financières, reçues ou données, sont transférées en pleine propriété.

Le risque de contrepartie dans des transactions sur instruments dérivés de gré à gré combiné à celui résultant des opérations d'acquisition/cession temporaires de titres, ne peut excéder 10% des actifs nets du fonds lorsque la contrepartie est un des établissements de crédit tel que défini dans la réglementation en vigueur, ou 5% de ses actifs dans les autres cas.

A cet égard, toute garantie financière (*collateral*) reçue et servant à réduire l'exposition au risque de contrepartie respectera les éléments suivants :

- Elle est donnée sous forme d'espèces ou d'obligations ou bons du trésor de toute maturité émis ou garantis par les Etats membres de l'OCDE ou par leurs collectivités publiques territoriales ou par des institutions et organismes supranationaux à caractère communautaire, régional ou mondial ;
- Elle est détenue auprès du Dépositaire du fonds ou par un de ses agents ou tiers sous son contrôle ou de tout dépositaire tiers faisant l'objet d'une surveillance prudentielle et qui n'a aucun lien avec le fournisseur des garanties financières ;
- Elles respecteront à tout moment conformément à la réglementation en vigueur les critères en termes de liquidité, d'évaluation (a minima quotidienne), de qualité de crédit des émetteurs (de notation minimum AA-), de faible corrélation avec la contrepartie et de diversification avec une exposition à un émetteur donné de maximum 20% de l'actif net.
- Les garanties financières en espèces seront majoritairement placées en dépôts auprès d'entités éligibles et/ou utilisées aux fins de transactions de prise en pension, et dans une moindre mesure en obligations d'Etat ou bons du trésor de haute qualité et en OPC monétaires à court terme.

Les obligations d'Etat reçues ou bons du trésor en garantie financière font l'objet d'une décote comprise entre 1 et 10%. Celle-ci est fixée contractuellement par la société de gestion avec chaque contrepartie.

## 2.8 PROFIL DE RISQUE

Le fonds est investi dans des instruments financiers et le cas échéant dans des OPC sélectionnés par la société de gestion. Ces instruments financiers et OPC sont sensibles aux évolutions et aux aléas du marché.

Les facteurs de risque exposés ci-dessous ne sont pas exhaustifs. Il appartient à chaque investisseur d'analyser le risque inhérent à un tel investissement et de forger sa propre opinion indépendamment de CARMIGNAC GESTION, en s'entourant, au besoin, de l'avis de tous les conseils spécialisés dans ces questions afin de s'assurer notamment de l'adéquation de cet investissement à sa situation financière.

**a) Risque lié à la gestion discrétionnaire :** la gestion discrétionnaire repose sur l'anticipation de l'évolution des marchés financiers. La performance du fonds dépendra des sociétés sélectionnées et de l'allocation d'actifs définie par la société de gestion. Il existe un risque que la société de gestion ne retienne pas les sociétés les plus performantes.

**b) Risque lié aux *collateralised Loan Obligations (CLO)* ou aux titres adossés à des actifs (ABS) :** le fonds peut investir dans des CLO et ABS (y compris CMBS et MBS), auquel cas les porteurs peuvent être exposés à un niveau de risque de crédit plus élevé. Ces CLO et ABS étant adossés à des créances, la dépréciation de la valeur de la sûreté sous-jacente au titre tel que le non-paiement des prêts peut se traduire par une réduction de la valeur du titre lui-même et engendrer une perte pour le fonds.

**c) Risque de taux d'intérêt :** le risque de taux se traduit par une baisse de la valeur liquidative en cas de mouvement des taux. Lorsque la sensibilité du portefeuille est positive, une hausse des taux d'intérêt peut entraîner une baisse de la valeur du portefeuille. Lorsque la sensibilité est négative, une baisse des taux d'intérêts peut entraîner une baisse de la valeur du portefeuille.

**d) Risque lié à l'investissement dans des titres spéculatifs :** un titre est classé « spéculatif » lorsque sa notation est inférieure à « investment grade ». La valeur des obligations classées « spéculatif » peut baisser de façon plus importante et plus rapide que celles des autres obligations et impacter négativement la valeur liquidative du fonds qui peut baisser.

**e) Risque de crédit :** le risque de crédit correspond au risque que l'émetteur ne puisse pas faire face à ses engagements. En cas de dégradation de la qualité des émetteurs, par exemple de leur notation par les agences de notations financière, la valeur des obligations peut baisser et entraîner une baisse de la valeur liquidative du fonds.

Par ailleurs, il existe un risque de crédit plus spécifique et lié à l'utilisation des dérivés de crédit (Credit Default Swaps). Les CDS peuvent également porter sur des indices.

| But de l'utilisation de CDS par le gérant | Perte en valeur sur la position CDS                                      |
|---|--|
| Vente protection                          | En cas de détérioration de la qualité de l'émetteur du titre sous-jacent |
| Achat protection                          | En cas d'amélioration de la qualité de l'émetteur du titre sous-jacent   |

Ce risque de crédit est encadré par une analyse qualitative sur l'évaluation de la solvabilité des entreprises (par l'équipe d'analystes crédit).

**f) Risque de perte en capital :** le portefeuille est géré de façon discrétionnaire et ne bénéficie d'aucune garantie ou protection du capital investi. La perte en capital se produit lors de la vente d'une part à un prix inférieur à celui payé à l'achat.

**g) Risque lié aux pays émergents :** les conditions de fonctionnement et de surveillance des marchés émergents peuvent s'écarter des standards prévalant sur les grandes places internationales, et les variations de cours peuvent y être élevées.

**h) Risque de liquidité :** les marchés sur lesquels le fonds intervient peuvent être occasionnellement affectés par un manque de liquidité temporaire. Ces dérèglements de marché peuvent impacter les conditions de prix auxquelles le fonds peut être amené à liquider, initier ou modifier des positions.

**i) Risque de change :** le risque de change est lié à l'exposition, via des investissements et par des interventions sur les instruments financiers à terme, à une devise autre que celle de valorisation du fonds. Pour les parts libellées dans une devise autre que l'euro, le risque de change lié à la variation de l'euro par rapport à la devise de valorisation est résiduel du fait de la couverture systématique. Cette couverture peut générer un écart de performance entre les parts en devises différentes.

**j) Risque actions :** le fonds étant exposé au risque des marchés actions, la valeur liquidative du fonds peut baisser en cas de variation à la hausse ou à la baisse des marchés actions.

**k) Risque de contrepartie :** le risque de contrepartie mesure la perte potentielle en cas de défaillance d'une contrepartie sur des contrats financiers de gré à gré ou des opérations d'acquisitions et de cessions temporaires des titres à honorer ses obligations contractuelles. Le fonds y est exposé par le biais des contrats financiers de gré à gré conclus avec les différentes contreparties. Pour réduire l'exposition du fonds au risque de contrepartie, la société de gestion peut constituer des garanties au bénéfice du fonds.

**l) Risques liés à l'investissement dans des obligations convertibles contingentes (CoCos) :** risque lié au seuil de déclenchement : ces titres comportent des caractéristiques qui leur sont propres. La survenance de l'évènement contingent peut amener une conversion en actions ou encore un effacement temporaire ou définitif de la totalité ou d'une partie de la créance. Le niveau de risque de conversion peut varier par exemple selon la distance d'un ratio de capital de l'émetteur à un seuil défini dans le prospectus de l'émission. Risque de perte de coupon : sur certains types de CoCos, le paiement des coupons est discrétionnaire et peut être annulé par l'émetteur. Risque lié à la complexité de l'instrument : ces titres sont récents, leur comportement en période de stress n'a pas été totalement éprouvé. Risque lié au report de remboursement et/ou non remboursement : les obligations convertibles contingentes sont des instruments perpétuels, remboursables aux niveaux prédéterminés seulement avec l'approbation de l'autorité compétente. Risque de structure de capital : contrairement à la hiérarchie classique du capital, les investisseurs sur ce type d'instruments peuvent subir une perte de capital, alors que les détenteurs d'actions du même émetteur ne la subissent pas. Risque de liquidité : comme pour le marché des obligations à haut rendement, la liquidité des obligations contingentes convertibles pourra se trouver significativement affectée en cas de période de trouble sur les marchés.

**m) Risques liés aux opérations d'acquisition et cession temporaires de titres :** l'utilisation de ces opérations et la gestion de leurs garanties peuvent comporter certains risques spécifiques tels que des risques opérationnels ou le risque de conservation. Ainsi le recours à ces opérations peut entraîner un effet négatif sur la valeur liquidative du fonds.

**n) Risque juridique :** il s'agit du risque de rédaction inappropriée des contrats conclus avec les contreparties aux opérations d'acquisition et de cession temporaires de titres ou avec les contreparties d'instruments financiers à terme de gré à gré.

**o) Risque lié à la réutilisation des garanties financières :** le fonds n'envisage pas de réutiliser les garanties financières reçues, mais dans le cas où il le ferait, il s'agit du risque que la valeur résultante soit inférieure à la valeur initialement reçue.

**p) Risque de durabilité :** désigne un événement ou une condition environnementale, sociale ou de gouvernance qui, si il ou elle se produit, peut avoir un impact négatif réel ou potentiel important sur la valeur des investissements et, à terme, sur la valeur nette d'inventaire du fonds.

✓ Intégration du risque de durabilité dans les décisions d'investissement :

Les investissements du fonds sont exposés à des risques de durabilité qui représentent un risque important potentiel ou réel pour maximiser les rendements ajustés au risque à long terme. La société de gestion a par conséquent intégré l'identification et l'évaluation des risques de durabilité dans ses décisions d'investissement et ses processus de gestion des risques à travers un processus en 3 étapes :

1/ Exclusion : Les investissements dans des sociétés que la société de gestion considère ne pas répondre aux normes de durabilité du fonds sont exclus. La société de gestion a mis en place une politique d'exclusion qui prévoit, entre autres, des exclusions d'entreprises et des seuils de tolérance pour des activités dans des domaines tels que les armes controversées, le tabac, les divertissements pour adultes, les producteurs de charbon thermique et les sociétés de production d'électricité. Pour plus d'informations, veuillez consulter la politique d'exclusion dans la section « Investissement Responsable » du site de la société de gestion : <https://www.carmignac.com>.

2/ Analyse : la société de gestion intègre l'analyse ESG aux côtés de l'analyse financière conventionnelle pour identifier les risques de durabilité des sociétés émettrices dans l'univers d'investissement avec une couverture supérieure à 90% des obligations d'entreprise et des actions. Le système de recherche ESG propriétaire de Carmignac, START, est utilisé par la société de gestion pour évaluer les risques de durabilité. Pour plus d'informations, veuillez-vous référer à la politique d'intégration ESG et aux informations sur le système START disponibles dans la section « Investissement Responsable » du site de la société de gestion : <https://www.carmignac.com>.

3/ Engagement : La société de gestion collabore avec les sociétés émettrices ou les émetteurs sur des questions liées à l'ESG afin de sensibiliser et de mieux comprendre les risques de durabilité au sein des portefeuilles. Ces engagements peuvent impliquer une thématique environnementale, sociale ou de gouvernance spécifique, un impact durable, des comportements controversés ou lors des décisions de

vote par procuration. Pour plus d'informations, veuillez consulter la politique d'engagement dans la section « Investissement Responsable » du site de la société de gestion : <https://www.carmignac.com>.

✓ Impacts potentiels du risque de durabilité sur les rendements du fonds :

Les risques de durabilité peuvent avoir des effets négatifs sur la durabilité en termes d'impact négatif réel ou potentiel important sur la valeur des investissements, la valeur liquidative du fonds et, en fin de compte, sur le rendement des investissements des investisseurs.

La société de gestion peut surveiller et évaluer l'importance financière des risques de durabilité sur le rendement financier d'une société détenue de plusieurs manières :

- Environnement : la société de gestion estime que si une entreprise ne tient pas compte de l'impact environnemental de ses activités et de la production de ses biens et services, une entreprise pourrait subir une détérioration du capital naturel, des amendes environnementales ou une baisse de la demande des clients pour ses biens et services. Par conséquent, l'empreinte carbone, la gestion de l'eau et des déchets, l'approvisionnement et les fournisseurs sont surveillés le cas échéant pour l'entreprise.
- Social : La société de gestion considère que les indicateurs sociaux sont importants pour surveiller le potentiel de croissance à long terme et la stabilité financière d'une entreprise. Ces politiques sur le capital humain, les contrôles de sécurité des produits et la protection des données des clients font partie des pratiques importantes qui sont surveillées.
- Gouvernance : La société de gestion considère qu'une mauvaise gouvernance d'entreprise peut entraîner un risque financier. Par conséquent, l'indépendance du conseil d'administration, la composition et les compétences du comité de direction, le traitement des actionnaires minoritaires et la rémunération sont des facteurs clés étudiés. En outre, le comportement des entreprises en matière de pratiques comptables, fiscales et anti-corruption est vérifié.

## 2.9 SOUSCRIPTEURS CONCERNÉS ET PROFIL D'INVESTISSEUR TYPE

Les parts de ce fonds n'ont pas été enregistrées en vertu de la loi US Securities Act of 1933. En conséquence, elles ne peuvent pas être offertes ou vendues, directement ou indirectement, pour le compte ou au bénéfice d'une « U.S.person », selon la définition de la réglementation américaine « Regulation S ». Par ailleurs, les parts de ce fonds ne peuvent pas non plus être offertes ou vendues, directement ou indirectement, aux « US persons » et/ou à toutes entités détenues par une ou plusieurs « US persons » telles que définies par la réglementation américaine « Foreign Account Tax Compliance Act (FATCA) ».

En dehors de cette exception, le fonds est ouvert à tous souscripteurs via les parts A et E. Les Parts F ne sont accessibles qu'aux investisseurs mentionnés au paragraphe « Synthèse de l'offre de gestion » ci-dessus.

Le fonds est destiné aux investisseurs souhaitant s'exposer aux marchés de crédit sur une durée de 5 ans et prêts à accepter les risques découlant d'une telle exposition. La durée minimale de placement recommandé est 5 ans, jusqu'à la Date d'Echéance, soit le 30 juin 2027.

Le montant qu'il est raisonnable d'investir dans ce fonds dépend de la situation financière du porteur. Pour le déterminer, il doit tenir compte de son patrimoine, de ses besoins financiers actuels et futurs mais également de son souhait ou non de prendre des risques. Il est également recommandé de diversifier suffisamment les investissements afin de ne pas les exposer uniquement aux risques de ce fonds.

# 3. POLITIQUE D'INVESTISSEMENT

## 3.1 COMMENTAIRE DE GESTION

Carmignac Crédit 2027 est un Fonds à échéance fixe, mettant en œuvre une stratégie de portage d'émetteurs privés ou publics. Carmignac Crédit 2027 cherche à offrir une appréciation du capital investi en ligne avec sa stratégie de portage sur un horizon de 5 ans tout en permettant aux investisseurs de profiter d'une échéance anticipée si le taux de rendement interne du Fonds atteint l'un des seuils définis dans le prospectus avant le terme.

Sur la période du 28/06/2024 au 30/06/2025, le fonds a réalisé une performance de +5,45% (Part A EUR Acc - FR00140081Y1).

Au cours de la période d'observation nous avons assisté à un tassement de la croissance mondiale. Après avoir atteint 2,5 % en 2024, elle a eu tendance à ralentir sur les six premiers mois de 2025 marquée notamment par un 1er trimestre négatif aux États-Unis. Ce ralentissement global reflète la faiblesse persistante de l'économie chinoise, la croissance modeste de l'Europe et le début d'un cycle moins vigoureux aux États-Unis.

Après une nette décélération en 2024, l'inflation s'est stabilisée, évoluant près de l'objectif dans de nombreuses économies développées, voire parfois au-dessus. En réponse, les grandes banques centrales ont ajusté leur posture. Aux États-Unis, la Réserve fédérale a suspendu en 2025 son cycle d'assouplissement, entamé l'année précédente avec 100 points de base de baisse, adoptant une posture d'attente face à une inflation plus tenace et dans un climat politique incertain. À l'inverse, la Banque centrale européenne a poursuivi la détente monétaire : dans un contexte de croissance molle et d'inflation en repli, elle a abaissé le taux de dépôt à 2 % fin juin 2025, soulignant un décalage de trajectoires monétaires entre les deux rives de l'Atlantique.

L'événement majeur de la période aura été la réélection de Donald Trump, accompagnée de l'annonce de hausses généralisées de droits de douane vis-à-vis des partenaires commerciaux. Ces mesures ont provoqué une onde de choc sur les marchés financiers, alimentant l'aversion au risque. Bien que le climat demeure tendu, la mise en place d'une trêve douanière de 90 jours ainsi que l'intervention ponctuelle de la justice américaine ont temporairement contenu la volatilité.

Parallèlement, l'adoption du programme budgétaire massif surnommé "The Big, Beautiful Bill" a ravivé les inquiétudes concernant la trajectoire des finances publiques. En mai 2025, Moody's a dégradé la note souveraine des États-Unis de Aaa à Aa1, accentuant la pression sur les marchés obligataires et suscitant des interrogations sur la soutenabilité budgétaire américaine.

Dans ce contexte, les courbes de taux se sont fortement pentifiées des deux côtés de l'Atlantique, avec une hausse de 108 points de base en Allemagne et de 87 points de base aux États-Unis. Tandis que les segments courts intégraient les baisses des taux directeurs, les segments longs ont été pénalisés par des politiques budgétaires expansionnistes et la résurgence des craintes inflationnistes liées à la guerre commerciale.

Malgré ces turbulences, les écarts de rendement de crédit ont continué à se resserrer, témoignant d'un appétit toujours marqué pour la classe d'actifs. Quelques épisodes de volatilité ont toutefois été observés, notamment autour du "Liberation Day", où les spreads de l'indice iTraxx Xover<sup>1</sup> ont atteint

---

<sup>1</sup> CDS iTraxx Xover (également connu sous le nom de "Xover") : est un indice composite qui suit un panier de credit default swaps (CDS), comprenant un minimum de 40 et un maximum de 50 noms dont la notation est inférieure à « investment grade ». Les credit

432 points de base, un niveau inédit depuis 2023. Sur l'ensemble de la période, la prime de risque sur les obligations d'entreprise européennes de qualité s'est resserrée de 28 bps, tandis que celle du segment à haut rendement a diminué de 56 bps.

Dans ce contexte complexe, Carmignac Crédit 2027 s'est bien comporté. Le portefeuille de portage, structuré dès le lancement autour de trois convictions fortes — les financières, les ressources naturelles et le crédit structuré via les tranches de Collateralized Loan Obligations (CLOs) — a continué de délivrer une performance robuste. De plus, la réduction progressive du risque inhérente à la stratégie d'un fonds à maturité a permis d'amortir efficacement les épisodes de stress, notamment lors de l'annonce des mesures tarifaires.

Durant la période d'observation, les actifs sous gestion du fonds ont ainsi progressé de 1 392 millions d'euros à 1 869 millions d'euros. Le produit de ces souscriptions a été réinvesti sur un marché du crédit particulièrement dynamique. La diversification du portefeuille est restée forte, le nombre de lignes passant de 381 à 392, tandis que la notation moyenne s'est améliorée de BBB+ à A-, reflétant un processus graduel de réduction du risque (sur une échelle comprenant 20 notations allant de AAA, la plus haute solvabilité, à D, défaut de paiement avéré ou imminent). Le rendement à maturité s'est comprimé dans un contexte de baisse généralisée des taux, mais aussi grâce à la performance des sous-jacents, passant de 5,6 % à 4,1 % en fin de période. Le portage relativement élevé du portefeuille devrait être le principal facteur de performance, permettant ainsi de délivrer des rendements attractifs à l'échéance du produit.

## 3.2 TABLEAU DES PERFORMANCES ANNUELLES DES DIFFÉRENTES PARTS DE CARMIGNAC CREDIT 2027 SUR L'ANNÉE 2025

| Part         | ISIN       | Devise | Performance |
|--------------|------------|--------|-------------|
| FR00140081Y1 | A EUR ACC  | EUR    | 5,45%       |
| FR00140081Z8 | A EUR YDIS | EUR    | 5,46%       |
| FR0014008207 | E EUR ACC  | EUR    | 5,14%       |
| FR0014008215 | E EUR YDIS | EUR    | 5,14%       |
| FR0014008223 | F EUR ACC  | EUR    | 5,88%       |
| FR0014008231 | F EUR YDIS | EUR    | 5,88%       |

*Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Elles sont nettes de frais (hors éventuels frais d'entrée appliqués par le distributeur).*

default swap (CDS) sont des contrats de protection financière entre acheteurs et vendeurs. L'acheteur de protection verse une prime ex ante annuelle calculée sur le montant notionnel de l'actif à couvrir souvent dit de référence ou sous-jacent (ce montant étant également appelé encours notionnel du CDS), au vendeur de protection qui promet de compenser ex post les pertes de l'actif de référence en cas d'événement de crédit précisé dans le contrat.

### 3.3 PRINCIPAUX MOUVEMENTS DANS LE PORTEFEUILLE AU COURS DE L'EXERCICE

| Titres                                    | Mouvements ("Devise de comptabilité") |               |
|---|---------------------------------------|---------------|
|   | Acquisitions                          | Cessions      |
| WINTERSHALL DEA FINANCE 2 BV 2.4985% PERP | 28 974 000,00                         | 29 520 000,00 |
| WESTPAC BANKING E3R+0.48% 14-01-28        | 18 000 000,00                         | 18 001 440,00 |
| SWEDBANK AB E3R+0.43% 30-08-27            | 16 000 000,00                         | 16 038 400,00 |
| CAIXABANK E3R+0.6% 19-09-28               | 20 000 000,00                         | 10 015 100,00 |
| NOVO BAN 3.5% 09-03-29 EMTN               | 27 566 604,00                         | 0,00          |
| CW BK AUST E3R+0.48% 15-12-27             | 13 400 000,00                         | 13 407 562,00 |
| ABN AMRO BK E3R+0.48% 21-01-28            | 12 000 000,00                         | 12 006 000,00 |
| ESSILORLUXOTTICA 2.875% 05-03-29          | 11 172 784,00                         | 11 205 182,00 |
| BANCO COMERCIAL PORTUGUES 3.125% 21-10-29 | 20 928 600,00                         | 0,00          |
| ATHENE GLOBAL FUNDING E3R+1.0% 23-02-27   | 20 025 600,00                         | 0,00          |

## 3.4 TECHNIQUES DE GESTION EFFICACE DU PORTEFEUILLE ET INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS

### 3.4.1 EXPOSITION OBTENUE AU TRAVERS DES TECHNIQUES DE GESTION EFFICACE DU PORTEFEUILLE ET DES INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS AU 30/06/2025

- **Exposition obtenue au travers des techniques de gestion efficace : 0,00**

- o Prêts de titres : 0,00

- o Emprunt de titres : 0,00

- o Prises en pensions : 0,00

- o Mises en pensions : 0,00

- **Exposition sous-jacentes atteintes au travers des instruments financiers dérivés : 157 245 453,96**

- o Change à terme : 157 245 453,96

- o Future : 0,00

- o Options : 0,00

- o Swap : 0,00

### 3.4.2 IDENTITÉ DE LA/DES CONTREPARTIE(S) AUX TECHNIQUES DE GESTION EFFICACE DU PORTEFEUILLE ET INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS AU 30/06/2025

| Techniques de gestion efficace | Instruments financiers dérivés (*)  |
|--------------------------------|---|
|                                | BNP PARIBAS FRANCE<br>GOLDMAN SACHS INTL LTD<br>SOCIETE GENERALE<br>SOCIETE GENERALE PRIVATE WEALTH MANAGEMENT NV |

(\*) Sauf les dérivés listés.

### 3.4.3 GARANTIES FINANCIÈRES REÇUES PAR L'OPCVM AFIN DE RÉDUIRE LE RISQUE DE CONTREPARTIE AU 30/06/2025

| Types d'instruments                   | Montant en devise du portefeuille |
|---------------------------------------|-----------------------------------|
| <b>Techniques de gestion efficace</b> |                                   |
| . Dépôts à terme                      | 0,00                              |
| . Actions                             | 0,00                              |
| . Obligations                         | 0,00                              |
| . OPCVM                               | 0,00                              |
| . Espèces (*)                         | 0,00                              |
| <b>Total</b>                          | <b>0,00</b>                       |
| <b>Instruments financiers dérivés</b> |                                   |
| . Dépôts à terme                      | 0,00                              |
| . Actions                             | 0,00                              |
| . Obligations                         | 0,00                              |
| . OPCVM                               | 0,00                              |
| . Espèces                             | 110 000,00                        |
| <b>Total</b>                          | <b>110 000,00</b>                 |

(\*) Le compte Espèces intègre également les liquidités résultant des opérations de mise en pension.

### 3.4.4 REVENUS ET FRAIS OPÉRATIONNELS LIÉS AUX TECHNIQUES DE GESTION EFFICACE DU 29/06/2024 AU 30/06/2025

| Revenus et frais opérationnels  | Montant en devise du portefeuille |
|---------------------------------|-----------------------------------|
| . Revenus (*)                   | 0,00                              |
| . Autres revenus                | 0,00                              |
| <b>Total des revenus</b>        | <b>0,00</b>                       |
| . Frais opérationnels directs   | 0,00                              |
| . Frais opérationnels indirects | 0,00                              |
| . Autres frais                  | 0,00                              |
| <b>Total des frais</b>          | <b>0,00</b>                       |

(\*) Revenus perçus sur prêts et prises en pension.

### **3.5 TRANSPARENCE DES OPÉRATIONS DE FINANCEMENT SUR TITRES ET DE LA RÉUTILISATION DES INSTRUMENTS FINANCIERS - RÈGLEMENT SFTR - EN DEVICES 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.

# 4. INFORMATIONS RÉGLEMENTAIRES

## 4.1 POLITIQUE DE SÉLECTION DES INTERMÉDIAIRES

« En sa qualité de société de gestion, Carmignac Gestion sélectionne des prestataires dont la politique d'exécution permet d'assurer le meilleur résultat possible lors du passage des ordres transmis pour le compte de ses OPC ou de ses clients. Elle sélectionne également des prestataires de services d'aide à la décision d'investissement et d'exécution d'ordre. Dans les deux cas, Carmignac Gestion a défini une politique de sélection et d'évaluation de ses intermédiaires selon un certain nombre de critères dont vous pouvez retrouver la version actualisée sur le site internet [www.carmignac.com](http://www.carmignac.com) ». Vous trouverez sur ce même site le compte rendu relatif aux frais d'intermédiation.

## 4.2 CARACTÉRISTIQUES EXTRA-FINANCIÈRES

Au 30/06/2025, le produit financier était classé article 8 au sens de la Directive Européenne « SFDR ». Les informations réglementaires requises se situent en annexe du présent rapport.

## 4.3 MÉTHODE DE CALCUL DU RISQUE GLOBAL

Le risque global du Fonds est calculé selon la méthode de l'engagement.

## 4.4 POLITIQUE DE RÉMUNÉRATION

La politique de rémunération de Carmignac Gestion SA est conçue en accord avec les règles européennes et nationales en matière de rémunération et de gouvernance comme définies par la Directive OPCVM du Parlement Européen et du Conseil n°2009/65/CE du 13 juillet 2009 et n°2014/91/UE du 23 Juillet 2014 et des orientations émises par l'ESMA en date du 14 octobre 2016 (ESMA/2016/575) et par la Directive AIFM du Parlement Européen et du Conseil n°2011/61/UE.

Elle promeut une gestion des risques saine et efficace et elle n'encourage pas la prise de risque excessive. Elle promeut notamment l'association des collaborateurs aux risques afin d'assurer que le Personnel Identifié soient pleinement engagé dans la performance à long terme de la Société.

La politique de rémunération a été approuvée par le conseil d'administration de la société de gestion. Les principes de cette politique sont examinés sur une base a minima annuelle par le comité de rémunération et de nomination et par le Conseil d'administration et adaptés au cadre réglementaire en constante évolution. Les détails de la politique de rémunération incluant une description de la manière dont la rémunération et les avantages sont calculés ainsi que les informations sur le comité de rémunération et de nomination peuvent être trouvés sur le site web suivant: [www.carmignac.com](http://www.carmignac.com). Un exemplaire sur papier de la politique de rémunération est mis à disposition gratuitement sur demande.

#### 4.4.1 PARTIE VARIABLE : DÉTERMINATION ET ÉVALUATION

La rémunération variable dépend à la fois de la réussite individuelle du collaborateur et de la performance de la Société dans son ensemble.

L'enveloppe des rémunérations variables est déterminée en fonction du résultat Carmignac Gestion SA au cours de l'exercice écoulé, en veillant à ce que le niveau de fonds propres reste suffisant. Elle est ensuite distribuée entre les différents services en fonction de l'évaluation de leur performance et, au sein de chaque service, en fonction de l'évaluation des performances individuelles des collaborateurs.

Le montant de la part variable de la rémunération revenant à chaque collaborateur reflète sa performance et l'atteinte des objectifs qui lui ont été fixés par la Société.

Ces objectifs peuvent être de nature quantitative et/ou qualitative et sont liés à la fonction du collaborateur. Ils prennent en compte les comportements individuels afin d'éviter notamment les prises de risques à court terme. Il est notamment pris en compte la pérennité des actions menées par le salarié et leur intérêt à long et moyen terme pour l'entreprise, l'implication personnelle du collaborateur et la réalisation des tâches confiées.

#### 4.4.2 EXERCICE 2023

La mise en œuvre de la politique de rémunération a fait l'objet au titre de l'exercice 2023 d'une évaluation interne et indépendante laquelle a vérifié le respect des politiques et procédures de rémunération adoptées par le Conseil d'administration de Carmignac Gestion.

#### 4.4.3 EXERCICE 2024

Le rapport annuel du Conseil d'administration de Carmignac Gestion est accessible sur le site web de Carmignac ([www.carmignac.com](http://www.carmignac.com)).

| Année 2024                                      |                 |
|---|-----------------|
| Nombre de collaborateurs                        | 170             |
| Salaires fixes versés en 2024                   | 14 814 665,53 € |
| Rémunérations variables totales versées en 2024 | 38 348 894,36 € |
| Rémunérations totales versées en 2024           | 53 163 559,89 € |
| > dont preneurs de risque                       | 39 937 571,06 € |
| > dont non-preneurs de risque                   | 13 225 988,83 € |

### 4.5 CHANGEMENTS SUBSTANTIELS INTERVENUS AU COURS DE L'ANNÉE

Néant.

# BILAN DE CARMIGNAC CREDIT 2027

| Bilan Actif au 30/06/2025 en EUR                                | 30/06/2025              |
|---|-------------------------|
| <b>Immobilisations corporelles nettes</b>                       | <b>0,00</b>             |
| <b>Titres financiers</b>  |                         |
| <b>Actions et valeurs assimilées (A)</b>                        | <b>103 677,76</b>       |
| Négociées sur un marché réglementé ou assimilé                  | 103 677,76              |
| Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé              | 0,00                    |
| <b>Obligations convertibles en actions (B)</b>                  | <b>0,00</b>             |
| Négociées sur un marché réglementé ou assimilé                  | 0,00                    |
| Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé              | 0,00                    |
| <b>Obligations et valeurs assimilées (C)</b>                    | <b>1 837 444 517,15</b> |
| Négociées sur un marché réglementé ou assimilé                  | 1 837 444 517,15        |
| Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé              | 0,00                    |
| <b>Titres de créances (D)</b>                                   | <b>0,00</b>             |
| Négociés sur un marché réglementé ou assimilé                   | 0,00                    |
| Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé               | 0,00                    |
| <b>Parts d'OPC et de fonds d'investissements (E)</b>            | <b>0,00</b>             |
| OPCVM   | 0,00                    |
| FIA et équivalents d'autres Etats membres de l'Union Européenne | 0,00                    |
| Autres OPC et fonds d'investissements                           | 0,00                    |
| <b>Dépôts (F)</b>   | <b>0,00</b>             |
| <b>Instruments financiers à terme (G)</b>                       | <b>3 027 508,40</b>     |
| <b>Opérations temporaires sur titres (H)</b>                    | <b>0,00</b>             |
| Créances représentatives de titres financiers reçus en pension  | 0,00                    |
| Créances représentatives de titres donnés en garantie           | 0,00                    |
| Créances représentatives de titres financiers prêtés            | 0,00                    |
| Titres financiers empruntés                                     | 0,00                    |
| Titres financiers donnés en pension                             | 0,00                    |
| Autres opérations temporaires                                   | 0,00                    |
| <b>Prêts (I) (*)</b>  | <b>0,00</b>             |
| <b>Autres actifs éligibles (J)</b>                              | <b>0,00</b>             |
| <b>Sous-total actifs éligibles I = (A+B+C+D+E+F+G+H+I+J)</b>    | <b>1 840 575 703,31</b> |
| <b>Créances et comptes d'ajustement actifs</b>                  | <b>6 485 068,85</b>     |
| <b>Comptes financiers</b>                                       | <b>32 100 649,47</b>    |
| <b>Sous-total actifs autres que les actifs éligibles II</b>     | <b>38 585 718,32</b>    |
| <b>Total de l'actif I+II</b>                                    | <b>1 879 161 421,63</b> |

(\*) L'OPC sous revue n'est pas concerné par cette rubrique.

| Bilan Passif au 30/06/2025 en EUR                          | 30/06/2025              |
|--|-------------------------|
| <b>Capitaux propres :</b>                                  |                         |
| Capital  | 1 764 366 119,88        |
| Report à nouveau sur revenu net                            | 10 113 419,13           |
| Report à nouveau des plus et moins-values réalisées nettes | 0,00                    |
| Résultat net de l'exercice                                 | 94 319 544,68           |
| <b>Capitaux propres I</b>                                  | <b>1 868 799 083,69</b> |
| <b>Passifs de financement II (*)</b>                       | <b>0,00</b>             |
| <b>Capitaux propres et passifs de financement (I+II)</b>   | <b>1 868 799 083,69</b> |
| <b>Passifs éligibles :</b>                                 |                         |
| <b>Instruments financiers (A)</b>                          | <b>0,00</b>             |
| Opérations de cession sur instruments financiers           | 0,00                    |
| Opérations temporaires sur titres financiers               | 0,00                    |
| <b>Instruments financiers à terme (B)</b>                  | <b>13 644,96</b>        |
| <b>Emprunts (C) (*)</b>                                    | <b>0,00</b>             |
| <b>Autres passifs éligibles (D)</b>                        | <b>0,00</b>             |
| <b>Sous-total passifs éligibles III = (A+B+C+D)</b>        | <b>13 644,96</b>        |
| <b>Autres passifs :</b>                                    |                         |
| Dettes et comptes d'ajustement passifs                     | 7 908 719,23            |
| Concours bancaires   | 2 439 973,75            |
| <b>Sous-total autres passifs IV</b>                        | <b>10 348 692,98</b>    |
| <b>Total Passifs : I+II+III+IV</b>                         | <b>1 879 161 421,63</b> |

(\*) L'OPC sous revue n'est pas concerné par cette rubrique.

# COMPTE DE RÉSULTAT DE CARMIGNAC CREDIT 2027

| Compte de résultat au 30/06/2025 en EUR   | 30/06/2025            |
|---|-----------------------|
| <b>Revenus financiers nets</b>  |                       |
| <b>Produits sur opérations financières :</b>  |                       |
| Produits sur actions  | 0,00                  |
| Produits sur obligations  | 92 268 652,40         |
| Produits sur titres de créances   | 0,00                  |
| Produits sur parts d'OPC  | 0,00                  |
| Produits sur instruments financiers à terme   | 0,00                  |
| Produits sur opérations temporaires sur titres  | 0,00                  |
| Produits sur prêts et créances  | 0,00                  |
| Produits sur autres actifs et passifs éligibles   | 0,00                  |
| Autres produits financiers  | 1 176 869,11          |
| <b>Sous-total produits sur opérations financières</b>                                       | <b>93 445 521,51</b>  |
| <b>Charges sur opérations financières :</b>   |                       |
| Charges sur opérations financières  | 0,00                  |
| Charges sur instruments financiers à terme  | 0,00                  |
| Charges sur opérations temporaires sur titres   | 0,00                  |
| Charges sur emprunts  | 0,00                  |
| Charges sur autres actifs et passifs éligibles  | 0,00                  |
| Charges sur passifs de financement  | 0,00                  |
| Autres charges financières  | -40 610,96            |
| <b>Sous-total charges sur opérations financières</b>  | <b>-40 610,96</b>     |
| <b>Total revenus financiers nets (A)</b>  | <b>93 404 910,55</b>  |
| <b>Autres produits :</b>  |                       |
| Rétrocession des frais de gestion au bénéfice de l'OPC                                      | 0,00                  |
| Versements en garantie de capital ou de performance   | 0,00                  |
| Autres produits   | 0,00                  |
| <b>Autres charges :</b>   |                       |
| Frais de gestion de la société de gestion   | -17 305 604,29        |
| Frais d'audit, d'études des fonds de capital investissement                                 | 0,00                  |
| Impôts et taxes   | 0,00                  |
| Autres charges  | 0,00                  |
| <b>Sous-total autres produits et autres charges (B)</b>                                     | <b>-17 305 604,29</b> |
| <b>Sous-total revenus nets avant compte de régularisation (C = A-B)</b>                     | <b>76 099 306,26</b>  |
| <b>Régularisation des revenus nets de l'exercice (D)</b>                                    | <b>4 607 433,28</b>   |
| <b>Sous-total revenus nets I = (C+D)</b>  | <b>80 706 739,54</b>  |
| <b>Plus ou moins-values réalisées nettes avant compte de régularisations :</b>              |                       |
| Plus ou moins-values réalisées  | 7 299 943,35          |
| Frais de transactions externes et frais de cession  | -2 716,67             |
| Frais de recherche  | -135 898,96           |
| Quote-part des plus-values réalisées restituées aux assureurs                               | 0,00                  |
| Indemnités d'assurance perçues  | 0,00                  |
| Versements en garantie de capital ou de performance reçus                                   | 0,00                  |
| <b>Sous-total plus ou moins-values réalisées nettes avant compte de régularisations (E)</b> | <b>7 161 327,72</b>   |
| <b>Régularisations des plus ou moins-values réalisées nettes (F)</b>                        | <b>413 546,31</b>     |
| <b>Plus ou moins-values réalisées nettes II = (E+F)</b>                                     | <b>7 574 874,03</b>   |

| Compte de résultat au 30/06/2025 en EUR   | 30/06/2025           |
|---|----------------------|
| <b>Plus ou moins-values latentes nettes avant compte de régularisations :</b>                       |                      |
| Variation des plus ou moins-values latentes y compris les écarts de change sur les actifs éligibles | 6 721 569,59         |
| Ecart de change sur les comptes financiers en devises   | -227 053,43          |
| Versements en garantie de capital ou de performance à recevoir                                      | 0,00                 |
| Quote-part des plus-values latentes à restituer aux assureurs                                       | 0,00                 |
| <b>Sous-total plus ou moins-values latentes nettes avant compte de régularisation (G)</b>           | <b>6 494 516,16</b>  |
| <b>Régularisations des plus ou moins-values latentes nettes (H)</b>                                 | <b>2 387 859,96</b>  |
| <b>Plus ou moins-values latentes nettes III = (G+H)</b>   | <b>8 882 376,12</b>  |
| <b>Acomptes :</b>   |                      |
| Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (J)   | -2 844 445,01        |
| Acomptes sur plus ou moins-values réalisées nettes versés au titre de l'exercice (K)                | 0,00                 |
| <b>Total Acomptes versés au titre de l'exercice IV = (J+K)</b>                                      | <b>-2 844 445,01</b> |
| <b>Impôt sur le résultat V (*)</b>  | <b>0,00</b>          |
| <b>Résultat net I + II + III + IV + V</b>   | <b>94 319 544,68</b> |

(\*) L'OPC sous revue n'est pas concerné par cette rubrique.

# ANNEXES COMPTABLE DE CARMIGNAC CREDIT 2027

## A. INFORMATIONS GÉNÉRALES

### A1. CARACTÉRISTIQUES ET ACTIVITÉ DE L'OPC À CAPITAL VARIABLE

#### A1a. STRATÉGIE ET PROFIL DE GESTION

L'objectif de gestion du fonds est d'offrir la performance, nette de frais de gestion, d'un portefeuille constitué de titres de créance d'émetteurs privés ou publics, sans contrainte de notation moyenne, duration ou maturité, ayant vocation à être détenu jusqu'à une phase de liquidation de six (6) mois (maximum) précédant la date d'échéance du fonds (stratégie dite << de portage >>), arrêtée le 30 juin 2027 (cette dernière désignée ci-après comme la << **Date d'Echéance** »), ou, le cas échéant, jusqu'à la date d'échéance anticipée du fonds, soit :

- Au plus tard le 4 août 2025 (le cas échéant, la << **Date d'Echéance Anticipée** >>), si le fonds a atteint ou dépassé une performance jugée opportune correspondant à un taux de rendement interne (<< **TRI** >>) constaté entre le 30 juin 2022 et le 30 juin 2025 (le << **TRI Cible** >>) de :
  - o 2.44% pour les parts A EUR Acc et Ydis, soit une valeur liquidative de EUR 107,50 constatée le 30 juin 2025 pour la part A EUR Acc, ou une performance équivalente sur la période, dividendes réinvestis, pour la part A EUR Ydis ;
  - o 2.13% pour les parts E EUR Acc et Ydis, soit une valeur liquidative de EUR 106,54 constatée le 30 juin 2025 pour la part E EUR Acc, ou une performance équivalente sur la période, dividendes réinvestis, pour la part E EUR Ydis ;
  - o 2.85% pour les parts F EUR Acc et Ydis, soit une valeur liquidative de EUR 108,80 constatée le 30 juin 2025 pour la part F EUR Acc, ou une performance équivalente sur la période, dividendes réinvestis, pour la part F EUR Ydis ; ou, à défaut.
- Au plus tard le 4 décembre 2025 (le cas échéant, la << **Date d'Echéance Anticipée** >>), si le fonds a atteint ou dépassé une performance jugée opportune correspondant au TRI constaté entre le 30 juin 2022 et le 31 octobre 2025 (le << **TRI Cible** >>) de :
  - o 2,24% pour les parts A EUR Acc et Ydis, soit une valeur liquidative de EUR 107,67 constatée le 31 octobre 2025 pour la part A EUR Acc, ou une performance équivalente sur la période, dividendes réinvestis, pour la part A EUR Ydis ;
  - o 1,93% pour les parts E EUR Acc et Ydis, soit une valeur liquidative de EUR 106,60 constatée le 31 octobre 2025 pour la part E EUR Acc, ou une performance équivalente sur la période, dividendes réinvestis, pour la part E EUR Ydis ;
  - o 2,65% pour les parts F EUR Acc et Ydis, soit une valeur liquidative de EUR 109,11 constatée le 31 octobre 2025 pour la part F EUR Acc, ou une performance équivalente sur la période, dividendes réinvestis, pour la part F EUR Ydis ; ou, à défaut

- Au plus tard le 3 avril 2026 (le cas échéant, la << **Date d'Echéance Anticipée** >>), si le fonds a atteint ou dépassé une performance jugée opportune correspondant au TRI constaté entre le 30 juin 2022 et le 27 février 2026 (le << **TRI Cible** >>) de :
  - o 2,08% pour les parts A EUR Acc et Ydis, soit une valeur liquidative de EUR 107,83 constatée le 27 février 2026 pour la part A EUR Acc, ou une performance équivalente sur la période, dividendes réinvestis, pour la part A EUR Ydis ;
  - o 1,77% pour les parts E EUR Acc et Ydis, soit une valeur liquidative de EUR 106,65 constatée le 27 février 2026 pour la part E EUR Acc, ou une performance équivalente sur la période, dividendes réinvestis, pour la part E EUR Ydis ;
  - o 2,49% pour les parts F EUR Acc et Ydis, soit une valeur liquidative de EUR 109,42 constatée le 27 février 2026 pour la part F EUR Acc, ou une performance équivalente sur la période, dividendes réinvestis, pour la part F EUR Ydis ; ou, à défaut
- Au plus tard le 4 août 2026 (le cas échéant, la << **Date d'Echéance Anticipée** >>), si le fonds a atteint ou dépassé une performance jugée opportune correspondant au TRI constaté entre le 30 juin 2022 et le 30 juin 2026 (le << **TRI Cible** >>) de :
  - o 1,94% pour les parts A EUR Acc et Ydis, soit une valeur liquidative de EUR 108 constatée le 30 juin 2026 pour la part A EUR Acc, ou une performance équivalente sur la période, dividendes réinvestis, pour la part A EUR Ydis ;
  - o 1,64% pour les parts E EUR Acc et Ydis, soit une valeur liquidative de EUR 106,71 constatée le 30 juin 2026 pour la part E EUR Acc, ou une performance équivalente sur la période, dividendes réinvestis, pour la part E EUR Ydis ;
  - o 2,35% pour les parts F EUR Acc et Ydis, soit une valeur liquidative de EUR 109,74 constatée le 30 juin 2026 pour la part F EUR Acc, ou une performance équivalente sur la période, dividendes réinvestis, pour la part F EUR Ydis.

Les TRI mentionnés ci-dessus sont calculés sous hypothèse de frais de gestion inchangés entre la date de lancement de la part et la date de constatation.

Le portefeuille sera notamment composé d'obligations (dont obligations contingentes convertibles dans la limite de 15% de l'actif net), ainsi que d'instruments de titrisation (dans la limite de 40% de l'actif net) et dérivés de crédit (<< *credit default swaps* >> dans la limite de 20% de l'actif net). Le fonds n'est soumis à aucune contrainte de répartition entre émetteurs privés et émetteurs publics. Le fonds sera en conséquence exposé aux marchés du crédit, ainsi qu'aux marchés de taux, y compris dans les pays hors OCDE (dont les marchés émergents) dans la limite 40% de l'actif net, et ce jusqu'à la phase de liquidation décrite ci-dessus (ou, le cas échéant, la Date d'Echéance Anticipée). En l'absence de contrainte de notation moyenne, le fonds cherche une exposition potentiellement importante aux titres de créances dits << spéculatifs >> (dont les caractéristiques sont détaillées ci-dessous dans la stratégie d'investissement) offrant des perspectives de rendement plus élevées que les titres de créance dits « *investment grade* » mais exposant en contrepartie le fonds à des risques (notamment celui d'un défaut de l'émetteur) plus élevés.

La société de gestion se réserve la possibilité de ne pas procéder à la liquidation du fonds à la Date d'Echéance Anticipée quand bien même le TRI aurait atteint l'un des seuils décrits ci-dessus, notamment si le TRI Cible n'a pas été atteint pour l'ensemble des parts ou si la liquidité du Portefeuille de Portage (tel que ce terme est au défini paragraphe << Stratégie d'Investissement >> ci-dessous) ou une baisse des marchés postérieurement à la date de constatation concernée ne permet pas de liquider le fonds à la Date d'Echéance Anticipée à une valeur liquidative correspondant, au minimum, au TRI Cible pour l'ensemble des parts du fonds.

Cet objectif de gestion ne constitue en aucun cas une promesse de rendement ou de performance du Fonds, la performance n'est pas garantie.

Le fonds est un OPCVM géré activement. La composition du portefeuille est laissée à la discrétion du gestionnaire financier, sous réserve du respect de l'objectif de gestion et de la politique d'investissement.

Le prospectus / règlement de l'OPC décrit de manière complète et précise ces caractéristiques.

## A1b. ÉLÉMENTS CARACTÉRISTIQUES DE L'OPC AU COURS DES 5 DERNIERS EXERCICES

|   | 30/06/2023            | 28/06/2024              | 30/06/2025              |
|---|-----------------------|-------------------------|-------------------------|
| <b>Actif net Global en EUR</b>                          | <b>213 264 465,13</b> | <b>1 392 473 223,64</b> | <b>1 868 799 083,69</b> |
| <b>Part CARMIGNAC CREDIT 2027 A EUR Acc en EUR</b>      |                       |                         |                         |
| Actif net   | 156 343 301,21        | 1 205 912 246,01        | 1 547 032 282,75        |
| Nombre de titres  | 1 457 765,735         | 10 145 456,281          | 12 342 276,858          |
| Valeur liquidative unitaire                             | 107,24                | 118,86                  | 125,34                  |
| Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes | 0,72                  | -0,27                   | 0,50                    |
| Capitalisation unitaire sur revenu                      | 6,21                  | 6,60                    | 5,37                    |
| <b>Part CARMIGNAC CREDIT 2027 A EUR Ydis en EUR</b>     |                       |                         |                         |
| Actif net   | 12 981 285,61         | 48 240 873,82           | 83 104 668,89           |
| Nombre de titres  | 122 756,122           | 420 583,512             | 701 715,427             |
| Valeur liquidative unitaire                             | 105,74                | 114,69                  | 118,43                  |
| Plus et moins-values nettes unitaire non distribuées    | 0,00                  | 0,00                    | 0,48                    |
| Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes | 0,72                  | -0,27                   | 0,00                    |
| Distribution unitaire sur revenu                        | 1,50                  | 2,50                    | 2,50                    |
| Crédit d'impôt unitaire (1)                             | 0,00                  | 0,00                    | 0,00 (1)                |
| Report à nouveau unitaire sur revenu                    | 4,71                  | 8,69                    | 11,36                   |
| <b>Part CARMIGNAC CREDIT 2027 E EUR Acc en EUR</b>      |                       |                         |                         |
| Actif net   | 404 372,36            | 1 561 608,16            | 1 997 594,31            |
| Nombre de titres  | 3 781,639             | 13 216,424              | 16 080,494              |
| Valeur liquidative unitaire                             | 106,93                | 118,15                  | 124,22                  |
| Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes | 0,72                  | -0,28                   | 0,50                    |
| Capitalisation unitaire sur revenu                      | 5,89                  | 6,22                    | 4,96                    |
| <b>Part CARMIGNAC CREDIT 2027 E EUR Ydis en EUR</b>     |                       |                         |                         |
| Actif net   | 26 407,78             | 167 642,76              | 173 005,71              |
| Nombre de titres  | 249,760               | 1 462,420               | 1 462,420               |
| Valeur liquidative unitaire                             | 105,73                | 114,63                  | 118,30                  |
| Plus et moins-values nettes unitaire non distribuées    | 0,00                  | 0,00                    | 0,48                    |
| Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes | 0,72                  | -0,27                   | 0,00                    |
| Distribution unitaire sur revenu                        | 1,20                  | 2,20                    | 2,20                    |
| Crédit d'impôt unitaire (1)                             | 0,00                  | 0,00                    | 0,00 (1)                |
| Report à nouveau unitaire sur revenu                    | 4,69                  | 8,68                    | 11,28                   |
| <b>Part CARMIGNAC CREDIT 2027 F EUR Acc en EUR</b>      |                       |                         |                         |
| Actif net   | 33 782 535,37         | 104 054 958,31          | 173 433 450,85          |
| Nombre de titres  | 313 747,484           | 868 501,242             | 1 367 206,470           |
| Valeur liquidative unitaire                             | 107,67                | 119,80                  | 126,85                  |
| Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes | 0,73                  | -0,28                   | 0,51                    |
| Capitalisation unitaire sur revenu                      | 6,63                  | 7,05                    | 5,92                    |

|   | 30/06/2023   | 28/06/2024    | 30/06/2025    |
|---|--------------|---------------|---------------|
| <b>Part CARMIGNAC CREDIT 2027 F EUR Ydis en EUR</b>     |              |               |               |
| Actif net   | 9 726 562,80 | 32 535 894,58 | 54 025 492,19 |
| Nombre de titres  | 91 955,870   | 283 424,545   | 455 474,783   |
| Valeur liquidative unitaire                             | 105,77       | 114,79        | 118,61        |
| Plus et moins-values nettes unitaire non distribuées    | 0,00         | 0,00          | 0,48          |
| Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes | 0,73         | -0,27         | 0,00          |
| Distribution unitaire sur revenu                        | 1,90         | 2,90          | 2,90          |
| Crédit d'impôt unitaire (1)                             | 0,00         | 0,00          | 0,00 (1)      |
| Report à nouveau unitaire sur revenu                    | 4,73         | 8,78          | 11,54         |
| <b>Part CARMIGNAC CREDIT 2027 Z EUR Acc en EUR</b>      |              |               |               |
| Actif net   | 0,00         | 0,00          | 9 032 588,99  |
| Nombre de titres  | 0,00         | 0,00          | 88 213,827    |
| Valeur liquidative unitaire                             | 0,00         | 0,00          | 102,39        |
| Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes | 0,00         | 0,00          | 0,55          |
| Capitalisation unitaire sur revenu                      | 0,00         | 0,00          | 2,72          |

(1) Le crédit d'impôt unitaire ne sera déterminé qu'à la date de mise en distribution conformément aux dispositions fiscales en vigueur.

## A2. RÈGLES ET MÉTHODES COMPTABLES

Les comptes annuels sont présentés pour la première fois sous la forme prévue par le règlement ANC n° 2020-07 modifié par le règlement ANC 2022-03.

1 Changements de méthodes comptables y compris de présentation en rapport avec l'application du nouveau règlement comptable relatif aux comptes annuels des organismes de placement collectif à capital variable (Règlement ANC 2020- 07 modifié)

Ce nouveau règlement impose des changements de méthodes comptables dont des modifications de présentation des comptes annuels. La comparabilité avec les comptes de l'exercice précédent ne peut donc être réalisée.

NB : les états concernés sont (outre le bilan et le compte de résultat) : B1. Evolution des capitaux propres et passifs de financement ; D5a. Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets et D5b. Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes.

Ainsi, conformément au 2ème alinéa de l'article 3 du Règlement ANC 2020-07, les états financiers ne présentent pas les données de l'exercice précédent ; les états financiers N-1 sont intégrés dans l'annexe.

Ces changements portent essentiellement sur :

- la structure du bilan qui est désormais présentée par types d'actifs et de passifs éligibles, incluant les prêts et les emprunts ;
- la structure du compte de résultat qui est profondément modifiée ; le compte de résultat incluant notamment : les écarts de change sur comptes financiers , les plus ou moins-values latentes, les plus et moins-values réalisées et les frais de transactions ;
- la suppression du tableau de hors-bilan (une partie des informations sur les éléments de ce tableau figurent dorénavant dans les annexes) ;
- la suppression de l'option de comptabilisation des frais inclus au prix de revient (sans effet rétroactif pour les fonds appliquant anciennement la méthode des frais inclus) ;
- la distinction des obligations convertibles des autres obligations, ainsi que leurs enregistrements comptables respectifs ;
- une nouvelle classification des fonds cibles détenus en portefeuille selon le modèle : OPCVM / FIA / Autres ;
- la comptabilisation des engagements sur changes à terme qui n'est plus faite au niveau du bilan mais au niveau du hors-bilan, avec une information sur les changes à terme couvrant une part spécifique ;
- l'ajout d'informations relatives aux expositions directes et indirectes sur les différents marchés ;
- la présentation de l'inventaire qui distingue désormais les actifs et passifs éligibles et les instruments financiers à terme ;
- l'adoption d'un modèle de présentation unique pour tous les types d'OPC ;
- la suppression de l'agrégation des comptes pour les fonds à compartiments.

## 2 Règles et méthodes comptables appliquées au cours de l'exercice

Les principes généraux de la comptabilité s'appliquent (sous réserve des changements décrits ci-avant) :

- image fidèle, comparabilité, continuité de l'activité,
- régularité, sincérité,
- prudence,
- permanence des méthodes d'un exercice à l'autre.

Le mode de comptabilisation retenu pour l'enregistrement des produits des titres à revenu fixe est celui des intérêts courus.

Les entrées et les cessions de titres sont comptabilisées frais exclus.

La devise de référence de la comptabilité du portefeuille est en euro.

La durée de l'exercice est de 12 mois.

### Règles d'évaluation des actifs

Les instruments financiers sont enregistrés en comptabilité selon la méthode des coûts historiques et inscrits au bilan à leur valeur actuelle qui est déterminée par la dernière valeur de marché connue ou à défaut d'existence de marché par tous moyens externes ou par recours à des modèles financiers.

Les différences entre les valeurs actuelles utilisées lors du calcul de la valeur liquidative et les coûts historiques des valeurs mobilières à leur entrée en portefeuille sont enregistrées dans des comptes « Plus ou moins-values latentes ».

Les valeurs qui ne sont pas dans la devise du portefeuille sont évaluées conformément au principe énoncé ci-dessous, puis converties dans la devise du portefeuille suivant le cours des devises au jour de l'évaluation.

#### Dépôts :

Les dépôts d'une durée de vie résiduelle inférieure ou égale à 3 mois sont valorisés selon la méthode linéaire.

#### Actions, obligations et autres valeurs négociées sur un marché réglementé ou assimilé :

Pour le calcul de la valeur liquidative, les actions et autres valeurs négociées sur un marché réglementé ou assimilé sont évaluées sur la base du dernier cours de bourse du jour.

Les obligations et valeurs assimilées sont évaluées au cours de clôture communiqués par différents prestataires de services financiers. Les intérêts courus des obligations et valeurs assimilées sont calculés jusqu'à la date de la valeur liquidative.

#### Actions, obligations et autres valeurs non négociées sur un marché réglementé ou assimilé :

Les valeurs non négociées sur un marché réglementé sont évaluées sous la responsabilité de la société de gestion en utilisant des méthodes fondées sur la valeur patrimoniale et le rendement, en prenant en considération les prix retenus lors de transactions significatives récentes.

### **Titres de créances négociables :**

Les Titres de Créances Négociables et assimilés qui ne font pas l'objet de transactions significatives sont évalués de façon actuarielle sur la base d'un taux de référence défini ci-dessous, majoré le cas échéant d'un écart représentatif des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur :

- TCN dont l'échéance est inférieure ou égale à 1 an : Taux interbancaire offert en euros (Euribor) ;
- TCN dont l'échéance est supérieure à 1 an : Taux des Bons du Trésor à intérêts Annuels Normalisés (BTAN) ou taux de l'OAT (Obligations Assimilables du Trésor) de maturité proche pour les durées les plus longues.

Les Titres de Créances Négociables d'une durée de vie résiduelle inférieure ou égale à 3 mois pourront être évalués selon la méthode linéaire.

Les Bons du Trésor sont valorisés au taux du marché communiqué quotidiennement par la Banque de France ou les spécialistes des bons du Trésor.

### **OPC détenus :**

Les parts ou actions d'OPC seront valorisées à la dernière valeur liquidative connue.

### **Opérations temporaires sur titres :**

Les titres reçus en pension sont inscrits à l'actif dans la rubrique « créances représentatives des titres reçus en pension » pour le montant prévu dans le contrat, majoré des intérêts courus à recevoir.

Les titres donnés en pension sont inscrits en portefeuille acheteur pour leur valeur actuelle. La dette représentative des titres donnés en pension est inscrite en portefeuille vendeur à la valeur fixée au contrat majorée des intérêts courus à payer.

Les titres prêtés sont valorisés à leur valeur actuelle et sont inscrits à l'actif dans la rubrique « créances représentatives de titres prêtés » à la valeur actuelle majorée des intérêts courus à recevoir.

Les titres empruntés sont inscrits à l'actif dans la rubrique « titres empruntés » pour le montant prévu dans le contrat, et au passif dans la rubrique « dettes représentatives de titres empruntés » pour le montant prévu dans le contrat majoré des intérêts courus à payer.

### **Instruments financiers à terme :**

#### *Instruments financiers à terme négociés sur un marché réglementé ou assimilé :*

Les instruments financiers à terme négociés sur les marchés réglementés sont valorisés au cours de compensation du jour.

#### *Instruments financiers à terme non négociés sur un marché réglementé ou assimilé :*

#### **Les Swaps :**

Les contrats d'échange de taux d'intérêt et/ou de devises sont valorisés à leur valeur de marché en fonction du prix calculé par actualisation des flux d'intérêts futurs aux taux d'intérêts et/ou de devises de marché. Ce prix est corrigé du risque de signature.

Les swaps d'indice sont évalués de façon actuarielle sur la base d'un taux de référence fourni par la contrepartie.

Les autres swaps sont évalués à leur valeur de marché ou à une valeur estimée selon les modalités arrêtées par la société de gestion.

**Exposition directe aux marchés de crédit : principes et règles retenus pour la ventilation des éléments du portefeuille de l'OPC (tableau C1f.) :**

Tous les éléments du portefeuille de l'OPC exposés directement aux marchés de crédit sont repris dans ce tableau.

Pour chaque élément, les diverses notations sont récupérées : note de l'émission et/ou de l'émetteur, note long terme et/ou court terme.

Ces notes sont récupérées auprès de 2 agences de notation.

Les règles de détermination de la note retenue sont alors :

1er niveau : s'il existe une note pour l'émission, celle-ci est retenue au détriment de la note de l'émetteur. Pour la dette court terme (souveraine en particulier), la note court terme de l'émetteur est retenue en cas d'absence de note d'émission

2ème niveau : la note la plus haute est retenue parmi celles disponibles des 2 agences de notation. Si l'écart entre les notes disponibles est considéré comme important ou s'il est identifié que l'élément est sujet à un événement ayant un impact significatif sur sa qualité de crédit, l'opportunité d'un recours à une notation interne est étudiée.

Si aucune note n'est disponible, une notation interne est systématiquement attribuée à l'élément.

La méthodologie de notation interne est basée sur une analyse fondamentale de l'émetteur en tenant compte des spécificités de l'émission.

Enfin selon la note retenue la catégorisation de l'élément est réalisée en fonction des standards de marchés définissant les notions « Investissement Grade » et « Non Investment Grade ».

**Frais de gestion**

Les frais de gestion et de fonctionnement recouvrent l'ensemble des frais relatifs à l'OPC : gestion financière, administrative, comptable, conservation, distribution, frais d'audit...

Ces frais sont imputés au compte de résultat de l'OPC.

Les frais de gestion n'incluent pas les frais de transaction. Pour plus de précision sur les frais effectivement facturés à l'OPC, se reporter au prospectus.

Ils sont enregistrés au prorata temporis à chaque calcul de valeur liquidative.

|   | FRAIS FACTURES A L'OPCVM                   | ASSIETTE  | TAUX BAREME  |
|---|--|-----------|--|
| 1 | Frais de gestion financière                | Actif net | Part A EUR Acc : 0,9% TTC maximum Part A EUR Ydis : 0,9% TTC maximum Part E EUR Acc : 1,20% TTC maximum Part E EUR Ydis : 1,20% TTC maximum Part F EUR Acc : 0,5% TTC maximum Part F EUR Ydis : 0,5% TTC maximum Part Z EUR Acc : 0,0% |
| 2 | Frais de fonctionnement et autres services | Actif net | 0,14%<br>(taux forfaitaire)  |
| 5 | Commission de surperformance               | Actif net | Néant  |

## Swing pricing

La société de gestion a mis en place un mécanisme d'ajustement de la valeur liquidative (communément appelé « *Swing Pricing* ») afin de limiter le coût de réaménagement du portefeuille à la suite de mouvements significatifs du passif, dans le but de protéger l'intérêt des porteurs de parts. La valeur liquidative du fonds peut être impactée par des coûts de réaménagement du portefeuille si les souscriptions, conversions ou rachats sont effectués à un prix qui ne reflète pas le prix de vente ou d'achat réel des actifs du fonds. Cette différence de prix peut être due à des frais de transaction, à des taxes et autres coûts (tels que les coûts de liquidité), ainsi qu'à l'écart entre les prix d'achat et de vente des actifs. La valeur liquidative peut être ajustée d'un facteur d'ajustement (le « *swing factor* ») lorsque, à une date de valeur liquidative donnée, le total des souscriptions, conversions et rachats nets dépasse un certain seuil défini par la société de gestion. Ainsi, la valeur liquidative est ainsi ajustée à la hausse (respectivement à la baisse) si la variation de passif est positive (respectivement négative) de manière à réduire, pour les porteurs présents dans le fonds, le coût de réaménagement de portefeuille lié aux mouvements de passif. Le *swing factor* reflètera l'ensemble des coûts de transaction. Des informations sur l'application du mécanisme de *swing pricing* sont mises à la disposition des porteurs sur le site [https://www.carmignac.fr/fr\\_FR/article-page/informations-reglementaires-3862](https://www.carmignac.fr/fr_FR/article-page/informations-reglementaires-3862), ainsi que sur demande.

Le cas échéant, la valeur liquidative ajustée du *swing factor* est la seule valeur liquidative du fonds. Par exception à ce qui précède, les commissions de surperformance sont calculées en utilisant la valeur liquidative calculée avant l'application du *swing factor*.

## Affectation des sommes distribuables

### Définition des sommes distribuables

Les sommes distribuables sont constituées par :

#### Le revenu :

Le revenu net augmenté du report à nouveau et majoré ou diminué du solde du compte de régularisation des revenus.

#### Les Plus et Moins-values :

Les plus-values réalisées, nettes de frais, diminuées des moins-values réalisées, nettes de frais, constatées au cours de l'exercice, augmentées des plus-values nettes de même nature constatées au cours d'exercices antérieurs n'ayant pas fait l'objet d'une distribution ou d'une capitalisation et diminuées ou augmentées du solde du compte de régularisation des plus-values.

Conformément à la réglementation pour les parts ouvrant droit à distribution :

Les sommes mentionnées « le revenu » et « les plus et moins-values » peuvent être distribuées, en tout ou partie, indépendamment l'une de l'autre.

La mise en paiement des sommes distribuables est effectuée dans un délai maximal de cinq mois suivant la clôture de l'exercice.

## Modalités d'affectation des sommes distribuables :

| Part(s)                               | Affectation des revenus nets   | Affectation des plus ou moins-values nettes réalisées                                  |
|---------------------------------------|--|--|
| Part CARMIGNAC CREDIT 2027 F EUR Ydis | Capitalisation, et/ou 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 CARMIGNAC CREDIT 2027 A EUR Ydis | Capitalisation, et/ou 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 CARMIGNAC CREDIT 2027 F EUR Acc  | Capitalisation   | Capitalisation   |
| Part CARMIGNAC CREDIT 2027 E EUR Acc  | Capitalisation   | Capitalisation   |
| Part CARMIGNAC CREDIT 2027 A EUR Acc  | Capitalisation   | Capitalisation   |
| Part CARMIGNAC CREDIT 2027 Z EUR Acc  | Capitalisation   | Capitalisation   |
| Part CARMIGNAC CREDIT 2027 E EUR Ydis | Capitalisation, et/ou 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 |

## B. ÉVOLUTION DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS DE FINANCEMENT

### B1. ÉVOLUTION DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS DE FINANCEMENT

| Evolution des capitaux propres au cours de l'exercice en EUR                     | 30/06/2025              |
|--|-------------------------|
| <b>Capitaux propres début d'exercice</b>   | <b>1 392 473 223,64</b> |
| <b>Flux de l'exercice :</b>  |                         |
| Souscriptions appelées (y compris la commission de souscription acquise à l'OPC) | 769 525 108,69          |
| Rachats (sous déduction de la commission de rachat acquise à l'OPC)              | -380 109 953,77         |
| Revenus nets de l'exercice avant comptes de régularisation                       | 76 099 306,26           |
| Plus ou moins-values réalisées nettes avant comptes de régularisation            | 7 161 327,72            |
| Variation des plus ou moins-values latentes avant comptes de régularisation      | 6 494 516,16            |
| Distribution de l'exercice antérieur sur revenus nets                            | 0,00                    |
| Distribution de l'exercice antérieur sur plus ou moins-values réalisées nettes   | 0,00                    |
| Distribution de l'exercice antérieur sur plus-values latentes                    | 0,00                    |
| Acomptes versés au cours de l'exercice sur revenus nets                          | -2 844 445,01           |
| Acomptes versés au cours de l'exercice sur plus ou moins-values réalisées nettes | 0,00                    |
| Acomptes versés au cours de l'exercice sur plus-values latentes                  | 0,00                    |
| Autres éléments  | 0,00                    |
| <b>Capitaux propres en fin d'exercice (= Actif net)</b>                          | <b>1 868 799 083,69</b> |

## **B2. RECONSTITUTION DE LA LIGNE « CAPITAUX PROPRES » DES FONDS DE CAPITAL INVESTISSEMENT ET AUTRES VÉHICULES**

Pour l'OPC sous revue, la présentation de cette rubrique est non requise par la réglementation comptable.

## B3. ÉVOLUTION DU NOMBRE DE PARTS AU COURS DE L'EXERCICE

### B3a. NOMBRE D'ACTIONS SOUSCRITES ET RACHÉTÉES PENDANT L'EXERCICE

|   | En parts       | En montant      |
|---|----------------|-----------------|
| <b>Part CARMIGNAC CREDIT 2027 A EUR Acc</b>           |                |                 |
| Parts souscrites durant l'exercice                    | 4 685 779,060  | 572 698 436,03  |
| Parts rachetées durant l'exercice                     | -2 488 958,483 | -306 974 321,55 |
| Solde net des souscriptions/rachats                   | 2 196 820,577  | 265 724 114,48  |
| Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice | 12 342 276,858 |                 |
| <b>Part CARMIGNAC CREDIT 2027 A EUR Ydis</b>          |                |                 |
| Parts souscrites durant l'exercice                    | 351 199,150    | 41 332 536,69   |
| Parts rachetées durant l'exercice                     | -70 067,235    | -8 295 505,10   |
| Solde net des souscriptions/rachats                   | 281 131,915    | 33 037 031,59   |
| Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice | 701 715,427    |                 |
| <b>Part CARMIGNAC CREDIT 2027 E EUR Acc</b>           |                |                 |
| Parts souscrites durant l'exercice                    | 3 307,283      | 397 323,34      |
| Parts rachetées durant l'exercice                     | -443,213       | -53 962,97      |
| Solde net des souscriptions/rachats                   | 2 864,070      | 343 360,37      |
| Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice | 16 080,494     |                 |
| <b>Part CARMIGNAC CREDIT 2027 E EUR Ydis</b>          |                |                 |
| Parts souscrites durant l'exercice                    | 0,00           | 0,00            |
| Parts rachetées durant l'exercice                     | 0,00           | 0,00            |
| Solde net des souscriptions/rachats                   | 0,00           | 0,00            |
| Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice | 1 462,420      |                 |
| <b>Part CARMIGNAC CREDIT 2027 F EUR Acc</b>           |                |                 |
| Parts souscrites durant l'exercice                    | 852 322,698    | 105 176 782,95  |
| Parts rachetées durant l'exercice                     | -353 617,470   | -43 919 732,28  |
| Solde net des souscriptions/rachats                   | 498 705,228    | 61 257 050,67   |
| Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice | 1 367 206,470  |                 |
| <b>Part CARMIGNAC CREDIT 2027 F EUR Ydis</b>          |                |                 |
| Parts souscrites durant l'exercice                    | 315 301,688    | 37 150 029,64   |
| Parts rachetées durant l'exercice                     | -143 251,450   | -16 866 431,88  |
| Solde net des souscriptions/rachats                   | 172 050,238    | 20 283 597,76   |
| Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice | 455 474,783    |                 |
| <b>Part CARMIGNAC CREDIT 2027 Z EUR Acc</b>           |                |                 |
| Parts souscrites durant l'exercice                    | 127 827,628    | 12 770 000,04   |
| Parts rachetées durant l'exercice                     | -39 613,801    | -3 999 999,99   |
| Solde net des souscriptions/rachats                   | 88 213,827     | 8 770 000,05    |
| Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice | 88 213,827     |                 |

## B3b. COMMISSIONS DE SOUSCRIPTION ET/OU RACHAT ACQUISES

|   | En montant |
|---|------------|
| <b>Part CARMIGNAC CREDIT 2027 A EUR Acc</b>                 |            |
| Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises | 0,00       |
| Commissions de souscription acquises                        | 0,00       |
| Commissions de rachat acquises                              | 0,00       |
| <b>Part CARMIGNAC CREDIT 2027 A EUR Ydis</b>                |            |
| Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises | 0,00       |
| Commissions de souscription acquises                        | 0,00       |
| Commissions de rachat acquises                              | 0,00       |
| <b>Part CARMIGNAC CREDIT 2027 E EUR Acc</b>                 |            |
| Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises | 0,00       |
| Commissions de souscription acquises                        | 0,00       |
| Commissions de rachat acquises                              | 0,00       |
| <b>Part CARMIGNAC CREDIT 2027 E EUR Ydis</b>                |            |
| Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises | 0,00       |
| Commissions de souscription acquises                        | 0,00       |
| Commissions de rachat acquises                              | 0,00       |
| <b>Part CARMIGNAC CREDIT 2027 F EUR Acc</b>                 |            |
| Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises | 0,00       |
| Commissions de souscription acquises                        | 0,00       |
| Commissions de rachat acquises                              | 0,00       |
| <b>Part CARMIGNAC CREDIT 2027 F EUR Ydis</b>                |            |
| Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises | 0,00       |
| Commissions de souscription acquises                        | 0,00       |
| Commissions de rachat acquises                              | 0,00       |
| <b>Part CARMIGNAC CREDIT 2027 Z EUR Acc</b>                 |            |
| Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises | 0,00       |
| Commissions de souscription acquises                        | 0,00       |
| Commissions de rachat acquises                              | 0,00       |

#### **B4. FLUX CONCERNANT LE NOMINAL APPELÉ ET REMBOURSÉ SUR L'EXERCICE**

Pour l'OPC sous revue, la présentation de cette rubrique est non requise par la réglementation comptable.

## **B5. FLUX SUR LES PASSIFS DE FINANCEMENT**

Pour l'OPC sous revue, la présentation de cette rubrique est non requise par la réglementation comptable.

## B6. VENTILATION DE L'ACTIF NET PAR NATURE D'ACTIONS

| Libellé de la part<br>Code ISIN                     | Affectation<br>des revenus<br>nets   | Affectation<br>des plus ou<br>moins-values<br>nettes<br>réalisées  | Devise<br>de<br>la part | Actif net par part | Nombre de<br>parts | Valeur<br>liquidative |
|---|--|--|-------------------------|--------------------|--------------------|-----------------------|
| CARMIGNAC CREDIT<br>2027 A EUR Acc<br>FR00140081Y1  | Capitalisation   | Capitalisation   | EUR                     | 1 547 032 282,75   | 12 342 276,858     | 125,34                |
| CARMIGNAC CREDIT<br>2027 A EUR Ydis<br>FR00140081Z8 | Capitalisation,<br>et/ou<br>Distribution,<br>et/ou Report par<br>décision de la<br>société de<br>gestion | Capitalisation,<br>et/ou<br>Distribution,<br>et/ou Report par<br>décision de la<br>société de<br>gestion | EUR                     | 83 104 668,89      | 701 715,427        | 118,43                |
| CARMIGNAC CREDIT<br>2027 E EUR Acc<br>FR0014008207  | Capitalisation   | Capitalisation   | EUR                     | 1 997 594,31       | 16 080,494         | 124,22                |
| CARMIGNAC CREDIT<br>2027 E EUR Ydis<br>FR0014008215 | Capitalisation,<br>et/ou<br>Distribution,<br>et/ou Report par<br>décision de la<br>société de<br>gestion | Capitalisation,<br>et/ou<br>Distribution,<br>et/ou Report par<br>décision de la<br>société de<br>gestion | EUR                     | 173 005,71         | 1 462,420          | 118,30                |
| CARMIGNAC CREDIT<br>2027 F EUR Acc<br>FR0014008223  | Capitalisation   | Capitalisation   | EUR                     | 173 433 450,85     | 1 367 206,470      | 126,85                |
| CARMIGNAC CREDIT<br>2027 F EUR Ydis<br>FR0014008231 | Capitalisation,<br>et/ou<br>Distribution,<br>et/ou Report par<br>décision de la<br>société de<br>gestion | Capitalisation,<br>et/ou<br>Distribution,<br>et/ou Report par<br>décision de la<br>société de<br>gestion | EUR                     | 54 025 492,19      | 455 474,783        | 118,61                |
| CARMIGNAC CREDIT<br>2027 Z EUR Acc<br>FR001400TVC1  | Capitalisation   | Capitalisation   | EUR                     | 9 032 588,99       | 88 213,827         | 102,39                |

## C. INFORMATIONS RELATIVES AUX EXPOSITIONS DIRECTES ET INDIRECTES SUR LES DIFFÉRENTS MARCHÉS

### C1. PRÉSENTATION DES EXPOSITIONS DIRECTES PAR NATURE DE MARCHÉ ET D'EXPOSITION

#### C1a. EXPOSITION DIRECTE SUR LE MARCHÉ ACTIONS (HORS OBLIGATIONS CONVERTIBLES)

| Montants exprimés en milliers EUR                | Exposition<br>+/- | Ventilation des expositions significatives par pays |               |               |               |               |
|--|-------------------|---|---------------|---------------|---------------|---------------|
|  |                   | Pays 1<br>FRANCE<br>+/-                             | Pays 2<br>+/- | Pays 3<br>+/- | Pays 4<br>+/- | Pays 5<br>+/- |
|  |                   |   |               |               |               |               |
| <b>Actif</b>                                     |                   |   |               |               |               |               |
| Actions et valeurs assimilées                    | 103,68            | 103,68  | 0,00          | 0,00          | 0,00          | 0,00          |
| Opérations temporaires sur titres                | 0,00              | 0,00  | 0,00          | 0,00          | 0,00          | 0,00          |
| <b>Passif</b>                                    |                   |   |               |               |               |               |
| Opérations de cession sur instruments financiers | 0,00              | 0,00  | 0,00          | 0,00          | 0,00          | 0,00          |
| Opérations temporaires sur titres                | 0,00              | 0,00  | 0,00          | 0,00          | 0,00          | 0,00          |
| <b>Hors-bilan</b>                                |                   |   |               |               |               |               |
| Futures  | 0,00              | NA  | NA            | NA            | NA            | NA            |
| Options  | 0,00              | NA  | NA            | NA            | NA            | NA            |
| Swaps  | 0,00              | NA  | NA            | NA            | NA            | NA            |
| Autres instruments financiers                    | 0,00              | NA  | NA            | NA            | NA            | NA            |
| <b>Total</b>                                     | <b>103,68</b>     |   |               |               |               |               |

**C1b. EXPOSITION SUR LE MARCHÉ DES OBLIGATIONS CONVERTIBLES -  
VENTILATION PAR PAYS ET MATURITÉ DE L'EXPOSITION**

| Montants exprimés en<br>milliers EUR | Exposition<br>+/- | Décomposition de l'exposition par<br>maturité |            |         | Décomposition par<br>niveau de deltas |          |
|--------------------------------------|-------------------|---|------------|---------|---------------------------------------|----------|
|                                      |                   | <= 1 an                                       | 1<X<=5 ans | > 5 ans | <= 0,6                                | 0,6<X<=1 |
| Total                                | 0,00              | 0,00  | 0,00       | 0,00    | 0,00                                  | 0,00     |

## C1c. EXPOSITION DIRECTE SUR LE MARCHÉ DE TAUX (HORS OBLIGATIONS CONVERTIBLES) - VENTILATION PAR NATURE DE TAUX

| Montants exprimés en milliers EUR                | Exposition   | Ventilation des expositions par type de taux |                            |             |                                    |
|--|--------------|--|----------------------------|-------------|------------------------------------|
|  |              | Taux fixe                                    | Taux variable ou révisable | Taux indexé | Autre ou sans contrepartie de taux |
|  |              | +/-  | +/-                        | +/-         | +/-                                |
| <b>Actif</b>                                     |              |  |                            |             |                                    |
| Dépôts   | 0,00         | 0,00   | 0,00                       | 0,00        | 0,00                               |
| Obligations                                      | 1 837 444,52 | 1 217 449,57                                 | 619 994,95                 | 0,00        | 0,00                               |
| Titres de créances                               | 0,00         | 0,00   | 0,00                       | 0,00        | 0,00                               |
| Opérations temporaires sur titres                | 0,00         | 0,00   | 0,00                       | 0,00        | 0,00                               |
| Comptes financiers                               | 32 100,65    | 0,00   | 0,00                       | 0,00        | 32 100,65                          |
| <b>Passif</b>                                    |              |  |                            |             |                                    |
| Opérations de cession sur instruments financiers | 0,00         | 0,00   | 0,00                       | 0,00        | 0,00                               |
| Opérations temporaires sur titres                | 0,00         | 0,00   | 0,00                       | 0,00        | 0,00                               |
| Emprunts   | 0,00         | 0,00   | 0,00                       | 0,00        | 0,00                               |
| Comptes financiers                               | -2 439,97    | 0,00   | 0,00                       | 0,00        | -2 439,97                          |
| <b>Hors-bilan</b>                                |              |  |                            |             |                                    |
| Futures  | NA           | 0,00   | 0,00                       | 0,00        | 0,00                               |
| Options  | NA           | 0,00   | 0,00                       | 0,00        | 0,00                               |
| Swaps  | NA           | 0,00   | 0,00                       | 0,00        | 0,00                               |
| Autres instruments financiers                    | NA           | 0,00   | 0,00                       | 0,00        | 0,00                               |
| <b>Total</b>                                     |              | <b>1 217 449,57</b>                          | <b>619 994,95</b>          | <b>0,00</b> | <b>29 660,68</b>                   |

## C1d. EXPOSITION DIRECTE SUR LE MARCHÉ DE TAUX (HORS OBLIGATIONS CONVERTIBLES) - VENTILATION PAR DURÉE RÉSIDUELLE

| Montants exprimés en<br>milliers EUR             | [0 - 3<br>mois]<br>(*) | ]3 - 6<br>mois]<br>(*) | ]6 - 12<br>mois]<br>(*) | ]1 - 3 ans]<br>(*) | ]3 - 5 ans]<br>(*) | ]5 - 10<br>ans]<br>(*) | >10 ans<br>(*)    |
|--|------------------------|------------------------|-------------------------|--------------------|--------------------|------------------------|-------------------|
|  | +/-                    | +/-                    | +/-                     | +/-                | +/-                | +/-                    | +/-               |
| <b>Actif</b>                                     |                        |                        |                         |                    |                    |                        |                   |
| Dépôts   | 0,00                   | 0,00                   | 0,00                    | 0,00               | 0,00               | 0,00                   | 0,00              |
| Obligations                                      | 0,00                   | 8 244,53               | 197,63                  | 484 432,53         | 622 278,53         | 201 009,04             | 521 282,25        |
| Titres de créances                               | 0,00                   | 0,00                   | 0,00                    | 0,00               | 0,00               | 0,00                   | 0,00              |
| Opérations temporaires sur titres                | 0,00                   | 0,00                   | 0,00                    | 0,00               | 0,00               | 0,00                   | 0,00              |
| Comptes financiers                               | 32 100,65              | 0,00                   | 0,00                    | 0,00               | 0,00               | 0,00                   | 0,00              |
| <b>Passif</b>                                    |                        |                        |                         |                    |                    |                        |                   |
| Opérations de cession sur instruments financiers | 0,00                   | 0,00                   | 0,00                    | 0,00               | 0,00               | 0,00                   | 0,00              |
| Opérations temporaires sur titres                | 0,00                   | 0,00                   | 0,00                    | 0,00               | 0,00               | 0,00                   | 0,00              |
| Emprunts   | 0,00                   | 0,00                   | 0,00                    | 0,00               | 0,00               | 0,00                   | 0,00              |
| Comptes financiers                               | -2 439,97              | 0,00                   | 0,00                    | 0,00               | 0,00               | 0,00                   | 0,00              |
| <b>Hors-bilan</b>                                |                        |                        |                         |                    |                    |                        |                   |
| Futures  | 0,00                   | 0,00                   | 0,00                    | 0,00               | 0,00               | 0,00                   | 0,00              |
| Options  | 0,00                   | 0,00                   | 0,00                    | 0,00               | 0,00               | 0,00                   | 0,00              |
| Swaps  | 0,00                   | 0,00                   | 0,00                    | 0,00               | 0,00               | 0,00                   | 0,00              |
| Autres instruments                               | 0,00                   | 0,00                   | 0,00                    | 0,00               | 0,00               | 0,00                   | 0,00              |
| <b>Total</b>                                     | <b>29 660,68</b>       | <b>8 244,53</b>        | <b>197,63</b>           | <b>484 432,53</b>  | <b>622 278,53</b>  | <b>201 009,04</b>      | <b>521 282,25</b> |

(\*) L'OPC peut regrouper ou compléter les intervalles de durées résiduelles selon la pertinence des stratégies de placement et d'emprunts.

## C1e. EXPOSITION DIRECTE SUR LE MARCHÉ DES DEVICES

| Montants exprimés en<br>milliers EUR             | Devise 1      | Devise 2         | Devise 3    | Devise 4    | Devise N    |
|--|---------------|------------------|-------------|-------------|-------------|
|  | USD           | GBP              |             |             |             |
|  | +/-           | +/-              | +/-         | +/-         | +/-         |
| <b>Actif</b>                                     |               |                  |             |             |             |
| Dépôts   | 0,00          | 0,00             | 0,00        | 0,00        | 0,00        |
| Actions et valeurs assimilées                    | 0,00          | 0,00             | 0,00        | 0,00        | 0,00        |
| Obligations et valeurs assimilées                | 115 800,22    | 8 079,42         | 0,00        | 0,00        | 0,00        |
| Titres de créances                               | 0,00          | 0,00             | 0,00        | 0,00        | 0,00        |
| Opérations temporaires sur titres                | 0,00          | 0,00             | 0,00        | 0,00        | 0,00        |
| Créances   | 228,06        | 0,00             | 0,00        | 0,00        | 0,00        |
| Comptes financiers                               | 10 617,34     | 10 030,09        | 0,00        | 0,00        | 0,00        |
| <b>Passif</b>                                    |               |                  |             |             |             |
| Opérations de cession sur instruments financiers | 0,00          | 0,00             | 0,00        | 0,00        | 0,00        |
| Opérations temporaires sur titres                | 0,00          | 0,00             | 0,00        | 0,00        | 0,00        |
| Emprunts   | 0,00          | 0,00             | 0,00        | 0,00        | 0,00        |
| Dettes   | 0,00          | 0,00             | 0,00        | 0,00        | 0,00        |
| Comptes financiers                               | -2,64         | 0,00             | 0,00        | 0,00        | 0,00        |
| <b>Hors-bilan</b>                                |               |                  |             |             |             |
| Devises à recevoir                               | 283,92        | 0,00             | 0,00        | 0,00        | 0,00        |
| Devises à livrer                                 | -127 018,59   | -26 922,49       | 0,00        | 0,00        | 0,00        |
| Futures options swaps                            | 0,00          | 0,00             | 0,00        | 0,00        | 0,00        |
| Autres opérations                                | 0,00          | 0,00             | 0,00        | 0,00        | 0,00        |
| <b>Total</b>                                     | <b>-91,69</b> | <b>-8 812,98</b> | <b>0,00</b> | <b>0,00</b> | <b>0,00</b> |

## C1f. EXPOSITION DIRECTE AUX MARCHÉS DE CRÉDIT(\*)

| Montants exprimés en milliers EUR                | Invest. Grade       | Non Invest. Grade | Non notés   |
|--|---------------------|-------------------|-------------|
|  | +/-                 | +/-               | +/-         |
| <b>Actif</b>                                     |                     |                   |             |
| Obligations convertibles en actions              | 0,00                | 0,00              | 0,00        |
| Obligations et valeurs assimilées                | 1 533 186,05        | 304 486,53        | 0,00        |
| Titres de créances                               | 0,00                | 0,00              | 0,00        |
| Opérations temporaires sur titres                | 0,00                | 0,00              | 0,00        |
| <b>Passif</b>                                    |                     |                   |             |
| Opérations de cession sur instruments financiers | 0,00                | 0,00              | 0,00        |
| Opérations temporaires sur titres                | 0,00                | 0,00              | 0,00        |
| <b>Hors-bilan</b>                                |                     |                   |             |
| Dérivés de crédits                               | 0,00                | 0,00              | 0,00        |
| <b>Solde net</b>                                 | <b>1 533 186,05</b> | <b>304 486,53</b> | <b>0,00</b> |

(\*) Source SDG

## C1g. EXPOSITION DES OPÉRATIONS FAISANT INTERVENIR UNE CONTREPARTIE

| Contreparties (montants exprimés en milliers EUR)              | Valeur actuelle constitutive d'une créance | Valeur actuelle constitutive d'une dette |
|--|--|--|
| <b>Opérations figurant à l'actif du bilan</b>                  |  |  |
| Dépôts   |  |  |
| Instruments financiers à terme non compensés                   |  |  |
| BNP PARIBAS FRANCE   | 134,58                                     | 0,00                                     |
| GOLDMAN SACHS INTL LTD   | 23,57                                      | 0,00                                     |
| SOCIETE GENERALE   | 2 869,36                                   | 0,00                                     |
| Créances représentatives de titres financiers reçus en pension |  |  |
| Créances représentatives de titres donnés en garantie          |  |  |
| Créances représentatives de titres financiers prêtés           |  |  |
| Titres financiers empruntés                                    |  |  |
| Titres reçus en garantie                                       |  |  |
| Titres financiers donnés en pension                            |  |  |
| Créances   |  |  |
| Collatéral espèces   |  |  |
| SOCIETE GENERALE PAR   | 2 440,00                                   | 0,00                                     |
| Dépôt de garantie espèces versé                                |  |  |
| <b>Opérations figurant au passif du bilan</b>                  |  |  |
| Dettes représentatives des titres donnés en pension            |  |  |
| Instruments financiers à terme non compensés                   |  |  |
| Société Générale Private Wealth Management NV                  | 0,00                                       | 13,64                                    |
| Dettes   |  |  |
| Collatéral espèces   |  |  |
| BNP PARIBAS  | 0,00                                       | 110,00                                   |

## **C2. EXPOSITIONS INDIRECTES POUR LES OPC DE MULTI-GESTION**

L'OPC sous revue n'est pas concerné par cette rubrique.

### **C3. EXPOSITION SUR LES PORTEFEUILLES DE CAPITAL INVESTISSEMENT**

Pour l'OPC sous revue, la présentation de cette rubrique est non requise par la réglementation comptable.

#### **C4. EXPOSITION SUR LES PRÊTS POUR LES OFS**

Pour l'OPC sous revue, la présentation de cette rubrique est non requise par la réglementation comptable.

## D. AUTRES INFORMATIONS RELATIVES AU BILAN ET AU COMPTE DE RÉSULTAT

### D1. CRÉANCES ET DETTES : VENTILATION PAR NATURE

|   | Nature de débit/crédit           | 30/06/2025           |
|---|----------------------------------|----------------------|
| <b>Créances</b>                         |                                  |                      |
|   | Souscriptions à recevoir         | 3 817 006,74         |
|   | Coupons et dividendes en espèces | 228 062,11           |
|   | Collatéraux                      | 2 440 000,00         |
| <b>Total des créances</b>               |                                  | <b>6 485 068,85</b>  |
| <b>Dettes</b>                           |                                  |                      |
|   | Achats à règlement différé       | 4 000 000,00         |
|   | Rachats à payer                  | 3 501 304,59         |
|   | Frais de gestion fixe            | 202 203,53           |
|   | Collatéraux                      | 110 000,00           |
|   | Autres dettes                    | 95 211,11            |
| <b>Total des dettes</b>                 |                                  | <b>7 908 719,23</b>  |
| <b>Total des créances et des dettes</b> |                                  | <b>-1 423 650,38</b> |

## D2. FRAIS DE GESTION, AUTRES FRAIS ET CHARGES

|  | 30/06/2025    |
|--|---------------|
| <b>Part CARMIGNAC CREDIT 2027 A EUR Acc</b>  |               |
| Commissions de garantie                      | 0,00          |
| Frais de gestion fixes                       | 15 316 480,56 |
| Pourcentage de frais de gestion fixes        | 1,04          |
| Rétrocessions des frais de gestion           | 0,00          |
| <b>Part CARMIGNAC CREDIT 2027 A EUR Ydis</b> |               |
| Commissions de garantie                      | 0,00          |
| Frais de gestion fixes                       | 709 613,49    |
| Pourcentage de frais de gestion fixes        | 1,04          |
| Rétrocessions des frais de gestion           | 0,00          |
| <b>Part CARMIGNAC CREDIT 2027 E EUR Acc</b>  |               |
| Commissions de garantie                      | 0,00          |
| Frais de gestion fixes                       | 25 681,86     |
| Pourcentage de frais de gestion fixes        | 1,34          |
| Rétrocessions des frais de gestion           | 0,00          |
| <b>Part CARMIGNAC CREDIT 2027 E EUR Ydis</b> |               |
| Commissions de garantie                      | 0,00          |
| Frais de gestion fixes                       | 2 321,71      |
| Pourcentage de frais de gestion fixes        | 1,34          |
| Rétrocessions des frais de gestion           | 0,00          |
| <b>Part CARMIGNAC CREDIT 2027 F EUR Acc</b>  |               |
| Commissions de garantie                      | 0,00          |
| Frais de gestion fixes                       | 955 353,40    |
| Pourcentage de frais de gestion fixes        | 0,64          |
| Rétrocessions des frais de gestion           | 0,00          |
| <b>Part CARMIGNAC CREDIT 2027 F EUR Ydis</b> |               |
| Commissions de garantie                      | 0,00          |
| Frais de gestion fixes                       | 289 625,32    |
| Pourcentage de frais de gestion fixes        | 0,64          |
| Rétrocessions des frais de gestion           | 0,00          |
| <b>Part CARMIGNAC CREDIT 2027 Z EUR Acc</b>  |               |
| Commissions de garantie                      | 0,00          |
| Frais de gestion fixes                       | 6 527,95      |
| Pourcentage de frais de gestion fixes        | 0,14          |
| Rétrocessions des frais de gestion           | 0,00          |

### D3. ENGAGEMENTS REÇUS ET DONNÉS

| Autres engagements (par nature de produit)  | 30/06/2025  |
|---|-------------|
| Garanties reçues  | 0,00        |
| - dont instruments financiers reçus en garantie et non-inscrits au bilan                | 0,00        |
| Garanties données   | 0,00        |
| - dont instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine | 0,00        |
| Engagements de financement reçus mais non encore tirés                                  | 0,00        |
| Engagements de financement donnés mais non encore tirés                                 | 0,00        |
| Autres engagements hors bilan   | 0,00        |
| <b>Total</b>  | <b>0,00</b> |

#### D4. AUTRES INFORMATIONS

##### D4a. VALEUR ACTUELLE DES INSTRUMENTS FINANCIERS FAISANT L'OBJET D'UNE ACQUISITION TEMPORAIRE

|                               | 30/06/2025 |
|-------------------------------|------------|
| Titres pris en pension livrée | 0,00       |
| Titres empruntés              | 0,00       |

#### D4b. INSTRUMENTS FINANCIERS DÉTENUS, ÉMIS ET/OU GÉRÉS PAR LE GROUPE

|                                   | Code ISIN | Libellé | 30/06/2025  |
|-----------------------------------|-----------|---------|-------------|
| Actions                           |           |         | 0,00        |
| Obligations                       |           |         | 0,00        |
| TCN                               |           |         | 0,00        |
| OPC                               |           |         | 0,00        |
| Instruments financiers à terme    |           |         | 0,00        |
| <b>Total des titres du groupe</b> |           |         | <b>0,00</b> |

## D5. DÉTERMINATION ET VENTILATION DES SOMMES DISTRIBUABLES

### D5a. AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES AFFÉRENTES AUX REVENUS NETS

| Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets | 30/06/2025           |
|--|----------------------|
| <b>Revenus nets</b>  | <b>80 706 739,54</b> |
| Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice          | 2 844 445,01         |
| <b>Revenus de l'exercice à affecter</b>                          | <b>77 862 294,53</b> |
| Report à nouveau   | 10 113 419,13        |
| <b>Sommes distribuables au titre du revenu net</b>               | <b>87 975 713,66</b> |

#### Part CARMIGNAC CREDIT 2027 A EUR Acc

| Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets                 | 30/06/2025           |
|--|----------------------|
| <b>Revenus nets</b>  | <b>66 309 776,71</b> |
| Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)                      | 0,00                 |
| <b>Revenus de l'exercice à affecter (**)</b>                                     | <b>66 309 776,71</b> |
| Report à nouveau   | 0,00                 |
| <b>Sommes distribuables au titre du revenu net</b>                               | <b>66 309 776,71</b> |
| <b>Affectation :</b>   |                      |
| Distribution   | 0,00                 |
| Report à nouveau du revenu de l'exercice   | 0,00                 |
| Capitalisation   | 66 309 776,71        |
| <b>Total</b>   | <b>66 309 776,71</b> |
| <b>* Information relative aux acomptes versés</b>                                |                      |
| Montant unitaire   | 0,00                 |
| Crédits d'impôt totaux   | 0,00                 |
| Crédits d'impôt unitaires  | 0,00                 |
| <b>** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution</b> |                      |
| Nombre de parts  | 0,00                 |
| Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes              | 0,00                 |
| Crédits d'impôt attachés à la distribution du revenu                             | 0,00                 |

## Part CARMIGNAC CREDIT 2027 A EUR Ydis

| Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets                 | 30/06/2025          |
|--|---------------------|
| <b>Revenus nets</b>  | <b>3 472 903,99</b> |
| Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)                      | 1 599 525,04        |
| <b>Revenus de l'exercice à affecter (**)</b>                                     | <b>1 873 378,95</b> |
| Report à nouveau   | 6 100 042,36        |
| <b>Sommes distribuables au titre du revenu net</b>                               | <b>7 973 421,31</b> |
| <b>Affectation :</b>   |                     |
| Distribution   | 0,00                |
| Report à nouveau du revenu de l'exercice   | 7 973 421,31        |
| Capitalisation   | 0,00                |
| <b>Total</b>   | <b>7 973 421,31</b> |
| <b>* Information relative aux acomptes versés</b>                                |                     |
| Montant unitaire   | 2,50                |
| Crédits d'impôt totaux   | 0,00                |
| Crédits d'impôt unitaires  | 0,00                |
| <b>** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution</b> |                     |
| Nombre de parts  | 0,00                |
| Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes              | 0,00                |
| Crédits d'impôt attachés à la distribution du revenu                             | 0,00                |

## Part CARMIGNAC CREDIT 2027 E EUR Acc

| Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets                 | 30/06/2025       |
|--|------------------|
| <b>Revenus nets</b>  | <b>79 853,88</b> |
| Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)                      | 0,00             |
| <b>Revenus de l'exercice à affecter (**)</b>                                     | <b>79 853,88</b> |
| Report à nouveau   | 0,00             |
| <b>Sommes distribuables au titre du revenu net</b>                               | <b>79 853,88</b> |
| <b>Affectation :</b>   |                  |
| Distribution   | 0,00             |
| Report à nouveau du revenu de l'exercice   | 0,00             |
| Capitalisation   | 79 853,88        |
| <b>Total</b>   | <b>79 853,88</b> |
| <b>* Information relative aux acomptes versés</b>                                |                  |
| Montant unitaire   | 0,00             |
| Crédits d'impôt totaux   | 0,00             |
| Crédits d'impôt unitaires  | 0,00             |
| <b>** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution</b> |                  |
| Nombre de parts  | 0,00             |
| Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes              | 0,00             |
| Crédits d'impôt attachés à la distribution du revenu                             | 0,00             |

## Part CARMIGNAC CREDIT 2027 E EUR Ydis

| Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets                 | 30/06/2025       |
|--|------------------|
| <b>Revenus nets</b>  | <b>7 028,39</b>  |
| Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)                      | 3 217,32         |
| <b>Revenus de l'exercice à affecter (**)</b>                                     | <b>3 811,07</b>  |
| Report à nouveau   | 12 697,55        |
| <b>Sommes distribuables au titre du revenu net</b>                               | <b>16 508,62</b> |
| <b>Affectation :</b>   |                  |
| Distribution   | 0,00             |
| Report à nouveau du revenu de l'exercice   | 16 508,62        |
| Capitalisation   | 0,00             |
| <b>Total</b>   | <b>16 508,62</b> |
| <b>* Information relative aux acomptes versés</b>                                |                  |
| Montant unitaire   | 2,20             |
| Crédits d'impôt totaux   | 0,00             |
| Crédits d'impôt unitaires  | 0,00             |
| <b>** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution</b> |                  |
| Nombre de parts  | 0,00             |
| Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes              | 0,00             |
| Crédits d'impôt attachés à la distribution du revenu                             | 0,00             |

## Part CARMIGNAC CREDIT 2027 F EUR Acc

| Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets                 | 30/06/2025          |
|--|---------------------|
| <b>Revenus nets</b>  | <b>8 099 188,25</b> |
| Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)                      | 0,00                |
| <b>Revenus de l'exercice à affecter (**)</b>                                     | <b>8 099 188,25</b> |
| Report à nouveau   | 0,00                |
| <b>Sommes distribuables au titre du revenu net</b>                               | <b>8 099 188,25</b> |
| <b>Affectation :</b>   |                     |
| Distribution   | 0,00                |
| Report à nouveau du revenu de l'exercice   | 0,00                |
| Capitalisation   | 8 099 188,25        |
| <b>Total</b>   | <b>8 099 188,25</b> |
| <b>* Information relative aux acomptes versés</b>                                |                     |
| Montant unitaire   | 0,00                |
| Crédits d'impôt totaux   | 0,00                |
| Crédits d'impôt unitaires  | 0,00                |
| <b>** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution</b> |                     |
| Nombre de parts  | 0,00                |
| Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes              | 0,00                |
| Crédits d'impôt attachés à la distribution du revenu                             | 0,00                |

## Part CARMIGNAC CREDIT 2027 F EUR Ydis

| Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets                 | 30/06/2025          |
|--|---------------------|
| <b>Revenus nets</b>  | <b>2 497 433,75</b> |
| Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)                      | 1 241 702,65        |
| <b>Revenus de l'exercice à affecter (**)</b>                                     | <b>1 255 731,10</b> |
| Report à nouveau   | 4 000 679,22        |
| <b>Sommes distribuables au titre du revenu net</b>                               | <b>5 256 410,32</b> |
| <b>Affectation :</b>   |                     |
| Distribution   | 0,00                |
| Report à nouveau du revenu de l'exercice   | 5 256 410,32        |
| Capitalisation   | 0,00                |
| <b>Total</b>   | <b>5 256 410,32</b> |
| <b>* Information relative aux acomptes versés</b>                                |                     |
| Montant unitaire   | 2,90                |
| Crédits d'impôt totaux   | 0,00                |
| Crédits d'impôt unitaires  | 0,00                |
| <b>** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution</b> |                     |
| Nombre de parts  | 0,00                |
| Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes              | 0,00                |
| Crédits d'impôt attachés à la distribution du revenu                             | 0,00                |

## Part CARMIGNAC CREDIT 2027 Z EUR Acc

| Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets                 | 30/06/2025        |
|--|-------------------|
| <b>Revenus nets</b>  | <b>240 554,57</b> |
| Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)                      | 0,00              |
| <b>Revenus de l'exercice à affecter (**)</b>                                     | <b>240 554,57</b> |
| Report à nouveau   | 0,00              |
| <b>Sommes distribuables au titre du revenu net</b>                               | <b>240 554,57</b> |
| <b>Affectation :</b>   |                   |
| Distribution   | 0,00              |
| Report à nouveau du revenu de l'exercice   | 0,00              |
| Capitalisation   | 240 554,57        |
| <b>Total</b>   | <b>240 554,57</b> |
| <b>* Information relative aux acomptes versés</b>                                |                   |
| Montant unitaire   | 0,00              |
| Crédits d'impôt totaux   | 0,00              |
| Crédits d'impôt unitaires  | 0,00              |
| <b>** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution</b> |                   |
| Nombre de parts  | 0,00              |
| Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes              | 0,00              |
| Crédits d'impôt attachés à la distribution du revenu                             | 0,00              |

## D5b. AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES AFFÉRENTES AUX PLUS ET MOINS-VALUES RÉALISÉES ET LATENTES NETTES

| Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes | 30/06/2025          |
|---|---------------------|
| <b>Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice</b>                                | <b>7 574 874,03</b> |
| Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice         | 0,00                |
| <b>Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter</b>                                   | <b>7 574 874,03</b> |
| Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées                         | 0,00                |
| <b>Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées</b>                   | <b>7 574 874,03</b> |

### Part CARMIGNAC CREDIT 2027 A EUR Acc

| Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes | 30/06/2025          |
|---|---------------------|
| <b>Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice</b>                                | <b>6 252 776,89</b> |
| Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)     | 0,00                |
| <b>Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter (**)</b>                              | <b>6 252 776,89</b> |
| Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées                         | 0,00                |
| <b>Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées</b>                   | <b>6 252 776,89</b> |
| <b>Affectation :</b>  |                     |
| Distribution  | 0,00                |
| Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes                                | 0,00                |
| Capitalisation  | 6 252 776,89        |
| <b>Total</b>  | <b>6 252 776,89</b> |
| <b>* Information relative aux acomptes versés</b>   |                     |
| Acomptes unitaires versés   | 0,00                |
| <b>** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution</b>          |                     |
| Nombre de parts   | 0,00                |
| Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes                       | 0,00                |

## Part CARMIGNAC CREDIT 2027 A EUR Ydis

| Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes | 30/06/2025        |
|---|-------------------|
| <b>Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice</b>                                | <b>341 194,10</b> |
| Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)     | 0,00              |
| <b>Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter (**)</b>                              | <b>341 194,10</b> |
| Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées                         | 0,00              |
| <b>Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées</b>                   | <b>341 194,10</b> |
| <b>Affectation :</b>  |                   |
| Distribution  | 0,00              |
| Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes                                | 341 194,10        |
| Capitalisation  | 0,00              |
| <b>Total</b>  | <b>341 194,10</b> |
| <b>* Information relative aux acomptes versés</b>   |                   |
| Acomptes unitaires versés   | 0,00              |
| <b>** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution</b>          |                   |
| Nombre de parts   | 0,00              |
| Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes                       | 0,00              |

## Part CARMIGNAC CREDIT 2027 E EUR Acc

| Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes | 30/06/2025      |
|---|-----------------|
| <b>Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice</b>                                | <b>8 075,92</b> |
| Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)     | 0,00            |
| <b>Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter (**)</b>                              | <b>8 075,92</b> |
| Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées                         | 0,00            |
| <b>Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées</b>                   | <b>8 075,92</b> |
| <b>Affectation :</b>  |                 |
| Distribution  | 0,00            |
| Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes                                | 0,00            |
| Capitalisation  | 8 075,92        |
| <b>Total</b>  | <b>8 075,92</b> |
| <b>* Information relative aux acomptes versés</b>   |                 |
| Acomptes unitaires versés   | 0,00            |
| <b>** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution</b>          |                 |
| Nombre de parts   | 0,00            |
| Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes                       | 0,00            |

## Part CARMIGNAC CREDIT 2027 E EUR Ydis

| Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes | 30/06/2025    |
|---|---------------|
| <b>Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice</b>                                | <b>709,35</b> |
| Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)     | 0,00          |
| <b>Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter (**)</b>                              | <b>709,35</b> |
| Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées                         | 0,00          |
| <b>Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées</b>                   | <b>709,35</b> |
| <b>Affectation :</b>  |               |
| Distribution  | 0,00          |
| Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes                                | 709,35        |
| Capitalisation  | 0,00          |
| <b>Total</b>  | <b>709,35</b> |
| <b>* Information relative aux acomptes versés</b>   |               |
| Acomptes unitaires versés   | 0,00          |
| <b>** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution</b>          |               |
| Nombre de parts   | 0,00          |
| Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes                       | 0,00          |

## Part CARMIGNAC CREDIT 2027 F EUR Acc

| Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes | 30/06/2025        |
|---|-------------------|
| <b>Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice</b>                                | <b>700 942,59</b> |
| Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)     | 0,00              |
| <b>Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter (**)</b>                              | <b>700 942,59</b> |
| Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées                         | 0,00              |
| <b>Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées</b>                   | <b>700 942,59</b> |
| <b>Affectation :</b>  |                   |
| Distribution  | 0,00              |
| Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes                                | 0,00              |
| Capitalisation  | 700 942,59        |
| <b>Total</b>  | <b>700 942,59</b> |
| <b>* Information relative aux acomptes versés</b>   |                   |
| Acomptes unitaires versés   | 0,00              |
| <b>** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution</b>          |                   |
| Nombre de parts   | 0,00              |
| Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes                       | 0,00              |

### Part CARMIGNAC CREDIT 2027 F EUR Ydis

| Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes | 30/06/2025        |
|---|-------------------|
| <b>Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice</b>                                | <b>222 419,50</b> |
| Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)     | 0,00              |
| <b>Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter (**)</b>                              | <b>222 419,50</b> |
| Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées                         | 0,00              |
| <b>Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées</b>                   | <b>222 419,50</b> |
| <b>Affectation :</b>  |                   |
| Distribution  | 0,00              |
| Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes                                | 222 419,50        |
| Capitalisation  | 0,00              |
| <b>Total</b>  | <b>222 419,50</b> |
| <b>* Information relative aux acomptes versés</b>   |                   |
| Acomptes unitaires versés   | 0,00              |
| <b>** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution</b>          |                   |
| Nombre de parts   | 0,00              |
| Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes                       | 0,00              |

### Part CARMIGNAC CREDIT 2027 Z EUR Acc

| Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes | 30/06/2025       |
|---|------------------|
| <b>Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice</b>                                | <b>48 755,68</b> |
| Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)     | 0,00             |
| <b>Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter (**)</b>                              | <b>48 755,68</b> |
| Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées                         | 0,00             |
| <b>Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées</b>                   | <b>48 755,68</b> |
| <b>Affectation :</b>  |                  |
| Distribution  | 0,00             |
| Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes                                | 0,00             |
| Capitalisation  | 48 755,68        |
| <b>Total</b>  | <b>48 755,68</b> |
| <b>* Information relative aux acomptes versés</b>   |                  |
| Acomptes unitaires versés   | 0,00             |
| <b>** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution</b>          |                  |
| Nombre de parts   | 0,00             |
| Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes                       | 0,00             |

## E. INVENTAIRE DES ACTIFS ET PASSIFS EN EUR

### E1. INVENTAIRE DES ÉLÉMENTS DE BILAN

| Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)                                      | Devise | Quantité ou Nominal | Valeur actuelle         | % Actif Net  |
|---|--------|---------------------|-------------------------|--------------|
| <b>ACTIONS ET VALEURS ASSIMILÉES</b>  |        |                     | <b>103 677,76</b>       | <b>0,01</b>  |
| <b>Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé</b>     |        |                     | <b>103 677,76</b>       | <b>0,01</b>  |
| <b>Soins et autres services médicaux</b>  |        |                     | <b>103 677,76</b>       | <b>0,01</b>  |
| EMEIS SA  | EUR    | 9 224               | 103 677,76              | 0,01         |
| <b>OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES</b>  |        |                     | <b>1 837 444 517,15</b> | <b>98,32</b> |
| <b>Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé</b> |        |                     | <b>1 837 444 517,15</b> | <b>98,32</b> |
| <b>Assurance</b>  |        |                     | <b>4 490 215,68</b>     | <b>0,24</b>  |
| ALLIANZ SE 4.597% 07-09-38  | EUR    | 600 000             | 648 451,00              | 0,03         |
| ASR NEDERLAND NV 3.625% 12-12-28  | EUR    | 3 500 000           | 3 651 923,25            | 0,20         |
| ASR NEDERLAND NV 7.0% 07-12-43  | EUR    | 1 000               | 1 208,05                | 0,00         |
| MUTUELLE ASSUR DES COMMERC ET IND FR 3.5% PERP  | EUR    | 200 000             | 188 633,38              | 0,01         |
| <b>Automobiles</b>  |        |                     | <b>1 865 755,13</b>     | <b>0,10</b>  |
| FORD OTOMOTIV SANAYI AS 7.125% 25-04-29   | USD    | 1 000 000           | 866 959,51              | 0,05         |
| SOCIETE FONCIERE FINANCIERE ET DE PARTIC 1.875% 30-10-26                                | EUR    | 1 000 000           | 998 795,62              | 0,05         |
| <b>Banques commerciales</b>   |        |                     | <b>678 542 014,58</b>   | <b>36,29</b> |
| AB SIAULIU BANKAS 4.853% 05-12-28   | EUR    | 3 200 000           | 3 362 762,92            | 0,18         |
| AFRICAN DEVELOPMENT BANK ADB 5.75% PERP   | USD    | 1 560 000           | 1 344 728,37            | 0,07         |
| ALPHA BANK 5.0% 12-05-30 EMTN   | EUR    | 4 200 000           | 4 502 237,47            | 0,24         |
| ALPHA BANK 6.875% 27-06-29  | EUR    | 5 000 000           | 5 544 708,90            | 0,30         |
| Banca Comerciala Romana 7.625% 19-05-27   | EUR    | 2 500 000           | 2 624 391,95            | 0,14         |
| BANCA MEDIOLANUM 5.035% 22-01-27  | EUR    | 800 000             | 829 079,34              | 0,04         |
| BANCA POPOLARE DI SONDRIO 5.5% 26-09-28   | EUR    | 833 000             | 919 766,19              | 0,05         |
| BANCA SELLA 4.875% 18-07-29   | EUR    | 12 000 000          | 13 092 096,16           | 0,70         |
| BANCO BPM 3.375% 21-01-30 EMTN  | EUR    | 5 000 000           | 5 143 547,26            | 0,28         |
| BANCO BPM 4.625% 29-11-27 EMTN  | EUR    | 4 340 000           | 4 661 499,17            | 0,25         |
| BANCO BPM 6.5% PERP   | EUR    | 3 000 000           | 3 144 892,54            | 0,17         |
| BANCO COMERCIAL PORTUGUES 3.125% 21-10-29   | EUR    | 21 000 000          | 21 632 343,08           | 1,16         |
| BANCO DE BADELL 4.0% 15-01-30   | EUR    | 1 700 000           | 1 792 524,13            | 0,10         |
| BANCO DE BADELL 5.125% 27-06-34   | EUR    | 2 500 000           | 2 624 930,14            | 0,14         |
| BARCLAYS 4.506% 31-01-33  | EUR    | 2 250 000           | 2 409 141,85            | 0,13         |
| BARCLAYS 4.918% 08-08-30 EMTN   | EUR    | 3 600 000           | 3 999 526,67            | 0,21         |
| BARCLAYS 9.25% PERP   | GBP    | 500 000             | 631 521,77              | 0,03         |
| BARCLAYS E3R+0.8% 08-05-28  | EUR    | 6 000 000           | 6 034 807,50            | 0,32         |
| BARCLAYS E3R+1.1% 14-08-29  | EUR    | 10 330 000          | 10 447 747,94           | 0,56         |
| BAYER LAND BK 3.0% 18-02-30   | EUR    | 9 000 000           | 9 193 847,55            | 0,49         |
| BBVA 8.375% PERP  | EUR    | 2 400 000           | 2 665 760,15            | 0,14         |
| BELFIUS SANV 3.75% 22-01-29   | EUR    | 1 300 000           | 1 358 280,42            | 0,07         |
| BFF BANK SPA E 4.875% 30-03-28  | EUR    | 6 500 000           | 6 737 411,16            | 0,36         |

## E1. INVENTAIRE DES ÉLÉMENTS DE BILAN

| Désignation des valeurs par secteur d'activité (*) | Devise | Quantité ou Nominal | Valeur actuelle | % Actif Net |
|--|--------|---------------------|-----------------|-------------|
| BK IRELAND 7.594% 06-12-32                         | GBP    | 280 000             | 357 274,70      | 0,02        |
| BK IRELAND GROUP 4.625% 13-11-29                   | EUR    | 667 000             | 724 769,24      | 0,04        |
| BK IRELAND GROUP 4.875% 16-07-28                   | EUR    | 172 000             | 188 344,32      | 0,01        |
| BNP PAR 4.159% 28-08-34 EMTN                       | EUR    | 3 500 000           | 3 705 609,06    | 0,20        |
| BNP PAR 4.375% 13-01-29 EMTN                       | EUR    | 10 000 000          | 10 628 667,12   | 0,57        |
| BNP PAR 6.875% PERP                                | EUR    | 2 000 000           | 2 172 517,76    | 0,12        |
| BNP PAR 7.375% PERP                                | EUR    | 4 200 000           | 4 651 002,54    | 0,25        |
| BNP PAR 7.75% PERP                                 | USD    | 400 000             | 368 545,38      | 0,02        |
| BNP PAR 8.5% PERP                                  | USD    | 2 461 000           | 2 298 052,64    | 0,12        |
| BPCE 4.25% 16-07-35 EMTN                           | EUR    | 100 000             | 103 975,02      | 0,01        |
| BPCE ISSUER 3.875% 11-01-29                        | EUR    | 3 900 000           | 4 092 485,57    | 0,22        |
| BPCE ISSUER 5.75% 01-06-33                         | EUR    | 100 000             | 107 801,36      | 0,01        |
| BPER BANCA 4.25% 20-02-30 EMTN                     | EUR    | 4 500 000           | 4 772 924,38    | 0,26        |
| BQ POSTALE 1.0% 09-02-28 EMTN                      | EUR    | 8 500 000           | 8 330 831,37    | 0,45        |
| BQ POSTALE 3.0% PERP                               | EUR    | 1 000 000           | 902 560,43      | 0,05        |
| BQ POSTALE 3.875% PERP                             | EUR    | 400 000             | 397 817,14      | 0,02        |
| CA 5.5% 28-08-33 EMTN                              | EUR    | 5 000 000           | 5 554 504,79    | 0,30        |
| CA 6.5% PERP EMTN                                  | EUR    | 6 100 000           | 6 439 615,51    | 0,34        |
| CA 7.25% PERP EMTN                                 | EUR    | 3 100 000           | 3 351 559,10    | 0,18        |
| CAIXABANK 4.625% 16-05-27 EMTN                     | EUR    | 2 000 000           | 2 050 060,96    | 0,11        |
| CAIXABANK 5.0% 19-07-29 EMTN                       | EUR    | 1 000 000           | 1 109 406,23    | 0,06        |
| CAIXABANK 7.5% PERP                                | EUR    | 5 400 000           | 6 021 758,08    | 0,32        |
| CAIXABANK E3R+0.6% 19-09-28                        | EUR    | 10 000 000          | 10 027 171,94   | 0,54        |
| CAIXABANK E3R+0.65% 26-06-29                       | EUR    | 5 100 000           | 5 107 298,95    | 0,27        |
| CAN IMP BK E3R+0.62% 03-02-28                      | EUR    | 10 000 000          | 10 042 581,67   | 0,54        |
| COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT 4.625% 17-01-31     | EUR    | 600 000             | 646 265,55      | 0,03        |
| COOPERATIEVE RABOBANK UA E3R+0.57% 16-07-28        | EUR    | 9 000 000           | 9 049 913,50    | 0,48        |
| CREDITO EMILIANO 4.875% 26-03-30                   | EUR    | 2 250 000           | 2 429 958,41    | 0,13        |
| CRELAN 6.0% 28-02-30 EMTN                          | EUR    | 3 000 000           | 3 360 595,68    | 0,18        |
| DEUTSCHE BK 4.0% 12-07-28 EMTN                     | EUR    | 2 000 000           | 2 127 658,22    | 0,11        |
| DE VOLKSBANK NV 4.625% 23-11-27                    | EUR    | 9 000 000           | 9 640 695,82    | 0,52        |
| DE VOLKSBANK NV 7.0% PERP                          | EUR    | 1 400 000           | 1 469 924,91    | 0,08        |
| DNB BANK A 5.0% 13-09-33 EMTN                      | EUR    | 1 154 000           | 1 260 912,33    | 0,07        |
| EFG EUROBANK 3.25% 12-03-30                        | EUR    | 4 640 000           | 4 673 048,88    | 0,25        |
| EFG EUROBANK 5.875% 28-11-29                       | EUR    | 5 499 000           | 6 174 041,42    | 0,33        |
| EFG EUROBANK 6.25% 25-04-34                        | EUR    | 1 143 000           | 1 242 616,83    | 0,07        |
| ERSTE GR BK 4.25% PERP                             | EUR    | 3 200 000           | 3 180 951,61    | 0,17        |
| IBERCAJA 4.375% 30-07-28                           | EUR    | 1 400 000           | 1 505 677,37    | 0,08        |
| ICCREA BANCA 4.25% 05-02-30                        | EUR    | 2 400 000           | 2 535 795,45    | 0,14        |
| ING GROEP NV 3.0% 17-08-31                         | EUR    | 15 000 000          | 14 994 838,36   | 0,80        |
| ING GROEP NV 3.5% 03-09-30                         | EUR    | 3 300 000           | 3 452 802,88    | 0,18        |
| ING GROEP NV 3.875% 12-08-29                       | EUR    | 2 800 000           | 2 982 370,33    | 0,16        |
| INTE 4.375% 29-08-27 EMTN                          | EUR    | 6 000 000           | 6 466 787,67    | 0,35        |
| INTE 6.184% 20-02-34 EMTN                          | EUR    | 444 000             | 491 534,22      | 0,03        |
| JYSKE BANK DNK 2.875% 05-05-29                     | EUR    | 7 000 000           | 7 044 334,45    | 0,38        |

## E1. INVENTAIRE DES ÉLÉMENTS DE BILAN

| Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)  | Devise | Quantité ou Nominal | Valeur actuelle | % Actif Net |
|---|--------|---------------------|-----------------|-------------|
| JYSKE BANK DNK 5.0% 26-10-28                        | EUR    | 1 700 000           | 1 844 609,80    | 0,10        |
| KBC GROUPE 4.75% 17-04-35 EMTN                      | EUR    | 3 600 000           | 3 802 987,48    | 0,20        |
| KBC GROUPE 6.25% PERP                               | EUR    | 4 200 000           | 4 397 858,50    | 0,24        |
| KBC GROUPE 8.0% PERP                                | EUR    | 10 000 000          | 11 352 495,65   | 0,61        |
| LLOYDS BANKING GROUP 4.375% 05-04-34                | EUR    | 4 495 000           | 4 664 856,81    | 0,25        |
| MBH BANK 8.625% 19-10-27 EMTN                       | EUR    | 14 250 000          | 15 956 624,90   | 0,85        |
| MONETA MONEY BANK 4.414% 11-09-30                   | EUR    | 1 800 000           | 1 912 263,95    | 0,10        |
| NATL BANK OF GREECE 4.5% 29-01-29                   | EUR    | 7 200 000           | 7 630 641,37    | 0,41        |
| NATL BANK OF GREECE 5.875% 28-06-35                 | EUR    | 2 000 000           | 2 133 837,67    | 0,11        |
| NATL BANK OF GREECE 8.0% 03-01-34                   | EUR    | 3 200 000           | 3 733 558,58    | 0,20        |
| NATL WESTMINSTER BANK 2.75% 04-11-27                | EUR    | 12 000 000          | 12 285 266,30   | 0,66        |
| NATL WESTMINSTER BANK 3.125% 10-01-30               | EUR    | 2 435 000           | 2 489 487,13    | 0,13        |
| NATL WESTMINSTER BANK 3.625% 09-01-29               | EUR    | 2 500 000           | 2 620 614,55    | 0,14        |
| NATWEST GROUP 4.771% 16-02-29                       | EUR    | 2 000 000           | 2 143 383,75    | 0,11        |
| NATWEST GROUP 5.125% PERP                           | GBP    | 235 000             | 269 139,89      | 0,01        |
| NATWEST GROUP 5.763% 28-02-34                       | EUR    | 1 550 000           | 1 699 022,29    | 0,09        |
| NATWEST GROUP 7.416% 06-06-33                       | GBP    | 250 000             | 310 328,10      | 0,02        |
| NCG BAN 0.5% 08-09-27 EMTN                          | EUR    | 12 500 000          | 12 239 106,16   | 0,65        |
| NCG BAN 5.875% 02-04-30 EMTN                        | EUR    | 5 700 000           | 6 331 145,38    | 0,34        |
| Nova Kreditna Banka Maribor dd 3.5% 20-05-28        | EUR    | 1 500 000           | 1 511 794,93    | 0,08        |
| Nova Kreditna Banka Maribor dd 4.75% 03-04-28       | EUR    | 2 700 000           | 2 798 893,79    | 0,15        |
| NOVO BAN 3.5% 09-03-29 EMTN                         | EUR    | 27 600 000          | 28 484 922,16   | 1,49        |
| NOVO BAN 4.25% 08-03-28 EMTN                        | EUR    | 7 300 000           | 7 609 168,50    | 0,41        |
| NOVO BAN 9.875% 01-12-33                            | EUR    | 7 200 000           | 8 957 172,33    | 0,48        |
| PIRAEUS BANK 4.625% 17-07-29                        | EUR    | 1 917 000           | 2 082 330,35    | 0,11        |
| PIRAEUS BANK 6.75% 05-12-29                         | EUR    | 8 500 000           | 9 766 973,32    | 0,52        |
| PIRAEUS BANK 7.25% 13-07-28                         | EUR    | 3 333 000           | 3 860 889,90    | 0,21        |
| PKO Bank Polski 3.375% 16-06-28                     | EUR    | 9 333 000           | 9 435 984,54    | 0,50        |
| PKO Bank Polski 4.5% 18-06-29                       | EUR    | 4 000 000           | 4 150 584,11    | 0,22        |
| PKO Bank Polski 4.5% 27-03-28                       | EUR    | 3 000 000           | 3 106 016,71    | 0,17        |
| RAIFFEISENBANK A S E 1.0% 09-06-28                  | EUR    | 20 000 000          | 19 027 702,74   | 1,02        |
| RAIFFEISENBANK A S E 4.959% 05-06-30                | EUR    | 2 300 000           | 2 393 468,09    | 0,13        |
| RAIFFEISENBANK AUSTRIA DD 3.625% 21-05-29           | EUR    | 1 600 000           | 1 606 969,97    | 0,09        |
| RAIFFEISENBANK AUSTRIA DD 7.875% 05-06-27           | EUR    | 1 700 000           | 1 789 548,08    | 0,10        |
| RCI BANQUE 3.375% 26-07-29                          | EUR    | 5 112 000           | 5 257 219,32    | 0,28        |
| RCI BANQUE 3.5% 17-01-28 EMTN                       | EUR    | 1 500 000           | 1 547 111,71    | 0,08        |
| RCI BANQUE 3.875% 12-01-29                          | EUR    | 6 580 000           | 6 878 265,54    | 0,37        |
| RCI BANQUE 4.875% 14-06-28                          | EUR    | 2 000 000           | 2 113 328,22    | 0,11        |
| ROYAL BANK OF CANADA E3R+0.78% 13-06-29             | EUR    | 17 780 000          | 17 820 936,97   | 0,95        |
| SBAB BANK AB STATENS BOSTADSFINAN AB 3.25% 06-02-30 | EUR    | 5 500 000           | 5 683 126,71    | 0,30        |
| SG 10.0% PERP                                       | USD    | 700 000             | 661 083,95      | 0,04        |
| SG 3.75% 17-05-35 EMTN                              | EUR    | 7 500 000           | 7 475 557,71    | 0,40        |
| SG 4.125% 21-11-28 EMTN                             | EUR    | 3 000 000           | 3 221 826,16    | 0,17        |
| SG 4.75% 28-09-29                                   | EUR    | 3 500 000           | 3 822 990,31    | 0,20        |
| SG 9.375% PERP                                      | USD    | 303 000             | 277 353,03      | 0,01        |

## E1. INVENTAIRE DES ÉLÉMENTS DE BILAN

| Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)                 | Devise | Quantité ou Nominal | Valeur actuelle      | % Actif Net |
|--|--------|---------------------|----------------------|-------------|
| STANDARD CHARTERED 4.3% PERP                                       | USD    | 300 000             | 237 426,84           | 0,01        |
| SWEDBANK AB 2.875% 30-04-29  | EUR    | 15 000 000          | 15 095 209,93        | 0,81        |
| SWEDBANK AB 4.125% 13-11-28  | EUR    | 2 720 000           | 2 925 172,77         | 0,16        |
| TORONTO DOMINION BANK E3R+0.58% 10-09-27                           | EUR    | 10 000 000          | 10 028 316,11        | 0,54        |
| UBS GROUP AG 9.25% PERP  | USD    | 5 300 000           | 4 981 410,04         | 0,27        |
| UBS GROUP AG E3R+0.98% 12-05-29                                    | EUR    | 16 000 000          | 16 169 154,67        | 0,87        |
| UNICREDIT 3.3% 16-07-29 EMTN                                       | EUR    | 15 000 000          | 15 416 904,45        | 0,82        |
| UNICREDIT 3.875% 11-06-28 EMTN                                     | EUR    | 6 875 000           | 7 055 258,73         | 0,38        |
| UNICREDIT 4.3% 23-01-31 EMTN                                       | EUR    | 6 363 000           | 6 799 942,85         | 0,36        |
| UNICREDIT 4.6% 14-02-30 EMTN                                       | EUR    | 1 023 000           | 1 101 941,62         | 0,06        |
| UNICREDIT 4.8% 17-01-29 EMTN                                       | EUR    | 297 000             | 319 622,53           | 0,02        |
| UNICREDIT 5.375% 16-04-34 EMTN                                     | EUR    | 3 750 000           | 4 008 427,65         | 0,21        |
| UNICREDIT E3R+0.7% 20-11-28  | EUR    | 8 500 000           | 8 545 820,43         | 0,46        |
| US BAN E3R+0.8% 21-05-28   | EUR    | 15 000 000          | 15 055 937,50        | 0,81        |
| WELLS FARGO E3R+0.7% 22-07-28                                      | EUR    | 18 600 000          | 18 707 609,27        | 1,00        |
| <b>Biens de consommation durables</b>                              |        |                     | <b>2 759 535,70</b>  | <b>0,15</b> |
| INTL DESIGN GROUP 10.0% 15-11-28                                   | EUR    | 3 240 000           | 2 759 535,70         | 0,15        |
| <b>Boissons</b>  |        |                     | <b>22 353 135,35</b> | <b>1,20</b> |
| ANADOLU EFES BIRACILIK VE MALT SANAYI AS 3.375% 29-06-28           | USD    | 7 600 000           | 5 823 005,92         | 0,31        |
| COCA COLA HBC FINANCE BV 3.375% 27-02-28                           | EUR    | 2 500 000           | 2 580 370,55         | 0,14        |
| COCA COLA ICECEK SANAYI 4.5% 20-01-29                              | USD    | 500 000             | 422 632,79           | 0,02        |
| DAVIDE CAMPARI MILANO 1.25% 06-10-27                               | EUR    | 12 000 000          | 11 623 707,95        | 0,63        |
| PERNOD RICARD 3.75% 15-09-27                                       | EUR    | 1 800 000           | 1 903 418,14         | 0,10        |
| <b>Compagnies aériennes</b>  |        |                     | <b>23 422 247,37</b> | <b>1,25</b> |
| DEUTSCHE LUFTHANSA AG 5.25% 15-01-55                               | EUR    | 8 800 000           | 8 963 322,58         | 0,48        |
| FINNAIR 4.75% 24-05-29   | EUR    | 14 000 000          | 14 458 924,79        | 0,77        |
| <b>Crédit à la consommation</b>                                    |        |                     | <b>11 871 023,90</b> | <b>0,64</b> |
| HARVEST CLO XXIV DAC E3R+6.12% 15-07-34                            | EUR    | 1 000 000           | 1 028 528,43         | 0,06        |
| HENLEY CLO I DAC E3R+0.95% 25-07-34                                | EUR    | 8 900 000           | 8 932 546,11         | 0,48        |
| VALARIS 8.375% 30-04-30  | USD    | 2 159 000           | 1 909 949,36         | 0,10        |
| <b>Distribution de produits alimentaires de première nécessité</b> |        |                     | <b>6 597 607,52</b>  | <b>0,35</b> |
| B3 SA BRASIL BOLSA BALCAO 4.125% 20-09-31                          | USD    | 219 000             | 173 549,44           | 0,01        |
| SAMMONTANA ITALIA E3R+3.75% 15-10-31                               | EUR    | 5 600 000           | 5 675 475,87         | 0,30        |
| SONGBIRD ESTATES 1.75% 07-04-26                                    | EUR    | 200 000             | 197 633,40           | 0,01        |
| WORLDLINE 4.125% 12-09-28 EMTN                                     | EUR    | 600 000             | 550 948,81           | 0,03        |
| <b>Distribution spécialisée</b>                                    |        |                     | <b>2 663 741,82</b>  | <b>0,14</b> |
| NATL GRID NORTH AMERICA 4.151% 12-09-27                            | EUR    | 2 500 000           | 2 663 741,82         | 0,14        |
| <b>Divertissement</b>  |        |                     | <b>1 245 266,11</b>  | <b>0,07</b> |
| SOTHEBYS BIDFAIR 5.875% 01-06-29                                   | USD    | 1 600 000           | 1 245 266,11         | 0,07        |
| <b>Electricité</b>   |        |                     | <b>5 100 786,25</b>  | <b>0,27</b> |
| EDF 3.75% 05-06-27 EMTN  | EUR    | 2 800 000           | 2 870 613,12         | 0,15        |
| ENEL 1.875% PERP   | EUR    | 350 000             | 316 344,65           | 0,02        |

## E1. INVENTAIRE DES ÉLÉMENTS DE BILAN

| Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)      | Devise | Quantité ou Nominal | Valeur actuelle      | % Actif Net |
|---|--------|---------------------|----------------------|-------------|
| TERNA RETE ELETTRICA NAZIONALE 2.375% PERP              | EUR    | 1 747 000           | 1 713 483,45         | 0,09        |
| VATTENFALL AB 3.0% 19/03/77                             | EUR    | 200 000             | 200 345,03           | 0,01        |
| <b>Emballage et conditionnement</b>                     |        |                     | <b>1 716 645,48</b>  | <b>0,09</b> |
| DS SMITH PLC 08750 1926 1209A 4.375% 27-07-27           | EUR    | 1 600 000           | 1 716 645,48         | 0,09        |
| <b>Epargne et prêts hypothécaires</b>                   |        |                     | <b>63 873 131,80</b> | <b>3,42</b> |
| BARINGS EURO CLO E3R+5.99% 20-01-38                     | EUR    | 6 000 000           | 6 108 634,80         | 0,33        |
| CAPITAL FOUR CLO I DAC E3R+4.9% 25-10-36                | EUR    | 2 000 000           | 2 043 025,56         | 0,11        |
| Cellnex Finance Company SAU 1.5% 08-06-28               | EUR    | 3 700 000           | 3 577 812,32         | 0,19        |
| HAYFIN EMERALD CLO E3R+5.79% 25-01-37                   | EUR    | 3 575 000           | 3 635 048,52         | 0,19        |
| JUBILEE CLO 2022XXVI DAC E3R+1.48% 15-04-38             | EUR    | 20 000 000          | 20 257 214,00        | 1,09        |
| OCP EURO CLO 20226 DAC E3R+2.7% 20-07-36                | EUR    | 8 250 000           | 8 337 570,36         | 0,45        |
| OCP EURO CLO 20226 DAC E3R+3.5% 20-07-36                | EUR    | 1 000 000           | 1 012 628,47         | 0,05        |
| OCP EURO CLO 20226 DAC E3R+7.66% 20-07-36               | EUR    | 3 100 000           | 3 169 209,08         | 0,17        |
| SR BANK SPAREBANKEN ROGALAND 3.625% 12-03-29            | EUR    | 4 550 000           | 4 740 864,71         | 0,25        |
| TIKEHAU CLO II DAC E3R+0.99% 07-09-35                   | EUR    | 11 000 000          | 10 991 123,98        | 0,59        |
| <b>Equipement et services pour l'énergie</b>            |        |                     | <b>19 027 490,59</b> | <b>1,02</b> |
| BORR IHC LTD BORR FINANCE LLC 10.0% 15-11-28            | USD    | 3 114 000           | 2 170 331,42         | 0,12        |
| BORR IHC LTD BORR FINANCE LLC 10.0% 15-11-28            | USD    | 12 600 000          | 8 804 336,24         | 0,47        |
| BRISTOW GROUP 6.875% 01-03-28                           | USD    | 175 000             | 153 351,76           | 0,01        |
| ENERFLEX 9.0% 15-10-27                                  | USD    | 54 000              | 48 392,30            | 0,00        |
| EUROGRID GMBH 1 3.075% 18-10-27                         | EUR    | 4 600 000           | 4 754 405,30         | 0,25        |
| PAPREC 6.5% 17-11-27                                    | EUR    | 1 250 000           | 1 317 175,00         | 0,07        |
| SHELF DRILLING 9.625% 15-04-29                          | USD    | 2 520 000           | 1 779 498,57         | 0,10        |
| <b>Equipements électriques</b>                          |        |                     | <b>15 560 249,09</b> | <b>0,83</b> |
| ALSTOM 5.868% PERP                                      | EUR    | 1 300 000           | 1 435 922,16         | 0,08        |
| LG ENERGY SOLUTION 5.375% 02-07-27                      | USD    | 2 000 000           | 1 765 098,94         | 0,09        |
| LG ENERGY SOLUTION 5.75% 25-09-28                       | USD    | 3 000 000           | 2 650 057,50         | 0,14        |
| NEXANS 4.125% 29-05-29                                  | EUR    | 4 500 000           | 4 634 943,60         | 0,25        |
| PRYSMIAN 3.625% 28-11-28 EMTN                           | EUR    | 4 875 000           | 5 074 226,89         | 0,27        |
| <b>Equipements et fournitures médicaux</b>              |        |                     | <b>5 726 889,31</b>  | <b>0,31</b> |
| SARTORIUS FINANCE BV 4.25% 14-09-26                     | EUR    | 800 000             | 841 530,85           | 0,05        |
| STRYKER 3.375% 11-12-28                                 | EUR    | 1 566 000           | 1 630 778,45         | 0,09        |
| WERFENLIFE 4.625% 06-06-28                              | EUR    | 3 100 000           | 3 254 580,01         | 0,17        |
| <b>Equipements et instruments électroniques</b>         |        |                     | <b>5 037 984,00</b>  | <b>0,27</b> |
| IBERDROLA INTL BV E3R+1.55% 15-02-37                    | EUR    | 5 000 000           | 5 037 984,00         | 0,27        |
| <b>Gestion et promotion immobilière</b>                 |        |                     | <b>14 180 158,79</b> | <b>0,76</b> |
| AURIUM CLO VI DAC E3R+3.3% 22-05-34                     | EUR    | 200 000             | 202 551,61           | 0,01        |
| CIBANCO SA INSTITUCION DE BANCA CIB3332 4.375% 22-07-31 | USD    | 1 500 000           | 1 030 184,33         | 0,06        |
| ESIC SUKUK 5.831% 14-02-29                              | USD    | 9 000 000           | 7 965 651,06         | 0,42        |
| PROVIDUS CLO IV DAC E3R+3.25% 20-04-34                  | EUR    | 4 000 000           | 4 062 550,04         | 0,22        |
| SVEAFSTIGHETER AB 4.75% 29-01-27                        | EUR    | 900 000             | 919 221,75           | 0,05        |

## E1. INVENTAIRE DES ÉLÉMENTS DE BILAN

| Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)  | Devise | Quantité ou Nominal | Valeur actuelle       | % Actif Net  |
|---|--------|---------------------|-----------------------|--------------|
| <b>Gestion immobilière et développement</b>         |        |                     | <b>6 516 551,86</b>   | <b>0,35</b>  |
| SAMHALLSBYGGNADSBOLAGET I NORDEN AB 0.75% 14-11-28  | EUR    | 600 000             | 476 049,78            | 0,03         |
| SAMHALLSBYGGNADSBOLAGET I NORDEN AB 1.125% 26-09-29 | EUR    | 5 200 000           | 4 030 101,15          | 0,21         |
| SAMHALLSBYGGNADSBOLAGET I NORDEN AB 2.375% 04-08-26 | EUR    | 1 500 000           | 1 455 229,93          | 0,08         |
| SAMHALLSBYGGNADSBOLAGET I NORDEN AB 2.625% PERP     | EUR    | 100 000             | 69 770,00             | 0,00         |
| SAMHALLSBYGGNADSBOLAGET I NORDEN AB 2.875% PERP     | EUR    | 700 000             | 485 401,00            | 0,03         |
| <b>Grands magasins et autres</b>                    |        |                     | <b>9 622 091,04</b>   | <b>0,51</b>  |
| PROSUS NV 1.288% 13-07-29 EMTN                      | EUR    | 6 000 000           | 5 640 701,01          | 0,30         |
| PROSUS NV 1.539% 03-08-28 EMTN                      | EUR    | 4 100 000           | 3 981 390,03          | 0,21         |
| <b>Grossistes</b>                                   |        |                     | <b>5 594 324,18</b>   | <b>0,30</b>  |
| AZELIS FINANCE NV 5.75% 15-03-28                    | EUR    | 5 340 000           | 5 594 324,18          | 0,30         |
| <b>Hôtels, restaurants et loisirs</b>               |        |                     | <b>12 205 576,64</b>  | <b>0,65</b>  |
| ACCOR 7.25% PERP                                    | EUR    | 1 200 000           | 1 345 893,21          | 0,07         |
| BERTRAND FRANCHISE FINANCE SAS 6.5% 18-07-30        | EUR    | 720 000             | 751 641,89            | 0,04         |
| CARNIVAL 1.0% 28-10-29                              | EUR    | 200 000             | 181 694,42            | 0,01         |
| FOOD SERVICE PROJECT SL 5.5% 21-01-27               | EUR    | 5 260 000           | 5 424 544,49          | 0,29         |
| SAZKA GROUP AS 3.875% 15-02-27                      | EUR    | 4 434 000           | 4 501 802,63          | 0,24         |
| <b>Infrastructure de transports</b>                 |        |                     | <b>2 885 684,09</b>   | <b>0,15</b>  |
| AUTOSTRAD PER L ITALILIA 2.0% 04-12-28              | EUR    | 1 844 000           | 1 813 051,87          | 0,09         |
| TAV HAVALIMANLARI HOLDING AS 8.5% 07-12-28          | USD    | 1 200 000           | 1 072 632,22          | 0,06         |
| <b>Logiciels</b>                                    |        |                     | <b>2 930 425,32</b>   | <b>0,16</b>  |
| KOSMOS ENERGY 7.5% 01-03-28                         | USD    | 91 000              | 65 821,80             | 0,00         |
| KOSMOS ENERGY 8.75% 01-10-31                        | USD    | 918 000             | 611 173,64            | 0,03         |
| TELEFON AB LM ERICSSON 5.375% 29-05-28              | EUR    | 2 100 000           | 2 253 429,88          | 0,13         |
| <b>Machines</b>                                     |        |                     | <b>16 643 361,50</b>  | <b>0,89</b>  |
| FORTIVE 3.7% 15-08-29                               | EUR    | 3 670 000           | 3 894 235,99          | 0,21         |
| SIEMENS FINANCIERINGSMAATNV 2.625% 27-05-29         | EUR    | 5 200 000           | 5 225 163,01          | 0,28         |
| SIEMENS FINANCIERINGSMAATNV E3R+0.3% 27-05-27       | EUR    | 7 500 000           | 7 523 962,50          | 0,40         |
| <b>Marchés de capitaux</b>                          |        |                     | <b>225 879 847,79</b> | <b>12,09</b> |
| 3I GROUP 4.875% 14-06-29                            | EUR    | 160 000             | 170 312,66            | 0,01         |
| AB CARVAL EURO CLO IC DAC E3R+6.0% 25-01-37         | EUR    | 3 400 000           | 3 459 821,15          | 0,19         |
| ABN AMRO BK 4.375% 20-10-28                         | EUR    | 2 800 000           | 3 028 158,19          | 0,16         |
| ABN AMRO BK 4.375% PERP                             | EUR    | 3 500 000           | 3 552 294,76          | 0,19         |
| ABN AMRO BK 6.339% 18-09-27                         | USD    | 3 300 000           | 2 922 494,12          | 0,16         |
| AEGEA FINANCE SA RL 9.0% 20-01-31                   | USD    | 600 000             | 561 536,82            | 0,03         |
| AURIUM CLO V DAC E3R+3.5% 17-04-34                  | EUR    | 2 700 000           | 2 752 647,66          | 0,15         |
| BANCO NTANDER 5.75% 23-08-33                        | EUR    | 900 000             | 1 006 085,90          | 0,05         |
| BANCO SANTANDER ALL SPAIN BRANCH 3.25% 02-04-29     | EUR    | 5 000 000           | 5 104 588,70          | 0,27         |
| BANCO SANTANDER ALL SPAIN BRANCH 3.5% 09-01-30      | EUR    | 15 000 000          | 15 587 248,97         | 0,83         |
| BANCO SANTANDER ALL SPAIN BRANCH 4.625% 18-10-27    | EUR    | 4 000 000           | 4 236 660,27          | 0,23         |
| BANCO SANTANDER ALL SPAIN BRANCH 5.0% 22-04-34      | EUR    | 1 800 000           | 1 909 450,85          | 0,10         |
| BANK OF NOVA SCOTIA E3R+0.75% 06-03-29              | EUR    | 15 000 000          | 15 016 308,33         | 0,80         |

## E1. INVENTAIRE DES ÉLÉMENTS DE BILAN

| Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)     | Devise | Quantité ou Nominal | Valeur actuelle       | % Actif Net |
|--|--------|---------------------|-----------------------|-------------|
| BK LC LUX FINCO1 SARL 5.25% 30-04-29                   | EUR    | 13 850 000          | 14 191 702,58         | 0,76        |
| CARLYLE EURO CLO 20202 DAC E3R+4.25% 15-01-34          | EUR    | 2 000 000           | 2 041 789,53          | 0,11        |
| CARLYLE GLOBAL MKT EURO CLO 20152 E3R+3.7% 10-11-35    | EUR    | 2 700 000           | 2 718 169,11          | 0,15        |
| CESKA SPORITELNA AS 5.943% 29-06-27                    | EUR    | 1 500 000           | 1 545 882,70          | 0,08        |
| CRED SUIS SA AG LONDON BRANCH 0.25% 01-09-28           | EUR    | 3 200 000           | 2 987 111,01          | 0,16        |
| CRED SUIS SA NEW YORK BRANCH 5.0% 09-07-27             | USD    | 5 000 000           | 4 427 094,13          | 0,24        |
| EFG FINANCIAL INTERNANTIONAL 5.5% PERP                 | USD    | 1 300 000           | 1 085 762,99          | 0,06        |
| FAIR OAKS LOAN FUNDING III DAC E3R+1.0% 15-10-34       | EUR    | 2 500 000           | 2 516 860,50          | 0,13        |
| FAIR OAKS LOAN FUNDING V DAC E3R+1.48% 15-10-36        | EUR    | 17 000 000          | 17 214 186,40         | 0,92        |
| FIDELITY GRAND HARBOUR CLO 20232 DAC E3R+1.5% 15-04-38 | EUR    | 1 900 000           | 1 917 224,70          | 0,10        |
| FIDELITY GRAND HARBOUR CLO 20232 DAC E3R+4.1% 15-04-38 | EUR    | 4 800 000           | 4 888 760,00          | 0,26        |
| FINEBANK BANCA FINE 0.5% 21-10-27                      | EUR    | 180 000             | 175 796,90            | 0,01        |
| FINEBANK BANCA FINE 4.625% 23-02-29                    | EUR    | 2 295 000           | 2 434 767,54          | 0,13        |
| FINEBANK BANCA FINE 7.5% PERP                          | EUR    | 4 500 000           | 4 933 979,51          | 0,26        |
| GOLDSTORY SAS 6.75% 01-02-30                           | EUR    | 2 800 000           | 2 991 257,02          | 0,16        |
| INVESTEC 9.125% 06-03-33 EMTN                          | GBP    | 180 000             | 232 645,69            | 0,01        |
| JULIUS BAER GRUPPE AG 6.625% PERP                      | EUR    | 4 954 000           | 5 247 190,17          | 0,28        |
| JULIUS BAER GRUPPE AG 6.875% PERP                      | USD    | 2 200 000           | 1 875 031,90          | 0,10        |
| MEDIOBANCABCA CREDITO FINANZ 4.875% 13-09-27           | EUR    | 1 200 000           | 1 278 216,00          | 0,07        |
| NORDDEUTSCHE LANDESBANK GIROZENTRALE 3.25% 04-02-28    | EUR    | 8 000 000           | 8 220 886,95          | 0,44        |
| OAK HILL EUROPEAN CREDIT PARTN E3R+0.74% 20-10-31      | EUR    | 5 700 000           | 2 813 938,75          | 0,15        |
| OTP BANK 4.75% 12-06-28 EMTN                           | EUR    | 6 000 000           | 6 171 256,44          | 0,33        |
| OTP BANK 5.0% 31-01-29 EMTN                            | EUR    | 5 264 000           | 5 591 141,38          | 0,30        |
| OTP BANK 6.125% 05-10-27 EMTN                          | EUR    | 13 050 000          | 14 104 351,51         | 0,75        |
| OTP BANK 7.5% 25-05-27 EMTN                            | USD    | 1 500 000           | 1 315 470,46          | 0,07        |
| OTP BANK 8.75% 15-05-33 EMTN                           | USD    | 2 529 000           | 2 328 665,56          | 0,12        |
| OZLME VI DAC E3R+1.05% 15-10-34                        | EUR    | 1 000 000           | 1 006 549,23          | 0,05        |
| PERSHING SQUARE 1.375% 01-10-27                        | EUR    | 23 700 000          | 22 958 590,95         | 1,26        |
| PINNACLE BID 8.25% 11-10-28                            | EUR    | 8 500 000           | 9 235 490,83          | 0,49        |
| RAIFFEISEN BANK INTL AG 4.625% 21-08-29                | EUR    | 3 000 000           | 3 234 748,15          | 0,17        |
| RAIFFEISEN BANK INTL AG 6.0% 15-09-28                  | EUR    | 6 600 000           | 7 352 804,14          | 0,39        |
| REPSOL INTL FINANCE BV 2.5% PERP                       | EUR    | 500 000             | 497 178,15            | 0,03        |
| REPSOL INTL FINANCE BV 4.247% PERP                     | EUR    | 1 000 000           | 1 042 735,30          | 0,06        |
| TORO EUROPEAN CLO 6 DAC E3R+2.45% 12-01-32             | EUR    | 5 000 000           | 5 083 086,53          | 0,27        |
| TORO EUROPEAN CLO 6 DAC E3R+3.5% 12-01-32              | EUR    | 900 000             | 911 916,70            | 0,05        |
| <b>Matériaux de construction</b>                       |        |                     | <b>1 088 034,45</b>   | <b>0,06</b> |
| IMERYS 4.75% 29-11-29 EMTN                             | EUR    | 1 000 000           | 1 088 034,45          | 0,06        |
| <b>Media</b>   |        |                     | <b>11 190 962,06</b>  | <b>0,60</b> |
| INFORMA 3.0% 23-10-27 EMTN                             | EUR    | 10 870 000          | 11 190 962,06         | 0,60        |
| <b>Métaux et minerais</b>                              |        |                     | <b>508 355,02</b>     | <b>0,03</b> |
| CANACOL ENERGY 5.75% 24-11-28                          | USD    | 1 653 000           | 508 355,02            | 0,03        |
| <b>Pétrole et gaz</b>                                  |        |                     | <b>107 596 804,34</b> | <b>5,76</b> |
| BP CAP MK 3.625% PERP                                  | EUR    | 15 730 000          | 15 653 268,19         | 0,84        |

## E1. INVENTAIRE DES ÉLÉMENTS DE BILAN

| Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)      | Devise | Quantité ou Nominal | Valeur actuelle      | % Actif Net |
|---|--------|---------------------|----------------------|-------------|
| ENI 2.0% PERP   | EUR    | 18 662 000          | 18 369 926,92        | 0,98        |
| ENI 2.75% PERP  | EUR    | 2 500 000           | 2 361 094,52         | 0,13        |
| ENI 3.375% PERP   | EUR    | 4 850 000           | 4 844 936,73         | 0,26        |
| ENI 4.5% PERP EMTN                                      | EUR    | 7 272 000           | 7 399 272,45         | 0,40        |
| GOLAR LNG 7.0% 20-10-25                                 | USD    | 9 500 000           | 8 244 528,69         | 0,44        |
| GUNVOR GROUP 6.25% 30-09-26                             | USD    | 2 250 000           | 1 930 780,91         | 0,10        |
| MEDCO MAPLE TREE PTE 8.96% 27-04-29                     | USD    | 3 830 000           | 3 448 399,36         | 0,18        |
| NORWEGIAN ENERGY COMPANY AS 9.5% 02-07-29               | USD    | 5 100 000           | 4 500 651,70         | 0,24        |
| ODFJELL DRILLING 9.25% 31-05-28                         | USD    | 6 968 170,69        | 6 187 963,65         | 0,33        |
| PARATUS ENERGY SERVICES 9.0% 15-07-26                   | USD    | 2 131 587           | 1 812 186,06         | 0,10        |
| PARATUS ENERGY SERVICES 9.0% 15-07-26                   | USD    | 602 335             | 511 121,41           | 0,03        |
| PARATUS ENERGY SERVICES 9.5% 27-06-29                   | USD    | 1 300 000           | 1 096 275,32         | 0,06        |
| SEADRILL NEW FINANCE 8.375% 01-08-30                    | USD    | 300 000             | 268 726,20           | 0,01        |
| TALOS PRODUCTION 9.0% 01-02-29                          | USD    | 1 275 000           | 1 155 401,88         | 0,06        |
| TOTALENERGIES SE 1.625% PERP                            | EUR    | 22 500 000          | 21 749 495,55        | 1,17        |
| TOTALENERGIES SE FR 2.0% PERP                           | EUR    | 1 600 000           | 1 577 951,01         | 0,08        |
| VAR ENERGI A 5.5% 04-05-29                              | EUR    | 1 895 000           | 2 051 328,80         | 0,11        |
| VAR ENERGI A 7.5% 15-01-28                              | USD    | 633 000             | 590 026,18           | 0,03        |
| VAR ENERGI A 7.862% 15-11-83                            | EUR    | 3 407 000           | 3 843 468,81         | 0,21        |
| <b>Produits alimentaires</b>                            |        |                     | <b>11 256 843,22</b> | <b>0,60</b> |
| BARRY CAL 3.75% 19-02-28                                | EUR    | 11 000 000          | 11 256 843,22        | 0,60        |
| <b>Produits chimiques</b>                               |        |                     | <b>15 442 065,72</b> | <b>0,83</b> |
| ARKEMA 4.8% PERP EMTN                                   | EUR    | 5 800 000           | 6 071 464,23         | 0,33        |
| SIERRACOL ENERGY ANDINA LLC 6.0% 15-06-28               | USD    | 5 300 000           | 4 196 527,52         | 0,22        |
| SOLVAY 3.875% 03-04-28                                  | EUR    | 5 000 000           | 5 174 073,97         | 0,28        |
| <b>Produits domestiques</b>                             |        |                     | <b>200 882,32</b>    | <b>0,01</b> |
| STANDARD INDUSTRIES 2.25% 21-11-26                      | EUR    | 200 000             | 200 882,32           | 0,01        |
| <b>Produits pharmaceutiques</b>                         |        |                     | <b>5 116 531,97</b>  | <b>0,27</b> |
| MERCK KGAA 3.875% 27-08-54                              | EUR    | 3 800 000           | 3 914 181,15         | 0,21        |
| PFIZER NLD INTL FINANCE BV 2.875% 19-05-29              | EUR    | 1 000 000           | 1 011 065,75         | 0,05        |
| TEVA PHAR FIN 1.625% 15-10-28                           | EUR    | 200 000             | 191 285,07           | 0,01        |
| <b>Semi-conducteurs et équipements pour fabrication</b> |        |                     | <b>3 568 653,43</b>  | <b>0,19</b> |
| SIGNAL HARMONIC CLO I DESIGNATED E3R+6.5% 15-07-36      | EUR    | 3 500 000           | 3 568 653,43         | 0,19        |
| <b>Services aux collectivités</b>                       |        |                     | <b>6 166 807,46</b>  | <b>0,33</b> |
| A2A EX AEM 5.0% PERP                                    | EUR    | 3 200 000           | 3 446 412,71         | 0,18        |
| IBERDROLA FINANZAS SAU 2.625% 30-03-28                  | EUR    | 2 500 000           | 2 530 175,68         | 0,14        |
| POSTE ITALIANE 2.625% PERP                              | EUR    | 200 000             | 190 219,07           | 0,01        |
| <b>Services aux entreprises</b>                         |        |                     | <b>18 814 244,24</b> | <b>1,01</b> |
| CLARINDA PARK CLO DAC E3R+3.3% 22-02-34                 | EUR    | 1 650 000           | 1 668 632,18         | 0,09        |
| CLARINDA PARK CLO DAC E3R+5.57% 22-02-34                | EUR    | 2 700 000           | 2 766 163,23         | 0,15        |
| FCC SERVICIOS MEDIO AMBIENTE 5.25% 30-10-29             | EUR    | 1 950 000           | 2 174 571,22         | 0,12        |
| HARVEST CLO XXX DESIGNATED ACTIVITY E3R+5.2% 27-07-36   | EUR    | 3 450 000           | 3 519 322,21         | 0,18        |

## E1. INVENTAIRE DES ÉLÉMENTS DE BILAN

| Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)       | Devise | Quantité ou Nominal | Valeur actuelle       | % Actif Net  |
|--|--------|---------------------|-----------------------|--------------|
| HARVEST CLO XXX DESIGNATED ACTIVITY E3R+7.5% 27-07-36    | EUR    | 2 400 000           | 2 462 231,93          | 0,13         |
| RINO MASTROTTO GROUP E3R+4.75% 31-07-31                  | EUR    | 3 080 000           | 3 132 923,64          | 0,17         |
| SOUND POINT EURO CLO X FUNDING DAC E3R+4.0% 20-04-38     | EUR    | 3 000 000           | 3 090 399,83          | 0,17         |
| <b>Services aux professionnels</b>                       |        |                     | <b>6 186 142,00</b>   | <b>0,33</b>  |
| CAMPOSOL 6.0% 03-02-27                                   | USD    | 600 000             | 515 162,07            | 0,03         |
| RANDSTAD NV 3.61% 12-03-29                               | EUR    | 5 500 000           | 5 670 979,93          | 0,30         |
| <b>Services clientèle divers</b>                         |        |                     | <b>36 089 021,93</b>  | <b>1,93</b>  |
| AYVENS 3.875% 16-07-29                                   | EUR    | 10 000 000          | 10 710 786,99         | 0,56         |
| AYVENS 3.875% 22-02-27                                   | EUR    | 2 000 000           | 2 073 762,74          | 0,11         |
| AYVENS E3R+0.68% 19-11-27                                | EUR    | 10 000 000          | 10 056 757,78         | 0,54         |
| BOELS TOPHOLDING BV 6.25% 15-02-29                       | EUR    | 1 400 000           | 1 485 994,61          | 0,08         |
| LEASYS 2.875% 17-08-27 EMTN                              | EUR    | 6 000 000           | 6 095 481,37          | 0,33         |
| LEASYS 3.875% 01-03-28 EMTN                              | EUR    | 1 400 000           | 1 456 333,51          | 0,08         |
| LEASYS 3.875% 12-10-27 EMTN                              | EUR    | 4 000 000           | 4 209 904,93          | 0,23         |
| <b>Services de télécommunication diversifiés</b>         |        |                     | <b>6 399 929,76</b>   | <b>0,34</b>  |
| CELLNEX TELECOM 1.0% 20-04-27                            | EUR    | 6 000 000           | 5 859 930,00          | 0,31         |
| ORANGE 5.375% PERP EMTN                                  | EUR    | 500 000             | 539 999,76            | 0,03         |
| <b>Services de télécommunication mobile</b>              |        |                     | <b>164 701,05</b>     | <b>0,01</b>  |
| PT TOWER BERSAMA INFRASTRUCTURE TBK 2.8% 02-05-27        | USD    | 200 000             | 164 701,05            | 0,01         |
| <b>Services financiers diversifiés</b>                   |        |                     | <b>349 956 029,75</b> | <b>18,73</b> |
| AMBER FIN 6.625% 15-07-29                                | EUR    | 2 700 000           | 2 909 392,13          | 0,16         |
| ARBOUR CLO XII DAC E3R+7.39% 15-01-38                    | EUR    | 5 200 000           | 5 315 643,32          | 0,28         |
| ARCANO EURO CLO I DAC E3R+2.05% 25-07-39                 | EUR    | 4 000 000           | 4 000 000,00          | 0,21         |
| ATHENE GLOBAL FUNDING E3R+1.0% 23-02-27                  | EUR    | 20 000 000          | 20 170 888,89         | 1,08         |
| AURIUM CLO II DAC E3R+0.93% 22-06-34                     | EUR    | 10 000 000          | 9 985 373,00          | 0,53         |
| AURIUM CLO IX DAC E3R+0.95% 28-10-34                     | EUR    | 11 700 000          | 11 725 565,47         | 0,63         |
| AVOCA CLO XXIX DAC E3R+1.48% 15-04-37                    | EUR    | 5 000 000           | 5 076 864,50          | 0,27         |
| AVOCA CLO XXIX DAC E3R+3.9% 15-04-37                     | EUR    | 1 500 000           | 1 554 255,50          | 0,08         |
| BAIN CAPITAL EURO CLO 20201 DAC E3R+4.25% 24-01-33       | EUR    | 3 200 000           | 3 290 000,43          | 0,18         |
| Banca Ifis 5.5% 27-02-29 EMTN                            | EUR    | 2 880 000           | 3 122 972,98          | 0,17         |
| Banca Ifis 6.875% 13-09-28                               | EUR    | 2 900 000           | 3 363 173,50          | 0,18         |
| BANCA TRANSILVANIA 8.875% 27-04-27                       | EUR    | 8 000 000           | 8 450 663,56          | 0,45         |
| BANCO DE CREDITO SOCIAL 7.5% 14-09-29                    | EUR    | 3 500 000           | 4 181 500,82          | 0,22         |
| BANCO MERCANTILE DEL NORTE SA GRAND 5.875% PERP          | USD    | 12 600 000          | 10 626 882,27         | 0,57         |
| BANCO MERCANTILE DEL NORTE SA GRAND 8.375% PERP          | USD    | 1 700 000           | 1 532 575,23          | 0,08         |
| BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL BFCM 3.875% 14-02-28  | EUR    | 3 500 000           | 3 679 254,90          | 0,20         |
| BANQUE INTLE A LUXEMBOURG E3R+1.0% 24-05-27              | EUR    | 15 000 000          | 15 154 930,42         | 0,81         |
| BAWAG GROUP 7.25% PERP                                   | EUR    | 3 800 000           | 4 047 448,98          | 0,22         |
| BLACKROCK EUROPEAN CLO XI DAC E3R+0.98% 17-07-34         | EUR    | 1 350 000           | 1 356 345,32          | 0,07         |
| BLACKROCK EUROPEAN CLO XI DAC E3R+3.0% 17-07-34          | EUR    | 2 000 000           | 2 024 226,96          | 0,11         |
| BMW US LLC 3.0% 02-11-27 EMTN                            | EUR    | 1 200 000           | 1 239 330,49          | 0,07         |
| BRENNTAG FINANCE BV 3.75% 24-04-28                       | EUR    | 5 000 000           | 5 160 845,21          | 0,28         |
| BRIDGEPOINT CLO VIDESIGNATED ACTIVITY E3R+1.49% 14-11-36 | EUR    | 10 000 000          | 10 103 333,72         | 0,54         |

## E1. INVENTAIRE DES ÉLÉMENTS DE BILAN

| Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)        | Devise | Quantité ou Nominal | Valeur actuelle     | % Actif Net |
|---|--------|---------------------|---------------------|-------------|
| CA AUTO BANK SPA IRISH BRANCH E3R+0.8% 18-07-27           | EUR    | 6 100 000           | 6 153 970,77        | 0,33        |
| CAPITAL FOUR CLO VII DAC E3R+1.5% 25-04-37                | EUR    | 10 000 000          | 10 120 666,56       | 0,54        |
| CARLYLE EURO CLO 20213 DAC E3R+1.7% 15-02-36              | EUR    | 2 300 000           | 2 312 564,90        | 0,12        |
| CARLYLE EURO CLO 20213 DAC E3R+3.5% 15-02-36              | EUR    | 1 500 000           | 1 511 754,30        | 0,08        |
| CARLYLE GLOBAL MKT STRAT EURO CLO 151 E3R+1.7% 16-01-33   | EUR    | 1 000 000           | 1 007 094,19        | 0,05        |
| CASTLE UK FIN 7.0% 15-05-29                               | GBP    | 5 300 000           | 6 278 507,02        | 0,34        |
| CLONMORE PARK CLO DAC E3R+1.5% 21-08-35                   | EUR    | 20 000 000          | 20 164 564,67       | 1,08        |
| CVC CORDATUS LOAN FUND XXII DAC E3R+5.93% 22-09-34        | EUR    | 2 000 000           | 2 025 537,80        | 0,11        |
| DSV FINANCE BV 3.125% 06-11-28                            | EUR    | 5 200 000           | 5 369 554,90        | 0,29        |
| DUOMO BID E3R+4.125% 15-07-31                             | EUR    | 1 250 000           | 1 277 308,33        | 0,07        |
| EC FINANCE 3.0% 15-10-26                                  | EUR    | 1 512 000           | 1 494 614,52        | 0,08        |
| ENEL FINANCE INTL NV 3.375% 23-07-28                      | EUR    | 1 800 000           | 1 897 529,79        | 0,10        |
| FIDELITY GRAND HARBOUR CLO 20221 DESIGN E3R+1.5% 15-04-37 | EUR    | 15 000 000          | 15 185 057,00       | 0,81        |
| GOLUB CAPITAL BDC 2.05% 15-02-27                          | USD    | 300 000             | 245 660,71          | 0,01        |
| GOLUB CAPITAL BDC 6.0% 15-07-29                           | USD    | 850 000             | 754 186,58          | 0,04        |
| HALEON UK CAPITAL 2.875% 18-09-28                         | EUR    | 8 250 000           | 8 488 104,61        | 0,45        |
| HARVEST CLO XXXI DAC E3R+5.6% 15-10-36                    | EUR    | 3 355 000           | 3 417 176,09        | 0,18        |
| INVESCO EURO CLO E3R+0.94% 15-07-34                       | EUR    | 10 200 000          | 10 231 212,00       | 0,55        |
| INVESCO EURO CLO E3R+6.4% 15-07-36                        | EUR    | 2 000 000           | 2 039 924,60        | 0,11        |
| INVESCO EURO CLO E3R+7.81% 15-07-36                       | EUR    | 4 000 000           | 4 092 156,40        | 0,22        |
| IWG US FINANCE 6.5% 28-06-30                              | EUR    | 5 819 000           | 6 255 438,55        | 0,33        |
| KEPLER E3R+5.75% 15-05-29                                 | EUR    | 1 700 000           | 1 713 372,71        | 0,09        |
| MERCEDESBEZ INTL FINANCE BV 3.25% 15-09-27                | EUR    | 3 600 000           | 3 759 684,90        | 0,20        |
| NASSAU EURO CLO III DAC E3R+4.25% 15-07-37                | EUR    | 2 500 000           | 2 548 255,42        | 0,14        |
| NASSAU EURO CLO III DAC E3R+6.1% 15-07-37                 | EUR    | 2 000 000           | 2 046 522,00        | 0,11        |
| NASSAU EURO CLO III DAC E3R+7.46% 15-07-37                | EUR    | 3 000 000           | 3 087 968,30        | 0,17        |
| PALMER SQUARE EUROP LOAN FDG 20232 DAC E3R+1.9% 15-01-33  | EUR    | 3 700 000           | 3 752 274,71        | 0,20        |
| PALMER SQUARE EUROP LOAN FDG 20232 DAC E3R+2.25% 15-01-33 | EUR    | 6 000 000           | 6 086 843,00        | 0,33        |
| PENTA CLO 15 DAC E3R+5.7% 15-01-37                        | EUR    | 4 000 000           | 4 074 106,13        | 0,22        |
| PENTA CLO 15 DAC E3R+8.05% 15-01-37                       | EUR    | 4 300 000           | 4 403 949,06        | 0,24        |
| Piraeus Financial Holdings Societe Anony 7.25% 17-04-34   | EUR    | 2 700 000           | 3 016 415,40        | 0,16        |
| REDE DOR FINANCE SARL 4.95% 17-01-28                      | USD    | 4 000 000           | 3 444 170,89        | 0,18        |
| RRE 17 LOAN MANAGEMENT DAC E3R+1.48% 15-04-39             | EUR    | 20 000 000          | 20 195 166,00       | 1,08        |
| SONA FIOS CLO I DAC E3R+2.5% 15-07-36                     | EUR    | 5 910 000           | 5 918 892,58        | 0,32        |
| SONA FIOS CLO I DAC E3R+3.75% 15-07-36                    | EUR    | 7 600 000           | 7 614 602,13        | 0,41        |
| STEDIN HOLDING NV 1.5% PERP                               | EUR    | 16 200 000          | 15 794 545,07       | 0,85        |
| TIKEHAU CAPITAL 1.625% 31-03-29                           | EUR    | 1 000 000           | 950 280,41          | 0,05        |
| TOYOTA MOTOR FINANCE NETHERLANDS BV 3.125% 11-07-29       | EUR    | 3 600 000           | 3 754 366,03        | 0,20        |
| TRANSOCEAN AQUILA 8.0% 30-09-28                           | USD    | 1 150 000           | 823 387,25          | 0,04        |
| TRINITAS EURO CLO VI DAC E3R+4.4% 15-04-37                | EUR    | 6 600 000           | 6 732 445,28        | 0,36        |
| VIA OUTLETS BV 1.75% 15-11-28                             | EUR    | 1 906 000           | 1 844 730,59        | 0,10        |
| <b>Services liés aux technologies de l'information</b>    |        |                     | <b>3 217 933,56</b> | <b>0,17</b> |
| THALES SERVICES SAS 4.125% 18-10-28                       | EUR    | 3 000 000           | 3 217 933,56        | 0,17        |

## E1. INVENTAIRE DES ÉLÉMENTS DE BILAN

| Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)         | Devise | Quantité ou Nominal | Valeur actuelle         | % Actif Net  |
|--|--------|---------------------|-------------------------|--------------|
| <b>SIIC spécialisées dans le crédit hypothécaire</b>       |        |                     | <b>59 425 737,20</b>    | <b>3,18</b>  |
| ARES EUROPEAN CLO E3R+1.47% 15-04-37                       | EUR    | 14 000 000          | 14 212 999,27           | 0,77         |
| ARES EUROPEAN CLO XVII DAC E3R+5.2% 15-07-37               | EUR    | 4 800 000           | 4 932 260,16            | 0,26         |
| ARES EUROPEAN CLO XVII DAC E3R+7.91% 15-07-37              | EUR    | 6 000 000           | 6 279 307,00            | 0,34         |
| CAIRN CLO XVI DESIGNATED ACTIVITY E3R+2.9% 15-01-37        | EUR    | 3 000 000           | 3 057 740,90            | 0,16         |
| CAIRN CLO XVI DESIGNATED ACTIVITY E3R+3.85% 15-01-37       | EUR    | 4 800 000           | 4 915 440,96            | 0,26         |
| CAIRN CLO XVI DESIGNATED ACTIVITY E3R+5.2% 15-01-37        | EUR    | 4 800 000           | 4 933 150,08            | 0,26         |
| CARLYLE EURO CLO 20171 DAC E3R+1.7% 15-07-34               | EUR    | 3 500 000           | 3 534 180,53            | 0,19         |
| CARLYLE EURO CLO 20171 DAC E3R+3.45% 15-07-34              | EUR    | 1 850 000           | 1 881 128,72            | 0,10         |
| NYKREDIT 3.875% 05-07-27 EMTN                              | EUR    | 5 000 000           | 5 335 832,53            | 0,29         |
| OCP EURO CLO 20249 DESIGNATED ACTIVITY E3R+1.48% 20-04-38  | EUR    | 10 000 000          | 10 139 586,78           | 0,54         |
| SOUND POINT EURO CLO V FUNDING DAC E3R+3.3% 25-07-35       | EUR    | 200 000             | 204 110,27              | 0,01         |
| <b>Sociétés d'investissement immobilier (SII)</b>          |        |                     | <b>6 711 375,02</b>     | <b>0,36</b>  |
| PALMER SQUARE EUROPEAN CLO 20232 DAC E3R+7.65% 15-10-36    | EUR    | 6 500 000           | 6 711 375,02            | 0,36         |
| <b>Sociétés d'investissement immobilier cotées (SIIC)</b>  |        |                     | <b>10 458 352,11</b>    | <b>0,56</b>  |
| BLACKSTONE PRIVATE CREDIT FUND 1.75% 30-11-26              | EUR    | 6 444 000           | 6 397 186,11            | 0,34         |
| TRINITAS EURO CLO V DESIGNATED ACTIVITY E3R+5.15% 25-10-37 | EUR    | 4 000 000           | 4 061 166,00            | 0,22         |
| <b>Soins et autres services médicaux</b>                   |        |                     | <b>1 807 334,79</b>     | <b>0,10</b>  |
| CLARIANE 2.25% 15-10-28                                    | EUR    | 2 000 000           | 1 807 334,79            | 0,10         |
| <b>Textiles, habillement et produits de luxe</b>           |        |                     | <b>3 680 265,82</b>     | <b>0,20</b>  |
| KERING 3.625% 05-09-27 EMTN                                | EUR    | 3 500 000           | 3 680 265,82            | 0,20         |
| <b>Transport routier et ferroviaire</b>                    |        |                     | <b>4 085 769,04</b>     | <b>0,22</b>  |
| DAIMLER TRUCK INTL FINANCE BV 3.125% 23-03-28              | EUR    | 4 000 000           | 4 085 769,04            | 0,22         |
| <b>Total</b>   |        |                     | <b>1 837 548 194,91</b> | <b>98,33</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).

## E2. 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 | 0,00                               | -7 055,99         | EUR                         | 15 468 798,55         | GBP                  | -15 475 854,54         |
| A/EUR/GBP/20250730 | 23 569,09                          | 0,00              | EUR                         | 11 470 202,15         | GBP                  | -11 446 633,06         |
| A/EUR/USD/20250701 | 134 583,83                         | 0,00              | EUR                         | 1 277 929,23          | USD                  | -1 143 345,40          |
| A/EUR/USD/20250730 | 2 869 355,48                       | 0,00              | EUR                         | 128 744 601,89        | USD                  | -125 875 246,41        |
| V/EUR/USD/20250730 | 0,00                               | -6 588,97         | USD                         | 283 922,14            | EUR                  | -290 511,11            |
| <b>Total</b>       | <b>3 027 508,40</b>                | <b>-13 644,96</b> |                             | <b>157 245 453,96</b> |                      | <b>-154 231 590,52</b> |

(\*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions exprimé dans la devise de comptabilisation.

### E3. INVENTAIRE DES INSTRUMENTS FINANCIERS À TERME

#### E3a. 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.                |                     | 0,00                               | 0,00   | 0,00                        |
| <b>2. Options</b>            |                     |                                    |        |                             |
| Sous-total 2.                |                     | 0,00                               | 0,00   | 0,00                        |
| <b>3. Swaps</b>              |                     |                                    |        |                             |
| Sous-total 3.                |                     | 0,00                               | 0,00   | 0,00                        |
| <b>4. Autres instruments</b> |                     |                                    |        |                             |
| Sous-total 4.                |                     | 0,00                               | 0,00   | 0,00                        |
| <b>Total</b>                 |                     | 0,00                               | 0,00   | 0,00                        |

(\*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

## E3b. 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.                |                     | 0,00                               | 0,00   | 0,00                        |
| <b>2. Options</b>            |                     |                                    |        |                             |
| Sous-total 2.                |                     | 0,00                               | 0,00   | 0,00                        |
| <b>3. Swaps</b>              |                     |                                    |        |                             |
| Sous-total 3.                |                     | 0,00                               | 0,00   | 0,00                        |
| <b>4. Autres instruments</b> |                     |                                    |        |                             |
| Sous-total 4.                |                     | 0,00                               | 0,00   | 0,00                        |
| <b>Total</b>                 |                     | 0,00                               | 0,00   | 0,00                        |

(\*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

### E3c. 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.                |                     | 0,00                               | 0,00   | 0,00                        |
| <b>2. Options</b>            |                     |                                    |        |                             |
| Sous-total 2.                |                     | 0,00                               | 0,00   | 0,00                        |
| <b>3. Swaps</b>              |                     |                                    |        |                             |
| Sous-total 3.                |                     | 0,00                               | 0,00   | 0,00                        |
| <b>4. Autres instruments</b> |                     |                                    |        |                             |
| Sous-total 4.                |                     | 0,00                               | 0,00   | 0,00                        |
| <b>Total</b>                 |                     | 0,00                               | 0,00   | 0,00                        |

(\*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

### E3d. INVENTAIRE DES INSTRUMENTS FINANCIERS À TERME - SUR RISQUE DE CREDIT

| Nature d'engagements         | Quantité ou Nominal | Valeur actuelle présentée au bilan |             | Montant de l'exposition (*) |
|------------------------------|---------------------|------------------------------------|-------------|-----------------------------|
|                              |                     | Actif                              | Passif      | +/-                         |
| <b>1. Futures</b>            |                     |                                    |             |                             |
| Sous-total 1.                |                     | 0,00                               | 0,00        | 0,00                        |
| <b>2. Options</b>            |                     |                                    |             |                             |
| Sous-total 2.                |                     | 0,00                               | 0,00        | 0,00                        |
| <b>3. Swaps</b>              |                     |                                    |             |                             |
| Sous-total 3.                |                     | 0,00                               | 0,00        | 0,00                        |
| <b>4. Autres instruments</b> |                     |                                    |             |                             |
| Sous-total 4.                |                     | 0,00                               | 0,00        | 0,00                        |
| <b>Total</b>                 |                     | <b>0,00</b>                        | <b>0,00</b> | <b>0,00</b>                 |

(\*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

### E3e. 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.                |                     | 0,00                               | 0,00   | 0,00                        |
| <b>2. Options</b>            |                     |                                    |        |                             |
| Sous-total 2.                |                     | 0,00                               | 0,00   | 0,00                        |
| <b>3. Swaps</b>              |                     |                                    |        |                             |
| Sous-total 3.                |                     | 0,00                               | 0,00   | 0,00                        |
| <b>4. Autres instruments</b> |                     |                                    |        |                             |
| Sous-total 4.                |                     | 0,00                               | 0,00   | 0,00                        |
| <b>Total</b>                 |                     | 0,00                               | 0,00   | 0,00                        |

(\*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

## **E4. INVENTAIRE DES INSTRUMENTS FINANCIERS À TERME OU DES OPÉRATIONS À TERME DE DEVICES UTILISÉS EN COUVERTURE D'UNE CATÉGORIE D'ACTION**

L'OPC sous revue n'est pas concerné par cette rubrique.

## E5. SYNTHÈSE DE L'INVENTAIRE

|  | Valeur actuelle présentée au bilan |
|--|------------------------------------|
| Total inventaire des actifs et passifs éligibles (hors IFT)                          | 1 837 548 194,91                   |
| Inventaire des IFT (hors IFT utilisés en couverture de parts émises) :               |                                    |
| Total opérations à terme de devises  | 3 013 863,44                       |
| Total instruments financiers à terme - actions                                       | 0,00                               |
| Total instruments financiers à terme - taux  | 0,00                               |
| Total instruments financiers à terme - change  | 0,00                               |
| Total instruments financiers à terme - crédit  | 0,00                               |
| Total instruments financiers à terme - autres expositions                            | 0,00                               |
| Inventaire des instruments financiers à terme utilisés en couverture de parts émises | 0,00                               |
| Autres actifs (+)  | 38 585 718,32                      |
| Autres passifs (-)   | -10 348 692,98                     |
| Passifs de financement (-)   | 0,00                               |
| <b>Total = actif net</b>   | <b>1 868 799 083,69</b>            |

| Libellé de la part                    | Devise de la part | Nombre de parts | Valeur liquidative |
|---------------------------------------|-------------------|-----------------|--------------------|
| Part CARMIGNAC CREDIT 2027 A EUR Acc  | EUR               | 12 342 276,858  | 125,34             |
| Part CARMIGNAC CREDIT 2027 A EUR Ydis | EUR               | 701 715,427     | 118,43             |
| Part CARMIGNAC CREDIT 2027 E EUR Acc  | EUR               | 16 080,494      | 124,22             |
| Part CARMIGNAC CREDIT 2027 E EUR Ydis | EUR               | 1 462,420       | 118,30             |
| Part CARMIGNAC CREDIT 2027 F EUR Acc  | EUR               | 1 367 206,470   | 126,85             |
| Part CARMIGNAC CREDIT 2027 F EUR Ydis | EUR               | 455 474,783     | 118,61             |
| Part CARMIGNAC CREDIT 2027 Z EUR Acc  | EUR               | 88 213,827      | 102,39             |

# **CARMIGNAC CREDIT 2027**

**COMPTES ANNUELS**

**28/06/2024**

## BILAN ACTIF AU 28/06/2024 EN EUR

|  | 28/06/2024              | 30/06/2023            |
|--|-------------------------|-----------------------|
| <b>IMMOBILISATIONS NETTES</b>  | <b>0,00</b>             | <b>0,00</b>           |
| <b>DÉPÔTS</b>  | <b>0,00</b>             | <b>0,00</b>           |
| <b>INSTRUMENTS FINANCIERS</b>  | <b>1 312 745 481,07</b> | <b>216 142 349,09</b> |
| <b>Actions et valeurs assimilées</b>   | <b>120 442,20</b>       | <b>0,00</b>           |
| Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé  | 120 442,20              | 0,00                  |
| Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé  | 0,00                    | 0,00                  |
| <b>Obligations et valeurs assimilées</b>   | <b>1 312 625 038,87</b> | <b>216 142 349,09</b> |
| Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé  | 1 312 625 038,87        | 216 142 349,09        |
| Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé  | 0,00                    | 0,00                  |
| <b>Titres de créances</b>  | <b>0,00</b>             | <b>0,00</b>           |
| Négoiés sur un marché réglementé ou assimilé   | 0,00                    | 0,00                  |
| Titres de créances négociables   | 0,00                    | 0,00                  |
| Autres titres de créances  | 0,00                    | 0,00                  |
| Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé  | 0,00                    | 0,00                  |
| <b>Organismes de placement collectif</b>   | <b>0,00</b>             | <b>0,00</b>           |
| OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays                                      | 0,00                    | 0,00                  |
| Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays Etats membres de l'UE                                  | 0,00                    | 0,00                  |
| Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations cotés         | 0,00                    | 0,00                  |
| Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations non cotés | 0,00                    | 0,00                  |
| Autres organismes non européens  | 0,00                    | 0,00                  |
| <b>Opérations temporaires sur titres</b>   | <b>0,00</b>             | <b>0,00</b>           |
| Créances représentatives de titres reçus en pension  | 0,00                    | 0,00                  |
| Créances représentatives de titres prêtés  | 0,00                    | 0,00                  |
| Titres empruntés   | 0,00                    | 0,00                  |
| Titres donnés en pension   | 0,00                    | 0,00                  |
| Autres opérations temporaires  | 0,00                    | 0,00                  |
| <b>Instruments financiers à terme</b>  | <b>0,00</b>             | <b>0,00</b>           |
| Opérations sur un marché réglementé ou assimilé  | 0,00                    | 0,00                  |
| Autres opérations  | 0,00                    | 0,00                  |
| <b>Autres instruments financiers</b>   | <b>0,00</b>             | <b>0,00</b>           |
| <b>CRÉANCES</b>  | <b>152 868 266,71</b>   | <b>37 069 724,47</b>  |
| Opérations de change à terme de devises  | 148 353 846,53          | 31 163 754,05         |
| Autres   | 4 514 420,18            | 5 905 970,42          |
| <b>COMPTES FINANCIERS</b>  | <b>95 101 912,57</b>    | <b>596 786,80</b>     |
| Liquidités   | 95 101 912,57           | 596 786,80            |
| <b>TOTAL DE L'ACTIF</b>  | <b>1 560 715 660,35</b> | <b>253 808 860,36</b> |

## BILAN PASSIF AU 28/06/2024 EN EUR

|   | 28/06/2024              | 30/06/2023            |
|---|-------------------------|-----------------------|
| <b>CAPITAUX PROPRES</b>                                     |                         |                       |
| Capital   | 1 316 366 194,44        | 199 636 973,11        |
| Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a) | 0,00                    | 0,00                  |
| Report à nouveau (a)  | 3 329 370,69            | 0,00                  |
| Plus et moins-values nettes de l'exercice (a,b)             | -3 285 311,10           | 1 451 960,56          |
| Résultat de l'exercice (a,b)                                | 76 062 969,61           | 12 175 531,46         |
| <b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES *</b>                         | <b>1 392 473 223,64</b> | <b>213 264 465,13</b> |
| <i>* Montant représentatif de l'actif net</i>               |                         |                       |
| <b>INSTRUMENTS FINANCIERS</b>                               | <b>0,00</b>             | <b>0,00</b>           |
| Opérations de cession sur instruments financiers            | 0,00                    | 0,00                  |
| Opérations temporaires sur titres                           | 0,00                    | 0,00                  |
| Dettes représentatives de titres donnés en pension          | 0,00                    | 0,00                  |
| Dettes représentatives de titres empruntés                  | 0,00                    | 0,00                  |
| Autres opérations temporaires                               | 0,00                    | 0,00                  |
| Instrument financiers à terme                               | 0,00                    | 0,00                  |
| Opérations sur un marché réglementé ou assimilé             | 0,00                    | 0,00                  |
| Autres opérations   | 0,00                    | 0,00                  |
| <b>DETTES</b>   | <b>168 242 436,71</b>   | <b>38 095 915,12</b>  |
| Opérations de change à terme de devises                     | 148 555 443,03          | 31 217 066,99         |
| Autres  | 19 686 993,68           | 6 878 848,13          |
| <b>COMPTES FINANCIERS</b>                                   | <b>0,00</b>             | <b>2 448 480,11</b>   |
| Concours bancaires courants                                 | 0,00                    | 2 448 480,11          |
| Emprunts  | 0,00                    | 0,00                  |
| <b>TOTAL DU PASSIF</b>                                      | <b>1 560 715 660,35</b> | <b>253 808 860,36</b> |

(a) Y compris comptes de régularisation

(b) Diminués des acomptes versés au titre de l'exercice

## HORS-BILAN AU 28/06/2024 EN EUR

|   | 28/06/2024 | 30/06/2023 |
|---|------------|------------|
| <b>OPÉRATIONS DE COUVERTURE</b>                 | 0,00       | 0,00       |
| Engagement sur marchés réglementés ou assimilés | 0,00       | 0,00       |
| Engagement sur marché de gré à gré              | 0,00       | 0,00       |
| Autres engagements                              | 0,00       | 0,00       |
| <b>AUTRES OPÉRATIONS</b>                        | 0,00       | 0,00       |
| Engagement sur marchés réglementés ou assimilés | 0,00       | 0,00       |
| Engagement sur marché de gré à gré              | 0,00       | 0,00       |
| Autres engagements                              | 0,00       | 0,00       |

## COMPTE DE RÉSULTAT AU 28/06/2024 EN EUR

|   | 28/06/2024           | 30/06/2023           |
|---|----------------------|----------------------|
| <b>Produits sur opérations financières</b>                      |                      |                      |
| Produits sur dépôts et sur comptes financiers                   | 956 287,59           | 104 030,28           |
| Produits sur actions et valeurs assimilées                      | 0,00                 | 0,00                 |
| Produits sur obligations et valeurs assimilées                  | 50 411 065,22        | 5 055 569,51         |
| Produits sur titres de créances                                 | 64 327,65            | 323 761,12           |
| Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres     | 0,00                 | 21,51                |
| Produits sur instruments financiers à terme                     | 0,00                 | 0,00                 |
| Autres produits financiers                                      | 0,00                 | 0,00                 |
| <b>TOTAL (1)</b>  | <b>51 431 680,46</b> | <b>5 483 382,42</b>  |
| <b>Charges sur opérations financières</b>                       |                      |                      |
| Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres      | 0,00                 | 0,00                 |
| Charges sur instruments financiers à terme                      | 0,00                 | 0,00                 |
| Charges sur dettes financières                                  | 20 437,16            | 15 557,93            |
| Autres charges financières                                      | 0,00                 | 0,00                 |
| <b>TOTAL (2)</b>  | <b>20 437,16</b>     | <b>15 557,93</b>     |
| <b>RÉSULTAT SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES (1 - 2)</b>              | <b>51 411 243,30</b> | <b>5 467 824,49</b>  |
| Autres produits (3)   | 0,00                 | 0,00                 |
| Frais de gestion et dotations aux amortissements (4) (*)        | 7 545 455,49         | 696 345,11           |
| <b>RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)</b> | <b>43 865 787,81</b> | <b>4 771 479,38</b>  |
| Régularisation des revenus de l'exercice (5)                    | 34 073 789,08        | 7 763 202,12         |
| Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (6)         | 1 876 607,28         | 359 150,04           |
| <b>RÉSULTAT (1 - 2 + 3 - 4 + 5 - 6)</b>                         | <b>76 062 969,61</b> | <b>12 175 531,46</b> |

(\*) Les frais de recherche sont compris dans le poste "Frais de gestion et dotations aux amortissements"

# ANNEXES AUX COMPTES ANNUELS

## 1. Règles et méthodes comptables

Les comptes annuels sont présentés sous la forme prévue par le règlement ANC n° 2014-01, modifié.

Les principes généraux de la comptabilité s'appliquent :

- image fidèle, comparabilité, continuité de l'activité,
- régularité, sincérité,
- prudence,
- permanence des méthodes d'un exercice à l'autre.

Le mode de comptabilisation retenu pour l'enregistrement des produits des titres à revenu fixe est celui des intérêts courus.

Les entrées et les cessions de titres sont comptabilisées frais exclus.

La devise de référence de la comptabilité du portefeuille est en euro.

La durée de l'exercice est de 12 mois.

### Règles d'évaluation des actifs

Les instruments financiers sont enregistrés en comptabilité selon la méthode des coûts historiques et inscrits au bilan à leur valeur actuelle qui est déterminée par la dernière valeur de marché connue ou à défaut d'existence de marché par tous moyens externes ou par recours à des modèles financiers.

Les différences entre les valeurs actuelles utilisées lors du calcul de la valeur liquidative et les coûts historiques des valeurs mobilières à leur entrée en portefeuille sont enregistrées dans des comptes « différences d'estimation ».

Les valeurs qui ne sont pas dans la devise du portefeuille sont évaluées conformément au principe énoncé ci-dessous, puis converties dans la devise du portefeuille suivant le cours des devises au jour de l'évaluation.

### Dépôts :

Les dépôts d'une durée de vie résiduelle inférieure ou égale à 3 mois sont valorisés selon la méthode linéaire.

### Actions, obligations et autres valeurs négociées sur un marché réglementé ou assimilé :

Pour le calcul de la valeur liquidative, les actions et autres valeurs négociées sur un marché réglementé ou assimilé sont évaluées sur la base du dernier cours de bourse du jour.

Les obligations et valeurs assimilées sont évaluées au cours de clôture communiqués par différents prestataires de services financiers. Les intérêts courus des obligations et valeurs assimilées sont calculés jusqu'à la date de la valeur liquidative.

### Actions, obligations et autres valeurs non négociées sur un marché réglementé ou assimilé :

Les valeurs non négociées sur un marché réglementé sont évaluées sous la responsabilité de la société de gestion en utilisant des méthodes fondées sur la valeur patrimoniale et le rendement, en prenant en considération les prix retenus lors de transactions significatives récentes.

### Titres de créances négociables :

Les Titres de Créances Négociables et assimilés qui ne font pas l'objet de transactions significatives sont évalués de façon actuarielle sur la base d'un taux de référence défini ci-dessous, majoré le cas échéant d'un écart représentatif des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur :

- TCN dont l'échéance est inférieure ou égale à 1 an : Taux interbancaire offert en euros (Euribor) ;
- TCN dont l'échéance est supérieure à 1 an : Taux des Bons du Trésor à intérêts Annuels Normalisés (BTAN) ou taux de l'OAT (Obligations Assimilables du Trésor) de maturité proche pour les durées les plus longues.

Les Titres de Créances Négociables d'une durée de vie résiduelle inférieure ou égale à 3 mois pourront être évalués selon la méthode linéaire.

Les Bons du Trésor sont valorisés au taux du marché communiqué quotidiennement par la Banque de France ou les spécialistes des bons du Trésor.

**OPC détenus :**

Les parts ou actions d'OPC seront valorisées à la dernière valeur liquidative connue.

**Opérations temporaires sur titres :**

Les titres reçus en pension sont inscrits à l'actif dans la rubrique « créances représentatives des titres reçus en pension » pour le montant prévu dans le contrat, majoré des intérêts courus à recevoir.

Les titres donnés en pension sont inscrits en portefeuille acheteur pour leur valeur actuelle. La dette représentative des titres donnés en pension est inscrite en portefeuille vendeur à la valeur fixée au contrat majorée des intérêts courus à payer.

Les titres prêtés sont valorisés à leur valeur actuelle et sont inscrits à l'actif dans la rubrique « créances représentatives de titres prêtés » à la valeur actuelle majorée des intérêts courus à recevoir.

Les titres empruntés sont inscrits à l'actif dans la rubrique « titres empruntés » pour le montant prévu dans le contrat, et au passif dans la rubrique « dettes représentatives de titres empruntés » pour le montant prévu dans le contrat majoré des intérêts courus à payer.

**Instruments financiers à terme :****Instruments financiers à terme négociés sur un marché réglementé ou assimilé :**

Les instruments financiers à terme négociés sur les marchés réglementés sont valorisés au cours de compensation du jour.

**Instruments financiers à terme non négociés sur un marché réglementé ou assimilé :****Les Swaps :**

Les contrats d'échange de taux d'intérêt et/ou de devises sont valorisés à leur valeur de marché en fonction du prix calculé par actualisation des flux d'intérêts futurs aux taux d'intérêts et/ou de devises de marché. Ce prix est corrigé du risque de signature.

Les swaps d'indice sont évalués de façon actuarielle sur la base d'un taux de référence fourni par la contrepartie.

Les autres swaps sont évalués à leur valeur de marché ou à une valeur estimée selon les modalités arrêtées par la société de gestion.

**Engagements Hors Bilan :**

Les contrats à terme ferme sont portés pour leur valeur de marché en engagements hors bilan au cours utilisé dans le portefeuille.

Les opérations à terme conditionnelles sont traduites en équivalent sous-jacent.

Les engagements sur contrats d'échange sont présentés à leur valeur nominale, ou en l'absence de valeur nominale pour un montant équivalent.

**Frais de gestion**

Les frais de gestion et de fonctionnement recouvrent l'ensemble des frais relatif à l'OPC : gestion financière, administrative, comptable, conservation, distribution, frais d'audit...

Ces frais sont imputés au compte de résultat de l'OPC.

Les frais de gestion n'incluent pas les frais de transaction. Pour plus de précision sur les frais effectivement facturés à l'OPC, se reporter au prospectus.

Ils sont enregistrés au prorata temporis à chaque calcul de valeur liquidative.

|   | FRAIS FACTURES A L'OPCVM                    | ASSIETTE  | TAUX BAREME   |
|---|---|-----------|---|
| 1 | Frais de gestion financière                 | Actif net | Part A EUR Acc : 0,9% TTC maximum<br>Part A EUR Ydis : 0,9% TTC maximum<br>Part E EUR Acc : 1,20% TTC maximum<br>Part E EUR Ydis : 1,20% TTC maximum<br>Part F EUR Acc : 0,5% TTC maximum<br>Part F EUR Ydis : 0,5% TTC maximum |
| 2 | Frais de fonctionnement et autres services* | Actif net | 0,14%<br>(taux forfaitaire**)   |
| 5 | Commission de surperformance                | Actif net | Néant   |

### Swing Pricing :

La société de gestion a mis en place un mécanisme d'ajustement de la valeur liquidative (communément appelé « Swing Pricing ») afin de limiter le coût de réaménagement du portefeuille à la suite de mouvements significatifs du passif, dans le but de protéger l'intérêt des porteurs de parts. La valeur liquidative du fonds peut être impactée par des coûts de réaménagement du portefeuille si les souscriptions, conversions ou rachats sont effectués à un prix qui ne reflète pas le prix de vente ou d'achat réel des actifs du fonds. Cette différence de prix peut être due à des frais de transaction, à des taxes et autres coûts (tels que les coûts de liquidité), ainsi qu'à l'écart entre les prix d'achat et de vente des actifs. La valeur liquidative peut être ajustée d'un facteur d'ajustement (le « swing factor ») lorsque, à une date de valeur liquidative donnée, le total des souscriptions, conversions et rachats nets dépasse un certain seuil défini par la société de gestion. Ainsi, la valeur liquidative est ainsi ajustée à la hausse (respectivement à la baisse) si la variation de passif est positive (respectivement négative) de manière à réduire, pour les porteurs présents dans le fonds, le coût de réaménagement de portefeuille lié aux mouvements de passif. Le swing factor reflètera l'ensemble des coûts de transaction. Des informations sur l'application du mécanisme de swing pricing sont mises à la disposition des porteurs sur le site [https://www.carmignac.fr/fr\\_FR/article-page/informations-reglementaires-3862](https://www.carmignac.fr/fr_FR/article-page/informations-reglementaires-3862), ainsi que sur demande.

Le cas échéant, la valeur liquidative ajustée du swing factor est la seule valeur liquidative du fonds. Par exception à ce qui précède, les commissions de surperformance sont calculées en utilisant la valeur liquidative calculée avant l'application du swing factor.

## Affectation des sommes distribuables

### Définition des sommes distribuables

Les sommes distribuables sont constituées par :

#### Le résultat :

Le résultat net augmenté du report à nouveau et majoré ou diminué du solde de régularisation des revenus. Le résultat net de l'exercice est égal au montant des intérêts, arrérages, dividendes, primes et lots, rémunération ainsi que tous produits relatifs aux titres constituant le portefeuille de l'OPC majoré du produit des sommes momentanément disponibles et diminué des frais de gestion et de la charge des emprunts.

#### Les Plus et Moins-values :

Les plus-values réalisées, nettes de frais, diminuées des moins-values réalisées, nettes de frais, constatées au cours de l'exercice, augmentées des plus-values nettes de même nature constatées au cours d'exercices antérieurs n'ayant pas fait l'objet d'une distribution ou d'une capitalisation et diminuées ou augmentées du solde du compte de régularisation des plus-values.

#### Modalités d'affectation des sommes distribuables :

| <i>Part(s)</i>                            | <i>Affectation du résultat net</i>   | <i>Affectation des plus ou moins-values nettes réalisées</i>                                 |
|---|--|--|
| Parts CARMIGNAC CREDIT 2027<br>A EUR Acc  | Capitalisation   | Capitalisation   |
| Parts CARMIGNAC CREDIT 2027<br>A EUR Ydis | Capitalisation, et/ou Distribution,<br>et/ou Report par décision de la<br>société de gestion | Capitalisation, et/ou Distribution,<br>et/ou Report par décision de la<br>société de gestion |
| Parts CARMIGNAC CREDIT 2027<br>E EUR Acc  | Capitalisation   | Capitalisation   |
| Parts CARMIGNAC CREDIT 2027<br>E EUR Ydis | Capitalisation, et/ou Distribution,<br>et/ou Report par décision de la<br>société de gestion | Capitalisation, et/ou Distribution,<br>et/ou Report par décision de la<br>société de gestion |
| Parts CARMIGNAC CREDIT 2027<br>F EUR Acc  | Capitalisation   | Capitalisation   |
| Parts CARMIGNAC CREDIT 2027<br>F EUR Ydis | Capitalisation, et/ou Distribution,<br>et/ou Report par décision de la<br>société de gestion | Capitalisation, et/ou Distribution,<br>et/ou Report par décision de la<br>société de gestion |

## 2. ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET AU 28/06/2024 EN EUR

|   | 28/06/2024              | 30/06/2023            |
|---|-------------------------|-----------------------|
| <b>ACTIF NET EN DÉBUT D'EXERCICE</b>  | <b>213 264 465,13</b>   | <b>0,00</b>           |
| Souscriptions (y compris les commissions de souscriptions acquises à l'OPC)   | 1 164 333 498,09        | 211 670 730,71        |
| Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)           | -55 218 661,77          | -3 530 036,98         |
| Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers                    | 1 481 769,92            | 89 921,48             |
| Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers                   | -451 429,49             | -153 572,80           |
| Plus-values réalisées sur instruments financiers à terme                      | 9 167 714,83            | 1 884 182,59          |
| Moins-values réalisées sur instruments financiers à terme                     | -12 097 606,97          | -1 454 041,80         |
| Frais de transactions   | 571,35                  | 1 388,87              |
| Différences de change   | 1 344 273,25            | -665 451,33           |
| Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers | 28 659 448,77           | 1 009 015,05          |
| <i>Différence d'estimation exercice N</i>                                     | 29 668 463,82           | 1 009 015,05          |
| <i>Différence d'estimation exercice N-1</i>                                   | -1 009 015,05           | 0,00                  |
| Variations de la différence d'estimation des instruments financiers à terme   | 0,00                    | 0,00                  |
| <i>Différence d'estimation exercice N</i>                                     | 0,00                    | 0,00                  |
| <i>Différence d'estimation exercice N-1</i>                                   | 0,00                    | 0,00                  |
| Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes          | 0,00                    | 0,00                  |
| Distribution de l'exercice antérieur sur résultat                             | 0,00                    | 0,00                  |
| Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation                     | 43 865 787,81           | 4 771 479,38          |
| Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur plus et moins-values nettes    | 0,00                    | 0,00                  |
| Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur résultat                       | -1 876 607,28           | -359 150,04           |
| Autres éléments   | 0,00                    | 0,00                  |
| <b>ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE</b>  | <b>1 392 473 223,64</b> | <b>213 264 465,13</b> |

### 3. COMPLÉMENTS D'INFORMATION

#### 3.1. VENTILATION PAR NATURE JURIDIQUE OU ÉCONOMIQUE DES INSTRUMENTS FINANCIERS

|   | Montant                 | %            |
|---|-------------------------|--------------|
| <b>ACTIF</b>  |                         |              |
| <b>OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES</b>                                    |                         |              |
| Mortgages négociés sur un marché réglementé ou assimilé                     | 463 504 167,66          | 33,29        |
| Obligations à taux VAR / REV négociées sur un marché réglementé ou assimilé | 47 196 771,16           | 3,39         |
| Obligations à taux fixe négociées sur un marché réglementé ou assimilé      | 801 924 100,05          | 57,59        |
| <b>TOTAL OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES</b>                              | <b>1 312 625 038,87</b> | <b>94,27</b> |
| <b>TITRES DE CRÉANCES</b>   |                         |              |
| <b>TOTAL TITRES DE CRÉANCES</b>   | <b>0,00</b>             | <b>0,00</b>  |
| <b>PASSIF</b>   |                         |              |
| <b>OPÉRATIONS DE CESSION SUR INSTRUMENTS FINANCIERS</b>                     |                         |              |
| <b>TOTAL OPÉRATIONS DE CESSION SUR INSTRUMENTS FINANCIERS</b>               | <b>0,00</b>             | <b>0,00</b>  |
| <b>HORS-BILAN</b>   |                         |              |
| <b>OPÉRATIONS DE COUVERTURE</b>   |                         |              |
| <b>TOTAL OPÉRATIONS DE COUVERTURE</b>                                       | <b>0,00</b>             | <b>0,00</b>  |
| <b>AUTRES OPÉRATIONS</b>  |                         |              |
| <b>TOTAL AUTRES OPÉRATIONS</b>  | <b>0,00</b>             | <b>0,00</b>  |

### 3.2. VENTILATION PAR NATURE DE TAUX DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS-BILAN

|                                   | Taux fixe      | %     | Taux variable | %    | Taux révisable | %     | Autres        | %    |
|-----------------------------------|----------------|-------|---------------|------|----------------|-------|---------------|------|
| <b>ACTIF</b>                      |                |       |               |      |                |       |               |      |
| Dépôts                            | 0,00           | 0,00  | 0,00          | 0,00 | 0,00           | 0,00  | 0,00          | 0,00 |
| Obligations et valeurs assimilées | 801 924 100,05 | 57,59 | 0,00          | 0,00 | 510 700 938,82 | 36,68 | 0,00          | 0,00 |
| Titres de créances                | 0,00           | 0,00  | 0,00          | 0,00 | 0,00           | 0,00  | 0,00          | 0,00 |
| Opérations temporaires sur titres | 0,00           | 0,00  | 0,00          | 0,00 | 0,00           | 0,00  | 0,00          | 0,00 |
| Comptes financiers                | 0,00           | 0,00  | 0,00          | 0,00 | 0,00           | 0,00  | 95 101 912,57 | 6,83 |
| <b>PASSIF</b>                     |                |       |               |      |                |       |               |      |
| Opérations temporaires sur titres | 0,00           | 0,00  | 0,00          | 0,00 | 0,00           | 0,00  | 0,00          | 0,00 |
| Comptes financiers                | 0,00           | 0,00  | 0,00          | 0,00 | 0,00           | 0,00  | 0,00          | 0,00 |
| <b>HORS-BILAN</b>                 |                |       |               |      |                |       |               |      |
| Opérations de couverture          | 0,00           | 0,00  | 0,00          | 0,00 | 0,00           | 0,00  | 0,00          | 0,00 |
| Autres opérations                 | 0,00           | 0,00  | 0,00          | 0,00 | 0,00           | 0,00  | 0,00          | 0,00 |

### 3.3. VENTILATION PAR MATURITÉ RÉSIDUELLE DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS-BILAN(\*)

|                                   | < 3 mois      | %    | ]3 mois - 1 an] | %    | ]1 - 3 ans]    | %    | ]3 - 5 ans]    | %     | > 5 ans        | %     |
|-----------------------------------|---------------|------|-----------------|------|----------------|------|----------------|-------|----------------|-------|
| <b>ACTIF</b>                      |               |      |                 |      |                |      |                |       |                |       |
| Dépôts                            | 0,00          | 0,00 | 0,00            | 0,00 | 0,00           | 0,00 | 0,00           | 0,00  | 0,00           | 0,00  |
| Obligations et valeurs assimilées | 0,00          | 0,00 | 41 229,92       | 0,00 | 112 880 588,21 | 8,11 | 450 532 532,01 | 32,35 | 749 170 688,73 | 53,80 |
| Titres de créances                | 0,00          | 0,00 | 0,00            | 0,00 | 0,00           | 0,00 | 0,00           | 0,00  | 0,00           | 0,00  |
| Opérations temporaires sur titres | 0,00          | 0,00 | 0,00            | 0,00 | 0,00           | 0,00 | 0,00           | 0,00  | 0,00           | 0,00  |
| Comptes financiers                | 95 101 912,57 | 6,83 | 0,00            | 0,00 | 0,00           | 0,00 | 0,00           | 0,00  | 0,00           | 0,00  |
| <b>PASSIF</b>                     |               |      |                 |      |                |      |                |       |                |       |
| Opérations temporaires sur titres | 0,00          | 0,00 | 0,00            | 0,00 | 0,00           | 0,00 | 0,00           | 0,00  | 0,00           | 0,00  |
| Comptes financiers                | 0,00          | 0,00 | 0,00            | 0,00 | 0,00           | 0,00 | 0,00           | 0,00  | 0,00           | 0,00  |
| <b>HORS-BILAN</b>                 |               |      |                 |      |                |      |                |       |                |       |
| Opérations de couverture          | 0,00          | 0,00 | 0,00            | 0,00 | 0,00           | 0,00 | 0,00           | 0,00  | 0,00           | 0,00  |
| Autres opérations                 | 0,00          | 0,00 | 0,00            | 0,00 | 0,00           | 0,00 | 0,00           | 0,00  | 0,00           | 0,00  |

(\*) Les positions à terme de taux sont présentées en fonction de l'échéance du sous-jacent.

### 3.4. VENTILATION PAR DEVISE DE COTATION OU D'ÉVALUATION DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS-BILAN (HORS EUR)

|  | Devise 1<br>USD |      | Devise 2<br>GBP |      | Devise 3 |      | Devise N<br>Autre(s) |      |
|--|-----------------|------|-----------------|------|----------|------|----------------------|------|
|  | Montant         | %    | Montant         | %    | Montant  | %    | Montant              | %    |
| <b>ACTIF</b>                                     |                 |      |                 |      |          |      |                      |      |
| Dépôts   | 0,00            | 0,00 | 0,00            | 0,00 | 0,00     | 0,00 | 0,00                 | 0,00 |
| Actions et valeurs assimilées                    | 0,00            | 0,00 | 0,00            | 0,00 | 0,00     | 0,00 | 0,00                 | 0,00 |
| Obligations et valeurs assimilées                | 137 734 511,17  | 9,89 | 16 956 112,27   | 1,22 | 0,00     | 0,00 | 0,00                 | 0,00 |
| Titres de créances                               | 0,00            | 0,00 | 0,00            | 0,00 | 0,00     | 0,00 | 0,00                 | 0,00 |
| OPC  | 0,00            | 0,00 | 0,00            | 0,00 | 0,00     | 0,00 | 0,00                 | 0,00 |
| Opérations temporaires sur titres                | 0,00            | 0,00 | 0,00            | 0,00 | 0,00     | 0,00 | 0,00                 | 0,00 |
| Créances   | 266 620,01      | 0,02 | 3 551,26        | 0,00 | 0,00     | 0,00 | 0,00                 | 0,00 |
| Comptes financiers                               | 2 811 146,80    | 0,20 | 630 802,06      | 0,05 | 0,00     | 0,00 | 0,00                 | 0,00 |
| <b>PASSIF</b>                                    |                 |      |                 |      |          |      |                      |      |
| Opérations de cession sur instruments financiers | 0,00            | 0,00 | 0,00            | 0,00 | 0,00     | 0,00 | 0,00                 | 0,00 |
| Opérations temporaires sur titres                | 0,00            | 0,00 | 0,00            | 0,00 | 0,00     | 0,00 | 0,00                 | 0,00 |
| Dettes   | 138 116 587,82  | 9,92 | 17 058 477,32   | 1,23 | 0,00     | 0,00 | 0,00                 | 0,00 |
| Comptes financiers                               | 0,00            | 0,00 | 0,00            | 0,00 | 0,00     | 0,00 | 0,00                 | 0,00 |
| <b>HORS-BILAN</b>                                |                 |      |                 |      |          |      |                      |      |
| Opérations de couverture                         | 0,00            | 0,00 | 0,00            | 0,00 | 0,00     | 0,00 | 0,00                 | 0,00 |
| Autres opérations                                | 0,00            | 0,00 | 0,00            | 0,00 | 0,00     | 0,00 | 0,00                 | 0,00 |

### 3.5. CRÉANCES ET DETTES : VENTILATION PAR NATURE

|                                 | Nature de débit/crédit                        | 28/06/2024            |
|---------------------------------|---|-----------------------|
| <b>CRÉANCES</b>                 |   |                       |
|                                 | Fonds à recevoir sur vente à terme de devises | 148 353 846,53        |
|                                 | Souscriptions à recevoir                      | 3 747 863,87          |
|                                 | Dépôts de garantie en espèces                 | 260 000,00            |
|                                 | Coupons et dividendes en espèces              | 506 556,31            |
| <b>TOTAL DES CRÉANCES</b>       |   | <b>152 868 266,71</b> |
| <b>DETTES</b>                   |   |                       |
|                                 | Vente à terme de devise                       | 148 555 443,03        |
|                                 | Achats à règlement différé                    | 16 599 422,11         |
|                                 | Rachats à payer                               | 897 826,18            |
|                                 | Frais de gestion fixe                         | 303 221,62            |
|                                 | Coupons et dividendes en espèces              | 1 876 607,28          |
|                                 | Autres dettes                                 | 9 916,49              |
| <b>TOTAL DES DETTES</b>         |   | <b>168 242 436,71</b> |
| <b>TOTAL DETTES ET CRÉANCES</b> |   | <b>-15 374 170,00</b> |

### 3.6. CAPITAUX PROPRES

#### 3.6.1. Nombre de titres émis ou rachetés

|   | En parts       | En montant       |
|---|----------------|------------------|
| <b>Part CARMIGNAC CREDIT 2027 A EUR Acc</b>           |                |                  |
| Parts souscrites durant l'exercice                    | 9 004 466,963  | 1 024 980 201,29 |
| Parts rachetées durant l'exercice                     | -316 776,417   | -36 527 582,44   |
| Solde net des souscriptions/rachats                   | 8 687 690,546  | 988 452 618,85   |
| Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice | 10 145 456,281 |                  |
| <b>Part CARMIGNAC CREDIT 2027 A EUR Ydis</b>          |                |                  |
| Parts souscrites durant l'exercice                    | 322 105,421    | 36 393 860,08    |
| Parts rachetées durant l'exercice                     | -24 278,031    | -2 709 585,71    |
| Solde net des souscriptions/rachats                   | 297 827,390    | 33 684 274,37    |
| Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice | 420 583,512    |                  |
| <b>Part CARMIGNAC CREDIT 2027 E EUR Acc</b>           |                |                  |
| Parts souscrites durant l'exercice                    | 12 055,302     | 1 378 945,38     |
| Parts rachetées durant l'exercice                     | -2 620,517     | -296 305,76      |
| Solde net des souscriptions/rachats                   | 9 434,785      | 1 082 639,62     |
| Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice | 13 216,424     |                  |
| <b>Part CARMIGNAC CREDIT 2027 E EUR Ydis</b>          |                |                  |
| Parts souscrites durant l'exercice                    | 1 680,518      | 187 432,67       |
| Parts rachetées durant l'exercice                     | -467,858       | -51 936,25       |
| Solde net des souscriptions/rachats                   | 1 212,660      | 135 496,42       |
| Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice | 1 462,420      |                  |
| <b>Part CARMIGNAC CREDIT 2027 F EUR Acc</b>           |                |                  |
| Parts souscrites durant l'exercice                    | 688 987,420    | 78 892 409,61    |
| Parts rachetées durant l'exercice                     | -134 233,662   | -15 082 197,18   |
| Solde net des souscriptions/rachats                   | 554 753,758    | 63 810 212,43    |
| Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice | 868 501,242    |                  |
| <b>Part CARMIGNAC CREDIT 2027 F EUR Ydis</b>          |                |                  |
| Parts souscrites durant l'exercice                    | 196 324,552    | 22 500 649,06    |
| Parts rachetées durant l'exercice                     | -4 855,877     | -551 054,43      |
| Solde net des souscriptions/rachats                   | 191 468,675    | 21 949 594,63    |
| Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice | 283 424,545    |                  |

### 3.6.2. Commissions de souscription et/ou rachat

|   | En montant |
|---|------------|
| <b>Part CARMIGNAC CREDIT 2027 A EUR Acc</b>                 |            |
| Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises | 0,00       |
| Commissions de souscription acquises                        | 0,00       |
| Commissions de rachat acquises                              | 0,00       |
| <b>Part CARMIGNAC CREDIT 2027 A EUR Ydis</b>                |            |
| Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises | 0,00       |
| Commissions de souscription acquises                        | 0,00       |
| Commissions de rachat acquises                              | 0,00       |
| <b>Part CARMIGNAC CREDIT 2027 E EUR Acc</b>                 |            |
| Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises | 0,00       |
| Commissions de souscription acquises                        | 0,00       |
| Commissions de rachat acquises                              | 0,00       |
| <b>Part CARMIGNAC CREDIT 2027 E EUR Ydis</b>                |            |
| Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises | 0,00       |
| Commissions de souscription acquises                        | 0,00       |
| Commissions de rachat acquises                              | 0,00       |
| <b>Part CARMIGNAC CREDIT 2027 F EUR Acc</b>                 |            |
| Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises | 0,00       |
| Commissions de souscription acquises                        | 0,00       |
| Commissions de rachat acquises                              | 0,00       |
| <b>Part CARMIGNAC CREDIT 2027 F EUR Ydis</b>                |            |
| Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises | 0,00       |
| Commissions de souscription acquises                        | 0,00       |
| Commissions de rachat acquises                              | 0,00       |

### 3.7. FRAIS DE GESTION

|   | 28/06/2024   |
|---|--------------|
| <b>Parts CARMIGNAC CREDIT 2027 A EUR Acc</b>  |              |
| Commissions de garantie                       | 0,00         |
| Frais de gestion fixes                        | 6 697 847,00 |
| Pourcentage de frais de gestion fixes         | 1,04         |
| Rétrocessions des frais de gestion            | 0,00         |
| <b>Parts CARMIGNAC CREDIT 2027 A EUR Ydis</b> |              |
| Commissions de garantie                       | 0,00         |
| Frais de gestion fixes                        | 283 405,20   |
| Pourcentage de frais de gestion fixes         | 1,04         |
| Rétrocessions des frais de gestion            | 0,00         |
| <b>Parts CARMIGNAC CREDIT 2027 E EUR Acc</b>  |              |
| Commissions de garantie                       | 0,00         |
| Frais de gestion fixes                        | 10 855,33    |
| Pourcentage de frais de gestion fixes         | 1,34         |
| Rétrocessions des frais de gestion            | 0,00         |
| <b>Parts CARMIGNAC CREDIT 2027 E EUR Ydis</b> |              |
| Commissions de garantie                       | 0,00         |
| Frais de gestion fixes                        | 1 248,33     |
| Pourcentage de frais de gestion fixes         | 1,34         |
| Rétrocessions des frais de gestion            | 0,00         |
| <b>Parts CARMIGNAC CREDIT 2027 F EUR Acc</b>  |              |
| Commissions de garantie                       | 0,00         |
| Frais de gestion fixes                        | 412 706,84   |
| Pourcentage de frais de gestion fixes         | 0,64         |
| Rétrocessions des frais de gestion            | 0,00         |
| <b>Parts CARMIGNAC CREDIT 2027 F EUR Ydis</b> |              |
| Commissions de garantie                       | 0,00         |
| Frais de gestion fixes                        | 110 117,67   |
| Pourcentage de frais de gestion fixes         | 0,64         |
| Rétrocessions des frais de gestion            | 0,00         |

### 3.8. ENGAGEMENTS REÇUS ET DONNÉS

#### 3.8.1. Garanties reçues par l'OPC :

Néant

#### 3.8.2. Autres engagements reçus et/ou donnés :

Néant

### 3.9. AUTRES INFORMATIONS

#### 3.9.1. Valeur actuelle des instruments financiers faisant l'objet d'une acquisition temporaire

|                               | 28/06/2024 |
|-------------------------------|------------|
| Titres pris en pension livrée | 0,00       |
| Titres empruntés              | 0,00       |

#### 3.9.2. Valeur actuelle des instruments financiers constitutifs de dépôts de garantie

|  | 28/06/2024 |
|--|------------|
| Instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine | 0,00       |
| Instruments financiers reçus en garantie et non-inscrits au bilan                | 0,00       |

#### 3.9.3. Instruments financiers détenus, émis et/ou gérés par le Groupe

|                                   | Code ISIN | Libellé | 28/06/2024  |
|-----------------------------------|-----------|---------|-------------|
| Actions                           |           |         | 0,00        |
| Obligations                       |           |         | 0,00        |
| TCN                               |           |         | 0,00        |
| OPC                               |           |         | 0,00        |
| Instruments financiers à terme    |           |         | 0,00        |
| <b>Total des titres du groupe</b> |           |         | <b>0,00</b> |

### 3.10. TABLEAU D'AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES

#### Acomptes sur résultat versé au titre de l'exercice

|                       | Date       | Part                             | Montant total | Montant unitaire | Crédits d'impôt totaux | Crédits d'impôt unitaires |
|-----------------------|------------|----------------------------------|---------------|------------------|------------------------|---------------------------|
| <b>Acomptes</b>       | 28/06/2024 | CARMIGNAC CREDIT 2027 A EUR Ydis | 1 051 458,78  | 2,50             | 420,58                 | 0,001                     |
| <b>Acomptes</b>       | 28/06/2024 | CARMIGNAC CREDIT 2027 E EUR Ydis | 3 217,32      | 2,20             | 1,46                   | 0,001                     |
| <b>Acomptes</b>       | 28/06/2024 | CARMIGNAC CREDIT 2027 F EUR Ydis | 821 931,18    | 2,90             | 283,42                 | 0,001                     |
| <b>Total acomptes</b> |            |                                  | 1 876 607,28  | 7,60             | 705,46                 | 0,003                     |

#### Tableau d'affectation de la quote-part des sommes distribuables afférente au résultat

|  | 28/06/2024           | 30/06/2023           |
|--|----------------------|----------------------|
| <b>Sommes restant à affecter</b>           |                      |                      |
| Report à nouveau                           | 3 329 370,69         | 0,00                 |
| Résultat avant acompte(s)                  | 77 939 576,89        | 12 534 681,50        |
| Acomptes versés sur résultat de l'exercice | 1 876 607,28         | 359 150,04           |
| <b>Total</b>                               | <b>79 392 340,30</b> | <b>12 175 531,46</b> |

|  | 28/06/2024           | 30/06/2023          |
|--|----------------------|---------------------|
| <b>Parts CARMIGNAC CREDIT 2027 A EUR Acc</b> |                      |                     |
| <b>Affectation</b>                           |                      |                     |
| Distribution                                 | 0,00                 | 0,00                |
| Report à nouveau de l'exercice               | 0,00                 | 0,00                |
| Capitalisation                               | 67 021 326,32        | 9 055 140,71        |
| <b>Total</b>                                 | <b>67 021 326,32</b> | <b>9 055 140,71</b> |

|   | 28/06/2024          | 30/06/2023        |
|---|---------------------|-------------------|
| <b>Parts CARMIGNAC CREDIT 2027 A EUR Ydis</b> |                     |                   |
| <b>Affectation</b>                            |                     |                   |
| Distribution                                  | 0,00                | 0,00              |
| Report à nouveau de l'exercice                | 3 656 150,67        | 578 373,70        |
| Capitalisation                                | 0,00                | 0,00              |
| <b>Total</b>                                  | <b>3 656 150,67</b> | <b>578 373,70</b> |

|  | 28/06/2024       | 30/06/2023       |
|--|------------------|------------------|
| <b>Parts CARMIGNAC CREDIT 2027 E EUR Acc</b> |                  |                  |
| <b>Affectation</b>                           |                  |                  |
| Distribution                                 | 0,00             | 0,00             |
| Report à nouveau de l'exercice               | 0,00             | 0,00             |
| Capitalisation                               | 82 293,25        | 22 283,32        |
| <b>Total</b>                                 | <b>82 293,25</b> | <b>22 283,32</b> |

|   | 28/06/2024       | 30/06/2023      |
|---|------------------|-----------------|
| <b>Parts CARMIGNAC CREDIT 2027 E EUR Ydis</b> |                  |                 |
| <b>Affectation</b>                            |                  |                 |
| Distribution                                  | 0,00             | 0,00            |
| Report à nouveau de l'exercice                | 12 697,55        | 1 172,26        |
| Capitalisation                                | 0,00             | 0,00            |
| <b>Total</b>                                  | <b>12 697,55</b> | <b>1 172,26</b> |

|  | 28/06/2024          | 30/06/2023          |
|--|---------------------|---------------------|
| <b>Parts CARMIGNAC CREDIT 2027 F EUR Acc</b> |                     |                     |
| <b>Affectation</b>                           |                     |                     |
| Distribution                                 | 0,00                | 0,00                |
| Report à nouveau de l'exercice               | 0,00                | 0,00                |
| Capitalisation                               | 6 130 402,78        | 2 082 828,29        |
| <b>Total</b>                                 | <b>6 130 402,78</b> | <b>2 082 828,29</b> |

|   | 28/06/2024          | 30/06/2023        |
|---|---------------------|-------------------|
| <b>Parts CARMIGNAC CREDIT 2027 F EUR Ydis</b> |                     |                   |
| <b>Affectation</b>                            |                     |                   |
| Distribution                                  | 0,00                | 0,00              |
| Report à nouveau de l'exercice                | 2 489 469,73        | 435 733,18        |
| Capitalisation                                | 0,00                | 0,00              |
| <b>Total</b>                                  | <b>2 489 469,73</b> | <b>435 733,18</b> |

**Tableau d'affectation de la quote-part des sommes distribuables afférente aux plus et moins-values nettes**

|   | 28/06/2024           | 30/06/2023          |
|---|----------------------|---------------------|
| <b>Sommes restant à affecter</b>                              |                      |                     |
| Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées       | 0,00                 | 0,00                |
| Plus et moins-values nettes de l'exercice                     | -3 285 311,10        | 1 451 960,56        |
| Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice | 0,00                 | 0,00                |
| <b>Total</b>  | <b>-3 285 311,10</b> | <b>1 451 960,56</b> |

|  | 28/06/2024           | 30/06/2023          |
|--|----------------------|---------------------|
| <b>Parts CARMIGNAC CREDIT 2027 A EUR Acc</b> |                      |                     |
| <b>Affectation</b>                           |                      |                     |
| Distribution                                 | 0,00                 | 0,00                |
| Plus et moins-values nettes non distribuées  | 0,00                 | 0,00                |
| Capitalisation                               | -2 840 662,44        | 1 062 998,19        |
| <b>Total</b>                                 | <b>-2 840 662,44</b> | <b>1 062 998,19</b> |

|   | 28/06/2024         | 30/06/2023       |
|---|--------------------|------------------|
| <b>Parts CARMIGNAC CREDIT 2027 A EUR Ydis</b> |                    |                  |
| <b>Affectation</b>                            |                    |                  |
| Distribution                                  | 0,00               | 0,00             |
| Plus et moins-values nettes non distribuées   | 0,00               | 0,00             |
| Capitalisation                                | -116 451,27        | 89 510,01        |
| <b>Total</b>                                  | <b>-116 451,27</b> | <b>89 510,01</b> |

|  | 28/06/2024       | 30/06/2023      |
|--|------------------|-----------------|
| <b>Parts CARMIGNAC CREDIT 2027 E EUR Acc</b> |                  |                 |
| <b>Affectation</b>                           |                  |                 |
| Distribution                                 | 0,00             | 0,00            |
| Plus et moins-values nettes non distribuées  | 0,00             | 0,00            |
| Capitalisation                               | -3 720,48        | 2 752,71        |
| <b>Total</b>                                 | <b>-3 720,48</b> | <b>2 752,71</b> |

|   | 28/06/2024     | 30/06/2023    |
|---|----------------|---------------|
| <b>Parts CARMIGNAC CREDIT 2027 E EUR Ydis</b> |                |               |
| <b>Affectation</b>                            |                |               |
| Distribution                                  | 0,00           | 0,00          |
| Plus et moins-values nettes non distribuées   | 0,00           | 0,00          |
| Capitalisation                                | -403,36        | 181,78        |
| <b>Total</b>                                  | <b>-403,36</b> | <b>181,78</b> |

|  | 28/06/2024         | 30/06/2023        |
|--|--------------------|-------------------|
| <b>Parts CARMIGNAC CREDIT 2027 F EUR Acc</b> |                    |                   |
| <b>Affectation</b>                           |                    |                   |
| Distribution                                 | 0,00               | 0,00              |
| Plus et moins-values nettes non distribuées  | 0,00               | 0,00              |
| Capitalisation                               | -245 255,08        | 229 311,53        |
| <b>Total</b>                                 | <b>-245 255,08</b> | <b>229 311,53</b> |

|   | 28/06/2024        | 30/06/2023       |
|---|-------------------|------------------|
| <b>Parts CARMIGNAC CREDIT 2027 F EUR Ydis</b> |                   |                  |
| <b>Affectation</b>                            |                   |                  |
| Distribution                                  | 0,00              | 0,00             |
| Plus et moins-values nettes non distribuées   | 0,00              | 0,00             |
| Capitalisation                                | -78 818,47        | 67 206,34        |
| <b>Total</b>                                  | <b>-78 818,47</b> | <b>67 206,34</b> |

### 3.11. TABLEAU DES RÉSULTATS ET AUTRES ÉLÉMENTS CARACTÉRISTIQUES DE L'ENTITÉ AU COURS DES CINQ DERNIERS EXERCICES

|  | 30/06/2023            | 28/06/2024              |
|--|-----------------------|-------------------------|
| <b>Actif net Global en EUR</b>                       | <b>213 264 465,13</b> | <b>1 392 473 223,64</b> |
| <b>Parts CARMIGNAC CREDIT 2027 A EUR Acc en EUR</b>  |                       |                         |
| Actif net  | 156 343 301,21        | 1 205 912 246,01        |
| Nombre de titres                                     | 1 457 765,735         | 10 145 456,281          |
| Valeur liquidative unitaire                          | 107,24                | 118,86                  |
| Capitalisation unitaire sur +/- values nettes        | 0,72                  | -0,27                   |
| Capitalisation unitaire sur résultat                 | 6,21                  | 6,60                    |
| <b>Parts CARMIGNAC CREDIT 2027 A EUR Ydis en EUR</b> |                       |                         |
| Actif net  | 12 981 285,61         | 48 240 873,82           |
| Nombre de titres                                     | 122 756,122           | 420 583,512             |
| Valeur liquidative unitaire                          | 105,74                | 114,69                  |
| Capitalisation unitaire sur +/- values nettes        | 0,72                  | -0,27                   |
| Distribution unitaire sur résultat                   | 1,50                  | 2,50                    |
| Crédit d'impôt unitaire                              | 0,00                  | 0,001                   |
| Report à nouveau unitaire sur résultat               | 4,71                  | 8,69                    |
| <b>Parts CARMIGNAC CREDIT 2027 E EUR Acc en EUR</b>  |                       |                         |
| Actif net  | 404 372,36            | 1 561 608,16            |
| Nombre de titres                                     | 3 781,639             | 13 216,424              |
| Valeur liquidative unitaire                          | 106,93                | 118,15                  |
| Capitalisation unitaire sur +/- values nettes        | 0,72                  | -0,28                   |
| Capitalisation unitaire sur résultat                 | 5,89                  | 6,22                    |
| <b>Parts CARMIGNAC CREDIT 2027 E EUR Ydis en EUR</b> |                       |                         |
| Actif net  | 26 407,78             | 167 642,76              |
| Nombre de titres                                     | 249,760               | 1 462,420               |
| Valeur liquidative unitaire                          | 105,73                | 114,63                  |
| Capitalisation unitaire sur +/- values nettes        | 0,72                  | -0,27                   |
| Distribution unitaire sur résultat                   | 1,20                  | 2,20                    |
| Crédit d'impôt unitaire                              | 0,00                  | 0,001                   |
| Report à nouveau unitaire sur résultat               | 4,69                  | 8,68                    |

### 3.11. TABLEAU DES RÉSULTATS ET AUTRES ÉLÉMENTS CARACTÉRISTIQUES DE L'ENTITÉ AU COURS DES CINQ DERNIERS EXERCICES

|  | 30/06/2023    | 28/06/2024     |
|--|---------------|----------------|
| <b>Parts CARMIGNAC CREDIT 2027 F EUR Acc en EUR</b>  |               |                |
| Actif net  | 33 782 535,37 | 104 054 958,31 |
| Nombre de titres                                     | 313 747,484   | 868 501,242    |
| Valeur liquidative unitaire                          | 107,67        | 119,80         |
| Capitalisation unitaire sur +/- values nettes        | 0,73          | -0,28          |
| Capitalisation unitaire sur résultat                 | 6,63          | 7,05           |
| <b>Parts CARMIGNAC CREDIT 2027 F EUR Ydis en EUR</b> |               |                |
| Actif net  | 9 726 562,80  | 32 535 894,58  |
| Nombre de titres                                     | 91 955,870    | 283 424,545    |
| Valeur liquidative unitaire                          | 105,77        | 114,79         |
| Capitalisation unitaire sur +/- values nettes        | 0,73          | -0,27          |
| Distribution unitaire sur résultat                   | 1,90          | 2,90           |
| Crédit d'impôt unitaire                              | 0,00          | 0,001          |
| Report à nouveau unitaire sur résultat               | 4,73          | 8,78           |

### 3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

| Désignation des valeurs   | Devise | Qté Nbre ou nominal | Valeur actuelle      | % Actif Net |
|---|--------|---------------------|----------------------|-------------|
| <b>Actions et valeurs assimilées</b>  |        |                     |                      |             |
| <b>Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé</b>       |        |                     |                      |             |
| <b>FRANCE</b>   |        |                     |                      |             |
| EMEIS   | EUR    | 10 486              | 120 442,20           | 0,00        |
| <b>TOTAL FRANCE</b>   |        |                     | <b>120 442,20</b>    | <b>0,00</b> |
| <b>TOTAL Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé</b> |        |                     | <b>120 442,20</b>    | <b>0,00</b> |
| <b>TOTAL Actions et valeurs assimilées</b>  |        |                     | <b>120 442,20</b>    | <b>0,00</b> |
| <b>Obligations et valeurs assimilées</b>  |        |                     |                      |             |
| <b>Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé</b>   |        |                     |                      |             |
| <b>ALLEMAGNE</b>  |        |                     |                      |             |
| ALLIANZ SE 4.597% 07-09-38  | EUR    | 600 000             | 630 173,84           | 0,04        |
| COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT 4.625% 17-01-31  | EUR    | 600 000             | 624 330,58           | 0,05        |
| DEKABANK 3.375% 02-07-27 EMTN   | EUR    | 10 000 000          | 9 974 700,00         | 0,72        |
| SANTANDER CONSUMER BANK 4.375% 13-09-27   | EUR    | 2 100 000           | 2 220 159,70         | 0,16        |
| SANTANDER CONSUMER BANK AG 4.5% 30-06-26  | EUR    | 1 300 000           | 1 318 442,55         | 0,09        |
| <b>TOTAL ALLEMAGNE</b>  |        |                     | <b>14 767 806,67</b> | <b>1,06</b> |
| <b>AUTRICHE</b>   |        |                     |                      |             |
| ERSTE GR BK 4.25% PERP  | EUR    | 200 000             | 182 766,48           | 0,01        |
| RAIFFEISEN BANK INTL AG 4.625% 21-08-29   | EUR    | 3 000 000           | 3 041 715,98         | 0,22        |
| RAIFFEISEN BANK INTL AG 6.0% 15-09-28   | EUR    | 6 600 000           | 7 183 407,00         | 0,52        |
| VOLKSBANK WIEN AG 5.75% 21-06-34  | EUR    | 3 300 000           | 3 328 896,21         | 0,24        |
| <b>TOTAL AUTRICHE</b>   |        |                     | <b>13 736 785,67</b> | <b>0,99</b> |
| <b>BELGIQUE</b>   |        |                     |                      |             |
| AZELIS FINANCE NV 5.75% 15-03-28  | EUR    | 5 340 000           | 5 587 542,38         | 0,40        |
| BELFIUS SANV 3.75% 22-01-29   | EUR    | 1 300 000           | 1 320 680,87         | 0,09        |
| CRELAN 6.0% 28-02-30 EMTN   | EUR    | 3 000 000           | 3 253 145,41         | 0,24        |
| KBC GROUPE 4.75% 17-04-35 EMTN  | EUR    | 3 600 000           | 3 667 087,48         | 0,26        |
| SOLVAY 3.875% 03-04-28  | EUR    | 5 000 000           | 5 046 398,97         | 0,36        |
| <b>TOTAL BELGIQUE</b>   |        |                     | <b>18 874 855,11</b> | <b>1,35</b> |
| <b>BERMUDES</b>   |        |                     |                      |             |
| GOLAR LNG 7.0% 20-10-25   | USD    | 9 500 000           | 8 976 934,92         | 0,64        |
| KOSMOS ENERGY 7.5% 01-03-28   | USD    | 1 700 000           | 1 554 316,31         | 0,11        |
| ODFJELL DRILLING 9.25% 31-05-28   | USD    | 7 867 290,17        | 7 757 031,31         | 0,56        |
| SEADRILL NEW FINANCE 8.375% 01-08-30  | USD    | 300 000             | 302 851,18           | 0,02        |
| <b>TOTAL BERMUDES</b>   |        |                     | <b>18 591 133,72</b> | <b>1,33</b> |
| <b>BRESIL</b>   |        |                     |                      |             |
| AEGEA FINANCE SA RL 9.0% 20-01-31   | USD    | 600 000             | 618 687,19           | 0,04        |
| B3 SA BRASIL BOLSA BALCAO 4.125% 20-09-31   | USD    | 219 000             | 181 341,99           | 0,02        |
| <b>TOTAL BRESIL</b>   |        |                     | <b>800 029,18</b>    | <b>0,06</b> |
| <b>CANADA</b>   |        |                     |                      |             |
| CANACOL ENERGY 5.75% 24-11-28   | USD    | 2 310 000           | 1 163 879,46         | 0,09        |
| ENERFLEX 9.0% 15-10-27  | USD    | 60 000              | 57 867,88            | 0,00        |
| <b>TOTAL CANADA</b>   |        |                     | <b>1 221 747,34</b>  | <b>0,09</b> |
| <b>CHYPRE</b>   |        |                     |                      |             |
| GUNVOR GROUP 6.25% 30-09-26   | USD    | 600 000             | 557 366,09           | 0,04        |
| <b>TOTAL CHYPRE</b>   |        |                     | <b>557 366,09</b>    | <b>0,04</b> |

### 3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

| Désignation des valeurs                          | Devise | Qté Nbre ou nominal | Valeur actuelle      | % Actif Net |
|--|--------|---------------------|----------------------|-------------|
| <b>COLOMBIE</b>                                  |        |                     |                      |             |
| GEOPARK 5.5% 17-01-27                            | USD    | 400 000             | 348 523,65           | 0,02        |
| <b>TOTAL COLOMBIE</b>                            |        |                     | <b>348 523,65</b>    | <b>0,02</b> |
| <b>COREE DU SUD</b>                              |        |                     |                      |             |
| LG ENERGY SOLUTION 5.375% 02-07-27               | USD    | 2 000 000           | 1 857 326,80         | 0,13        |
| LG ENERGY SOLUTION 5.75% 25-09-28                | USD    | 3 000 000           | 2 879 393,52         | 0,21        |
| <b>TOTAL COREE DU SUD</b>                        |        |                     | <b>4 736 720,32</b>  | <b>0,34</b> |
| <b>COTE D'IVOIRE</b>                             |        |                     |                      |             |
| AFRICAN DEVELOPMENT BANK ADB 5.75% PERP          | USD    | 1 560 000           | 1 431 844,93         | 0,10        |
| <b>TOTAL COTE D'IVOIRE</b>                       |        |                     | <b>1 431 844,93</b>  | <b>0,10</b> |
| <b>CROATIE</b>                                   |        |                     |                      |             |
| RAIFFEISENBANK AUSTRIA DD 7.875% 05-06-27        | EUR    | 6 200 000           | 6 619 277,12         | 0,47        |
| <b>TOTAL CROATIE</b>                             |        |                     | <b>6 619 277,12</b>  | <b>0,47</b> |
| <b>DANEMARK</b>                                  |        |                     |                      |             |
| JYSKE BANK DNK 5.0% 26-10-28                     | EUR    | 1 700 000           | 1 810 828,11         | 0,12        |
| NYKREDIT 3.875% 05-07-27 EMTN                    | EUR    | 5 000 000           | 5 085 450,82         | 0,37        |
| <b>TOTAL DANEMARK</b>                            |        |                     | <b>6 896 278,93</b>  | <b>0,49</b> |
| <b>EMIRATS ARABES UNIS</b>                       |        |                     |                      |             |
| SHELF DRILLING 9.625% 15-04-29                   | USD    | 2 700 000           | 2 460 015,40         | 0,18        |
| <b>TOTAL EMIRATS ARABES UNIS</b>                 |        |                     | <b>2 460 015,40</b>  | <b>0,18</b> |
| <b>ESPAGNE</b>                                   |        |                     |                      |             |
| ABANCA CORPORACION BANCARIA 0.5% 08-09-27        | EUR    | 12 500 000          | 11 689 825,48        | 0,84        |
| BANCO DE BADELL 4.0% 15-01-30                    | EUR    | 1 700 000           | 1 747 140,91         | 0,12        |
| BANCO DE BADELL 5.125% 27-06-34                  | EUR    | 2 500 000           | 2 518 080,14         | 0,18        |
| BANCO DE CREDITO SOCIAL 7.5% 14-09-29            | EUR    | 3 500 000           | 4 090 103,73         | 0,29        |
| BANCO NTANDER 5.75% 23-08-33                     | EUR    | 900 000             | 982 998,54           | 0,07        |
| BANCO SANTANDER ALL SPAIN BRANCH 3.5% 09-01-30   | EUR    | 15 000 000          | 15 138 899,59        | 1,09        |
| BANCO SANTANDER ALL SPAIN BRANCH 4.625% 18-10-27 | EUR    | 4 000 000           | 4 202 409,84         | 0,30        |
| BANCO SANTANDER ALL SPAIN BRANCH 5.0% 22-04-34   | EUR    | 1 800 000           | 1 847 593,85         | 0,13        |
| BBVA 8.375% PERP                                 | EUR    | 2 400 000           | 2 557 928,15         | 0,19        |
| BBVA E3R+0.45% 07-06-27 EMTN                     | EUR    | 7 400 000           | 7 422 370,61         | 0,53        |
| CAIXABANK 2.25% 17-04-30 EMTN                    | EUR    | 2 000 000           | 1 967 549,86         | 0,14        |
| CAIXABANK 4.625% 16-05-27 EMTN                   | EUR    | 2 000 000           | 2 042 870,96         | 0,15        |
| CAIXABANK 5.0% 19-07-29 EMTN                     | EUR    | 1 000 000           | 1 089 062,60         | 0,08        |
| CAIXABANK 7.5% PERP                              | EUR    | 5 400 000           | 5 713 823,08         | 0,41        |
| Cellnex Finance Company SAU 1.5% 08-06-28        | EUR    | 3 700 000           | 3 406 409,82         | 0,25        |
| CELLNEX TELECOM 1.0% 20-04-27                    | EUR    | 6 000 000           | 5 600 160,00         | 0,40        |
| FCC SERVICIOS MEDIO AMBIENTE 5.25% 30-10-29      | EUR    | 1 950 000           | 2 131 607,18         | 0,15        |
| FOOD SERVICE PROJECT SL 5.5% 21-01-27            | EUR    | 3 160 000           | 3 249 782,62         | 0,23        |
| IBERCAJA 4.375% 30-07-28                         | EUR    | 1 400 000           | 1 439 785,86         | 0,10        |
| NCG BAN 5.5% 18-05-26 EMTN                       | EUR    | 1 600 000           | 1 631 001,32         | 0,12        |
| NCG BAN 5.875% 02-04-30 EMTN                     | EUR    | 5 700 000           | 6 182 660,38         | 0,45        |
| WERFENLIFE 4.625% 06-06-28                       | EUR    | 3 100 000           | 3 178 258,01         | 0,23        |
| <b>TOTAL ESPAGNE</b>                             |        |                     | <b>89 830 322,53</b> | <b>6,45</b> |
| <b>ETATS-UNIS</b>                                |        |                     |                      |             |
| BLACKSTONE PRIVATE CREDIT FUND 1.75% 30-11-26    | EUR    | 2 000 000           | 1 887 020,11         | 0,13        |
| BMW US LLC 3.0% 02-11-27 EMTN                    | EUR    | 1 200 000           | 1 201 748,46         | 0,08        |
| BORR IHC LTD BORR FINANCE LLC 10.0% 15-11-28     | USD    | 12 600 000          | 11 986 114,31        | 0,86        |

### 3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

| Désignation des valeurs                              | Devise | Qté Nbre ou nominal | Valeur actuelle      | % Actif Net |
|--|--------|---------------------|----------------------|-------------|
| BRISTOW GROUP 6.875% 01-03-28                        | USD    | 175 000             | 164 271,31           | 0,01        |
| CRED SUIS SA NEW YORK BRANCH 5.0% 09-07-27           | USD    | 5 000 000           | 4 737 993,41         | 0,34        |
| FORTIVE 3.7% 15-08-29                                | EUR    | 3 670 000           | 3 714 509,78         | 0,27        |
| GOLUB CAPITAL BDC 2.05% 15-02-27                     | USD    | 300 000             | 253 307,05           | 0,02        |
| GOLUB CAPITAL BDC 6.0% 15-07-29                      | USD    | 850 000             | 798 068,11           | 0,06        |
| IWG US FINANCE 6.5% 28-06-30                         | EUR    | 5 819 000           | 5 823 523,28         | 0,42        |
| NATL GRID NORTH AMERICA 4.151% 12-09-27              | EUR    | 2 500 000           | 2 618 210,25         | 0,19        |
| OCP CLO E3R+1.48% 20-04-38                           | EUR    | 10 000 000          | 10 109 587,78        | 0,73        |
| SIERRACOL ENERGY ANDINA LLC 6.0% 15-06-28            | USD    | 5 300 000           | 4 439 101,31         | 0,32        |
| SOTHEBYS BIDFAIR 5.875% 01-06-29                     | USD    | 1 600 000           | 1 130 322,72         | 0,08        |
| STANDARD INDUSTRIES 2.25% 21-11-26                   | EUR    | 200 000             | 192 380,10           | 0,02        |
| STRYKER 3.375% 11-12-28                              | EUR    | 1 566 000           | 1 586 681,34         | 0,11        |
| TALOS PRODUCTION 9.0% 01-02-29                       | USD    | 1 275 000           | 1 291 375,44         | 0,09        |
| TAPESTRY 5.375% 27-11-27                             | EUR    | 1 000 000           | 1 061 925,03         | 0,08        |
| US BAN E3R+0.8% 21-05-28                             | EUR    | 15 000 000          | 15 043 150,00        | 1,08        |
| VALARIS 8.375% 30-04-30                              | USD    | 2 159 000           | 2 114 562,92         | 0,15        |
| <b>TOTAL ETATS-UNIS</b>                              |        |                     | <b>70 153 852,71</b> | <b>5,04</b> |
| <b>FINLANDE</b>                                      |        |                     |                      |             |
| FINNAIR 4.75% 24-05-29                               | EUR    | 4 400 000           | 4 362 183,51         | 0,31        |
| <b>TOTAL FINLANDE</b>                                |        |                     | <b>4 362 183,51</b>  | <b>0,31</b> |
| <b>FRANCE</b>  |        |                     |                      |             |
| ACCOR 7.25% PERP                                     | EUR    | 1 200 000           | 1 321 881,21         | 0,09        |
| ALSTOM 5.868% PERP                                   | EUR    | 1 300 000           | 1 328 542,99         | 0,09        |
| ARKEMA 4.8% PERP EMTN                                | EUR    | 800 000             | 809 675,34           | 0,06        |
| AYVENS 3.875% 22-02-27                               | EUR    | 2 000 000           | 2 033 789,07         | 0,15        |
| BERTRAND FRANCHISE FINANCE SAS 6.5% 18-07-30         | EUR    | 720 000             | 728 667,26           | 0,05        |
| BFCM BANQUE FEDERATIVE CREDIT MUTUEL 3.875% 14-02-28 | EUR    | 3 500 000           | 3 585 807,86         | 0,26        |
| BNP PAR 4.375% 13-01-29 EMTN                         | EUR    | 10 000 000          | 10 379 855,74        | 0,75        |
| BNP PAR 6.875% PERP                                  | EUR    | 2 000 000           | 2 052 357,76         | 0,15        |
| BNP PAR 7.375% PERP                                  | EUR    | 4 200 000           | 4 391 715,54         | 0,32        |
| BNP PAR 7.75% PERP                                   | USD    | 400 000             | 388 257,52           | 0,03        |
| BNP PAR 8.5% PERP                                    | USD    | 923 000             | 912 998,98           | 0,06        |
| BPCE ISSUER 3.875% 11-01-29                          | EUR    | 3 900 000           | 3 971 472,40         | 0,28        |
| BPCE ISSUER 5.75% 01-06-33                           | EUR    | 100 000             | 105 348,36           | 0,01        |
| BQ POSTALE 1.0% 09-02-28 EMTN                        | EUR    | 500 000             | 464 137,21           | 0,03        |
| BQ POSTALE 3.0% PERP                                 | EUR    | 1 000 000           | 774 130,43           | 0,06        |
| BQ POSTALE 3.875% PERP                               | EUR    | 400 000             | 367 149,14           | 0,03        |
| CA 5.5% 28-08-33 EMTN                                | EUR    | 5 000 000           | 5 441 747,13         | 0,39        |
| CA 6.5% PERP   | EUR    | 6 100 000           | 6 121 195,51         | 0,44        |
| CA 7.25% PERP EMTN                                   | EUR    | 3 100 000           | 3 208 571,60         | 0,23        |
| CLARIANE 2.25% 15-10-28                              | EUR    | 3 000 000           | 2 381 565,25         | 0,17        |
| EDF 3.75% 05-06-27 EMTN                              | EUR    | 2 800 000           | 2 818 981,12         | 0,20        |
| GOLDSTORY SAS 6.75% 01-02-30                         | EUR    | 2 800 000           | 2 916 063,08         | 0,21        |
| IMERYS 4.75% 29-11-29 EMTN                           | EUR    | 1 000 000           | 1 049 892,79         | 0,08        |
| KERING 3.625% 05-09-27 EMTN                          | EUR    | 3 500 000           | 3 617 275,05         | 0,26        |
| MUTUELLE ASSUR DES COMMERC ET IND FR 3.5% PERP       | EUR    | 200 000             | 164 577,38           | 0,01        |
| NEXANS 4.125% 29-05-29                               | EUR    | 4 500 000           | 4 474 473,60         | 0,32        |
| ORANGE 5.375% PERP EMTN                              | EUR    | 500 000             | 524 359,76           | 0,04        |

### 3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

| Désignation des valeurs                                  | Devise | Qté Nbre ou nominal | Valeur actuelle       | % Actif Net |
|--|--------|---------------------|-----------------------|-------------|
| PAPREC 6.5% 17-11-27                                     | EUR    | 1 250 000           | 1 319 156,25          | 0,09        |
| PAPREC 7.25% 17-11-29                                    | EUR    | 500 000             | 530 696,25            | 0,03        |
| PERNOD RICARD 3.75% 15-09-27                             | EUR    | 1 800 000           | 1 870 381,03          | 0,14        |
| RCI BANQUE 3.875% 12-01-29                               | EUR    | 6 580 000           | 6 665 246,42          | 0,48        |
| RCI BANQUE 4.875% 14-06-28                               | EUR    | 2 000 000           | 2 068 548,22          | 0,15        |
| SG 10.0% PERP  | USD    | 700 000             | 686 953,94            | 0,05        |
| SG 4.125% 21-11-28 EMTN                                  | EUR    | 3 000 000           | 3 129 947,70          | 0,23        |
| SG 4.25% 28-09-26  | EUR    | 4 000 000           | 4 176 765,68          | 0,30        |
| SG 4.75% 28-09-29  | EUR    | 3 500 000           | 3 718 134,82          | 0,27        |
| SG 9.375% PERP   | USD    | 303 000             | 289 329,66            | 0,02        |
| SOCIETE FONCIERE FINANCIERE ET DE PARTIC 1.875% 30-10-26 | EUR    | 1 000 000           | 959 732,46            | 0,07        |
| THALES SERVICES SAS 4.125% 18-10-28                      | EUR    | 3 000 000           | 3 141 563,61          | 0,23        |
| TIKEHAU CAPITAL 1.625% 31-03-29                          | EUR    | 1 000 000           | 887 310,41            | 0,06        |
| TOTALENERGIES SE 1.625% PERP                             | EUR    | 2 500 000           | 2 289 086,07          | 0,16        |
| TOTALENERGIES SE FR 2.0% PERP                            | EUR    | 1 600 000           | 1 505 039,01          | 0,11        |
| WORLDLINE 4.125% 12-09-28 EMTN                           | EUR    | 600 000             | 616 257,15            | 0,04        |
| <b>TOTAL FRANCE</b>                                      |        |                     | <b>100 188 637,76</b> | <b>7,20</b> |
| <b>GRECE</b>   |        |                     |                       |             |
| ALPHA BANK 5.0% 12-05-30 EMTN                            | EUR    | 4 200 000           | 4 243 391,47          | 0,31        |
| ALPHA BANK 6.875% 27-06-29                               | EUR    | 5 000 000           | 5 410 308,90          | 0,39        |
| EFG EUROBANK 5.875% 28-11-29                             | EUR    | 5 499 000           | 5 991 230,06          | 0,43        |
| EFG EUROBANK 6.25% 25-04-34                              | EUR    | 1 143 000           | 1 180 563,36          | 0,08        |
| NATL BANK OF GREECE 4.5% 29-01-29                        | EUR    | 7 200 000           | 7 335 485,11          | 0,52        |
| NATL BANK OF GREECE 5.875% 28-06-35                      | EUR    | 2 000 000           | 2 022 417,67          | 0,14        |
| NATL BANK OF GREECE 8.0% 03-01-34                        | EUR    | 3 200 000           | 3 658 537,09          | 0,26        |
| PIRAEUS BANK 6.75% 05-12-29                              | EUR    | 8 500 000           | 9 432 488,32          | 0,68        |
| PIRAEUS BANK 7.25% 13-07-28                              | EUR    | 3 333 000           | 3 802 756,48          | 0,28        |
| Piraeus Financial Holdings Societe Anony 5.5% 19-02-30   | EUR    | 2 500 000           | 2 537 729,03          | 0,19        |
| Piraeus Financial Holdings Societe Anony 7.25% 17-04-34  | EUR    | 2 700 000           | 2 845 437,90          | 0,20        |
| <b>TOTAL GRECE</b>                                       |        |                     | <b>48 460 345,39</b>  | <b>3,48</b> |
| <b>GUERNESEY</b>   |        |                     |                       |             |
| PERSHING SQUARE 1.375% 01-10-27                          | EUR    | 7 700 000           | 6 977 518,89          | 0,50        |
| <b>TOTAL GUERNESEY</b>                                   |        |                     | <b>6 977 518,89</b>   | <b>0,50</b> |
| <b>HONGRIE</b>   |        |                     |                       |             |
| MBH BANK 8.625% 19-10-27 EMTN                            | EUR    | 10 500 000          | 11 717 302,01         | 0,84        |
| OTP BANK 2.875% 15-07-29                                 | EUR    | 500 000             | 513 221,91            | 0,04        |
| OTP BANK 4.75% 12-06-28 EMTN                             | EUR    | 6 000 000           | 6 010 576,44          | 0,43        |
| OTP BANK 5.0% 31-01-29 EMTN                              | EUR    | 5 264 000           | 5 398 109,03          | 0,39        |
| OTP BANK 6.125% 05-10-27 EMTN                            | EUR    | 10 500 000          | 11 260 428,65         | 0,81        |
| OTP BANK 7.35% 04-03-26 EMTN                             | EUR    | 1 463 000           | 1 521 241,13          | 0,11        |
| OTP BANK 7.5% 25-05-27 EMTN                              | USD    | 1 500 000           | 1 446 169,82          | 0,10        |
| OTP BANK 8.75% 15-05-33 EMTN                             | USD    | 2 529 000           | 2 498 839,86          | 0,18        |
| <b>TOTAL HONGRIE</b>                                     |        |                     | <b>40 365 888,85</b>  | <b>2,90</b> |
| <b>ILES CAIMANS</b>                                      |        |                     |                       |             |
| BANCO MERCANTILE DEL NORTE SA GRAND 5.875% PERP          | USD    | 10 500 000          | 9 299 409,65          | 0,67        |
| BANCO MERCANTILE DEL NORTE SA GRAND 8.375% PERP          | USD    | 1 700 000           | 1 632 457,13          | 0,12        |
| ESIC SUKUK 5.831% 14-02-29                               | USD    | 9 000 000           | 8 571 956,61          | 0,61        |
| GEMS MENASA CAYMAN LTD AND GEMS EDU 7.125% 31-07-26      | USD    | 6 297 000           | 6 003 326,06          | 0,43        |

### 3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

| Désignation des valeurs                                   | Devise | Qté Nbre ou nominal | Valeur actuelle      | % Actif Net |
|---|--------|---------------------|----------------------|-------------|
| LIBERTY COSTA RICA SENIOR SECURED FINANC 10.875% 15-01-31 | USD    | 300 000             | 311 159,09           | 0,03        |
| TRANSOCEAN AQUILA 8.0% 30-09-28                           | USD    | 1 150 000           | 1 112 795,72         | 0,08        |
| <b>TOTAL ILES CAIMANS</b>                                 |        |                     | <b>26 931 104,26</b> | <b>1,94</b> |
| <b>INDONESIE</b>  |        |                     |                      |             |
| PT TOWER BERSAMA INFRASTRUCTURE TBK 2.8% 02-05-27         | USD    | 200 000             | 173 143,30           | 0,01        |
| <b>TOTAL INDONESIE</b>                                    |        |                     | <b>173 143,30</b>    | <b>0,01</b> |
| <b>IRLANDE</b>  |        |                     |                      |             |
| AB CARVAL EURO CLO IC DAC E3R+6.0% 25-01-37               | EUR    | 3 400 000           | 3 685 200,95         | 0,26        |
| ANCHORAGE CAPITAL EUROPE CLO 8 DAC E3R+3.2% 25-07-35      | EUR    | 3 000 000           | 3 075 709,83         | 0,22        |
| ANCHORAGE CAPITAL EUROPE CLO 8 DAC E3R+6.1% 25-07-35      | EUR    | 4 000 000           | 4 219 506,76         | 0,31        |
| ANCHORAGE CAPITAL EUROPE CLO 8 DAC E3R+7.8% 25-07-35      | EUR    | 970 000             | 1 014 971,92         | 0,08        |
| ARBOUR CLO XII DAC E3R+7.39% 15-01-38                     | EUR    | 5 200 000           | 5 465 671,99         | 0,39        |
| ARES EUROPEAN CLO XVII DAC E3R+5.2% 15-07-37              | EUR    | 4 800 000           | 5 154 695,20         | 0,37        |
| ARES EUROPEAN CLO XVII DAC E3R+7.91% 15-07-37             | EUR    | 6 000 000           | 6 666 400,60         | 0,47        |
| AURIUM CLO IX DAC E3R+0.95% 28-10-34                      | EUR    | 9 800 000           | 9 859 821,38         | 0,71        |
| AURIUM CLO V DAC E3R+3.5% 17-04-34                        | EUR    | 2 700 000           | 2 762 021,40         | 0,19        |
| AURIUM CLO VI DAC E3R+3.3% 22-05-34                       | EUR    | 200 000             | 201 995,95           | 0,02        |
| AVOCA CLO XXIX DAC E3R+1.48% 15-04-37                     | EUR    | 5 000 000           | 5 108 357,28         | 0,37        |
| AVOCA CLO XXIX DAC E3R+3.9% 15-04-37                      | EUR    | 1 500 000           | 1 562 769,57         | 0,11        |
| BAIN CAPITAL EURO CLO 20201 DAC E3R+4.25% 24-01-33        | EUR    | 3 200 000           | 3 287 071,98         | 0,24        |
| BAIN CAPITAL EURO CLO 20221 DAC E3R+6.99% 19-10-34        | EUR    | 1 200 000           | 1 240 421,43         | 0,08        |
| BARINGS EURO CLO E3R+5.99% 20-01-38                       | EUR    | 6 000 000           | 6 492 341,73         | 0,47        |
| BK IRELAND 7.594% 06-12-32                                | GBP    | 280 000             | 355 720,59           | 0,03        |
| BK IRELAND GROUP 4.625% 13-11-29                          | EUR    | 667 000             | 708 138,52           | 0,05        |
| BK IRELAND GROUP 4.875% 16-07-28                          | EUR    | 172 000             | 185 672,32           | 0,02        |
| BRIDGEPOINT CLO VIDESIGNATED ACTIVITY E3R+1.49% 14-11-36  | EUR    | 10 000 000          | 10 095 407,89        | 0,73        |
| BUSHY 1X E E3R+5.2% 15-04-36                              | EUR    | 2 040 000           | 2 105 346,47         | 0,15        |
| BUSHY 1X E E3R+7.46% 15-04-36                             | EUR    | 3 800 000           | 3 963 518,69         | 0,28        |
| CAIRN CLO XVI DESIGNATED ACTIVITY E3R+2.9% 15-01-37       | EUR    | 3 000 000           | 3 130 615,60         | 0,23        |
| CAIRN CLO XVI DESIGNATED ACTIVITY E3R+3.85% 15-01-37      | EUR    | 4 800 000           | 4 989 261,44         | 0,36        |
| CAIRN CLO XVI DESIGNATED ACTIVITY E3R+5.2% 15-01-37       | EUR    | 4 800 000           | 5 092 015,52         | 0,37        |
| CAIRN CLO XVII DAC E3R+3.6% 18-10-36                      | EUR    | 3 500 000           | 3 585 917,42         | 0,26        |
| CAIRN CLO XVII DAC E3R+5.3% 18-10-36                      | EUR    | 2 000 000           | 2 071 756,40         | 0,15        |
| CAIRN CLO XVII DAC E3R+7.46% 18-10-36                     | EUR    | 2 000 000           | 2 101 583,80         | 0,15        |
| CAPITAL FOUR CLO I DAC E3R+4.9% 25-10-36                  | EUR    | 2 000 000           | 2 088 482,04         | 0,15        |
| CAPITAL FOUR CLO VII DAC E3R+1.5% 25-04-37                | EUR    | 10 000 000          | 10 213 393,39        | 0,73        |
| CARLYLE EURO CLO 20171 DAC E3R+1.7% 15-07-34              | EUR    | 3 500 000           | 3 520 713,47         | 0,25        |
| CARLYLE EURO CLO 20171 DAC E3R+3.45% 15-07-34             | EUR    | 1 850 000           | 1 884 157,66         | 0,13        |
| CARLYLE EURO CLO 20213 DAC E3R+1.7% 15-02-36              | EUR    | 2 300 000           | 2 304 070,23         | 0,17        |
| CARLYLE EURO CLO 20213 DAC E3R+3.5% 15-02-36              | EUR    | 1 500 000           | 1 495 024,30         | 0,10        |
| CARLYLE GLOBAL MKT EURO CLO 20152 E3R+3.7% 10-11-35       | EUR    | 2 700 000           | 2 667 307,26         | 0,19        |
| CLARINDA PARK CLO DAC E3R+3.3% 22-02-34                   | EUR    | 1 650 000           | 1 672 833,03         | 0,12        |
| CLARINDA PARK CLO DAC E3R+5.57% 22-02-34                  | EUR    | 2 700 000           | 2 758 821,57         | 0,20        |
| CLONMORE PARK CLO DAC E3R+1.5% 21-08-35                   | EUR    | 20 000 000          | 20 216 610,67        | 1,45        |
| CVC CORDATUS LOAN FUND XXII DAC E3R+5.93% 22-09-34        | EUR    | 2 000 000           | 2 022 216,20         | 0,15        |
| FAIR OAKS LOAN FUNDING V DAC E3R+1.48% 15-10-36           | EUR    | 17 000 000          | 17 215 934,76        | 1,24        |
| FIDELITY GRAND HARBOUR CLO 20221 DESIGN E3R+1.5% 15-04-37 | EUR    | 15 000 000          | 15 298 474,50        | 1,10        |
| FIDELITY GRAND HARBOUR CLO 20231 DAC E3R+5.9% 15-08-36    | EUR    | 2 500 000           | 2 622 874,92         | 0,19        |

### 3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

| Désignation des valeurs                                 | Devise | Qté Nbre ou nominal | Valeur actuelle | % Actif Net |
|---|--------|---------------------|-----------------|-------------|
| FIDELITY GRAND HARBOUR CLO 20231 DAC E3R+7.69% 15-08-36 | EUR    | 2 500 000           | 2 613 736,33    | 0,18        |
| FIDELITY GRAND HARBOUR CLO 20232 DAC E3R+4.1% 15-04-38  | EUR    | 4 800 000           | 5 058 792,64    | 0,36        |
| HARVEST CLO XXIX DAC E3R+6.4% 15-07-35                  | EUR    | 400 000             | 415 039,19      | 0,03        |
| HARVEST CLO XXIX DAC E3R+8.12% 15-07-35                 | EUR    | 600 000             | 627 851,12      | 0,05        |
| HARVEST CLO XXX DESIGNATED ACTIVITY E3R+5.2% 27-07-36   | EUR    | 3 450 000           | 3 611 297,77    | 0,26        |
| HARVEST CLO XXX DESIGNATED ACTIVITY E3R+7.5% 27-07-36   | EUR    | 2 400 000           | 2 503 510,00    | 0,18        |
| HARVEST CLO XXXI DAC E3R+5.6% 15-10-36                  | EUR    | 3 355 000           | 3 619 890,00    | 0,26        |
| HAYFIN EMERALD CLO E3R+5.79% 25-01-37                   | EUR    | 3 575 000           | 3 823 215,43    | 0,28        |
| HENLEY CLO I DAC E3R+0.95% 25-07-34                     | EUR    | 8 900 000           | 8 991 442,26    | 0,65        |
| INVESCO EURO CLO E3R+0.94% 15-07-34                     | EUR    | 10 200 000          | 10 280 215,52   | 0,74        |
| INVESCO EURO CLO E3R+6.4% 15-07-36                      | EUR    | 2 000 000           | 2 132 752,13    | 0,15        |
| INVESCO EURO CLO E3R+7.81% 15-07-36                     | EUR    | 4 000 000           | 4 209 227,07    | 0,30        |
| INVESCO EURO CLO IX DAC E3R+1.65% 20-04-36              | EUR    | 8 000 000           | 8 121 628,13    | 0,58        |
| INVESCO EURO CLO IX DAC E3R+4.0% 20-04-36               | EUR    | 4 000 000           | 4 101 235,36    | 0,29        |
| INVESCO EURO CLO IX DAC E3R+6.91% 20-04-36              | EUR    | 3 200 000           | 3 316 021,46    | 0,24        |
| JUBILEE CLO 2022XXVI DAC E3R+1.48% 15-04-38             | EUR    | 20 000 000          | 20 429 863,33   | 1,47        |
| MADISON PARK EURO FUNDING XIX DAC E3R+6.2% 15-04-36     | EUR    | 1 500 000           | 1 574 972,45    | 0,11        |
| MADISON PARK EURO FUNDING XIX DAC E3R+7.83% 15-04-36    | EUR    | 5 000 000           | 5 322 756,00    | 0,38        |
| MARGAY CLO I DAC E3R+6.4% 15-07-36                      | EUR    | 3 000 000           | 3 178 895,30    | 0,23        |
| MARGAY CLO I DAC E3R+8.35% 15-07-36                     | EUR    | 3 000 000           | 3 188 925,50    | 0,23        |
| NASSAU EURO CLO II DAC E3R+6.4% 25-04-36                | EUR    | 2 000 000           | 2 116 363,91    | 0,15        |
| NASSAU EURO CLO II DAC E3R+7.95% 25-04-36               | EUR    | 4 200 000           | 4 335 991,52    | 0,31        |
| NASSAU EURO CLO III DAC E3R+0.0% 15-07-37               | EUR    | 2 500 000           | 2 555 705,94    | 0,18        |
| NASSAU EURO CLO III DAC E3R+7.46% 15-07-37              | EUR    | 3 000 000           | 3 156 534,22    | 0,22        |
| NASSAU EURO CLO III DAC E3R 15-07-37                    | EUR    | 2 000 000           | 2 119 052,13    | 0,16        |
| OCP EURO CLO 2019 3 E3R+5.1% 25-04-36                   | EUR    | 3 000 000           | 3 122 969,10    | 0,22        |
| OCP EURO CLO 2019 3 E3R+7.32% 25-04-36                  | EUR    | 3 000 000           | 3 164 851,90    | 0,22        |
| OCP EURO CLO 20226 DAC E3R+2.7% 20-07-36                | EUR    | 8 250 000           | 8 660 093,75    | 0,62        |
| OCP EURO CLO 20226 DAC E3R+3.5% 20-07-36                | EUR    | 1 000 000           | 1 058 595,10    | 0,08        |
| OCP EURO CLO 20226 DAC E3R+7.66% 20-07-36               | EUR    | 3 100 000           | 3 374 315,18    | 0,24        |
| PALMER SQUARE EUROPEAN CLO 20232 DAC E3R+7.65% 15-10-36 | EUR    | 6 500 000           | 6 859 767,85    | 0,49        |
| PENTA CLO 15 DAC E3R+5.7% 15-01-37                      | EUR    | 4 000 000           | 4 309 250,53    | 0,30        |
| PENTA CLO 15 DAC E3R+8.05% 15-01-37                     | EUR    | 4 300 000           | 4 666 541,03    | 0,34        |
| PROVIDUS CLO E3R+5.25% 18-07-36                         | EUR    | 5 400 000           | 5 800 520,34    | 0,42        |
| PROVIDUS CLO E3R+7.63% 18-07-36                         | EUR    | 6 100 000           | 6 663 557,45    | 0,48        |
| PROVIDUS CLO IV DAC E3R+3.25% 20-04-34                  | EUR    | 4 000 000           | 4 067 631,09    | 0,29        |
| RRE 17 LOAN MANAGEMENT DAC E3R+1.48% 15-04-39           | EUR    | 20 000 000          | 20 466 390,00   | 1,47        |
| SIGNAL HARMONIC CLO I DESIGNATED E3R+6.5% 15-07-36      | EUR    | 3 500 000           | 3 696 124,37    | 0,27        |
| SONA FIOS CLO I DAC E3R+5.9% 15-07-36                   | EUR    | 5 910 000           | 6 410 990,50    | 0,46        |
| SOUND POINT EURO CLO V FUNDING DAC E3R+3.3% 25-07-35    | EUR    | 200 000             | 205 132,60      | 0,01        |
| SOUND POINT EURO CLO X FUNDING DAC E3R+4.0% 20-04-38    | EUR    | 3 000 000           | 3 112 526,67    | 0,22        |
| TIKEHAU CLO DAC E3R+5.95% 20-10-35                      | EUR    | 3 000 000           | 3 159 543,22    | 0,23        |
| TIKEHAU CLO IX DAC E3R+6.4% 20-04-36                    | EUR    | 3 500 000           | 3 642 639,25    | 0,26        |
| TIKEHAU CLO IX DAC E3R+6.91% 20-04-36                   | EUR    | 1 750 000           | 1 834 288,58    | 0,13        |
| TIKEHAU CLO VII DAC E3R+7.04% 20-10-35                  | EUR    | 250 000             | 262 707,60      | 0,02        |
| TIKEHAU CLO VIII DAC E3R+8.4% 25-10-34                  | EUR    | 5 000 000           | 5 222 361,17    | 0,38        |
| TIKEHAU CLO XI DAC E3R+3.25% 15-10-36                   | EUR    | 3 500 000           | 3 598 946,98    | 0,26        |
| TIKEHAU CLO XI DAC E3R+5.0% 15-10-36                    | EUR    | 3 400 000           | 3 532 874,49    | 0,26        |

### 3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

| Désignation des valeurs                                     | Devise | Qté Nbre ou nominal | Valeur actuelle       | % Actif Net  |
|---|--------|---------------------|-----------------------|--------------|
| TIKEHAU CLO XI DAC E3R+7.47% 15-10-36                       | EUR    | 2 000 000           | 2 099 347,60          | 0,15         |
| TORO EUROPEAN CLO 6 DAC E3R+2.45% 12-01-32                  | EUR    | 5 000 000           | 5 080 636,50          | 0,37         |
| TORO EUROPEAN CLO 6 DAC E3R+3.5% 12-01-32                   | EUR    | 900 000             | 911 973,51            | 0,06         |
| TRINITAS EURO CLO I DAC E3R+4.4% 15-04-37                   | EUR    | 6 600 000           | 6 943 698,30          | 0,50         |
| TRINITAS EURO CLO IV DAC E3R+6.0% 15-05-38                  | EUR    | 2 633 000           | 2 730 771,45          | 0,20         |
| TRINITAS EURO CLO IV DAC E3R+7.11% 15-05-38                 | EUR    | 1 000 000           | 1 045 790,00          | 0,07         |
| TRINITAS EURO CLO V DESIGNATED ACTIVITY E3R+5.15% 25-10-37  | EUR    | 4 000 000           | 4 158 826,98          | 0,30         |
| WILTON PARK CLO DESIGNATED ACTIVITY COMP E3R+7.56% 25-11-36 | EUR    | 4 800 000           | 4 988 122,16          | 0,36         |
| <b>TOTAL IRLANDE</b>  |        |                     | <b>430 419 526,59</b> | <b>30,91</b> |
| <b>ITALIE</b>   |        |                     |                       |              |
| A2A EX AEM 5.0% PERP  | EUR    | 3 200 000           | 3 183 260,33          | 0,23         |
| AUTOSTRAD PER L ITALILIA 2.0% 04-12-28                      | EUR    | 1 844 000           | 1 720 747,14          | 0,13         |
| Banca Ifis 5.5% 27-02-29 EMTN                               | EUR    | 2 880 000           | 2 964 454,35          | 0,21         |
| Banca Ifis 6.875% 13-09-28                                  | EUR    | 2 900 000           | 3 227 649,45          | 0,23         |
| BANCA MEDIOLANUM 5.035% 22-01-27                            | EUR    | 800 000             | 831 560,85            | 0,06         |
| BANCA POPOLARE DI SONDRIO 5.5% 26-09-28                     | EUR    | 833 000             | 906 342,74            | 0,06         |
| BANCO BPM 4.625% 29-11-27 EMTN                              | EUR    | 4 340 000           | 4 563 336,76          | 0,33         |
| BANCO BPM 4.875% 18-01-27 EMTN                              | EUR    | 512 000             | 536 048,98            | 0,03         |
| BANCO BPM 6.5% PERP   | EUR    | 3 000 000           | 3 078 597,86          | 0,23         |
| BPER BANCA 4.25% 20-02-30 EMTN                              | EUR    | 4 500 000           | 4 599 355,45          | 0,33         |
| CREDITO EMILIANO 4.875% 26-03-30                            | EUR    | 2 250 000           | 2 368 939,28          | 0,17         |
| DAVIDE CAMPARI MILANO 1.25% 06-10-27                        | EUR    | 12 000 000          | 11 142 015,74         | 0,80         |
| ENEL 1.875% PERP  | EUR    | 350 000             | 294 577,99            | 0,02         |
| ENI 1.625% 17-05-28 EMTN                                    | EUR    | 8 600 000           | 8 076 371,33          | 0,58         |
| ENI 2.0% PERP   | EUR    | 1 662 000           | 1 546 830,57          | 0,11         |
| ENI 2.625% PERP   | EUR    | 500 000             | 492 779,67            | 0,03         |
| ENI 2.75% PERP  | EUR    | 2 500 000           | 2 234 169,52          | 0,16         |
| ENI 3.375% PERP   | EUR    | 2 300 000           | 2 189 466,71          | 0,16         |
| FINEBANK BANCA FINE 0.5% 21-10-27                           | EUR    | 180 000             | 167 495,15            | 0,02         |
| FINEBANK BANCA FINE 4.625% 23-02-29                         | EUR    | 2 295 000           | 2 383 994,58          | 0,17         |
| FINEBANK BANCA FINE 7.5% PERP                               | EUR    | 4 500 000           | 4 723 177,01          | 0,34         |
| ICCREA BANCA 4.25% 05-02-30                                 | EUR    | 2 400 000           | 2 446 453,90          | 0,17         |
| INTE 4.375% 29-08-27 EMTN                                   | EUR    | 6 000 000           | 6 335 291,64          | 0,45         |
| INTE 6.184% 20-02-34 EMTN                                   | EUR    | 444 000             | 476 475,01            | 0,03         |
| INTL DESIGN GROUP 10.0% 15-11-28                            | EUR    | 2 160 000           | 2 333 865,91          | 0,16         |
| KEPLER E3R+5.75% 15-05-29                                   | EUR    | 1 700 000           | 1 724 278,33          | 0,13         |
| LEASYS 3.875% 01-03-28 EMTN                                 | EUR    | 1 400 000           | 1 413 668,51          | 0,10         |
| LEASYS 4.5% 26-07-26 EMTN                                   | EUR    | 1 945 000           | 2 049 610,23          | 0,15         |
| MEDIOBANCABCA CREDITO FINANZ 4.875% 13-09-27                | EUR    | 1 200 000           | 1 272 523,97          | 0,10         |
| POSTE ITALIANE 2.625% PERP                                  | EUR    | 200 000             | 175 941,07            | 0,01         |
| TERNA RETE ELETTRICA NAZIONALE 2.375% PERP                  | EUR    | 1 747 000           | 1 631 993,70          | 0,11         |
| UNICREDIT 3.875% 11-06-28 EMTN                              | EUR    | 6 875 000           | 6 878 124,36          | 0,49         |
| UNICREDIT 4.3% 23-01-31 EMTN                                | EUR    | 6 363 000           | 6 504 737,74          | 0,47         |
| UNICREDIT 4.6% 14-02-30 EMTN                                | EUR    | 1 023 000           | 1 076 374,97          | 0,08         |
| UNICREDIT 4.8% 17-01-29 EMTN                                | EUR    | 297 000             | 313 446,86            | 0,03         |
| UNICREDIT 5.375% 16-04-34 EMTN                              | EUR    | 3 750 000           | 3 899 261,67          | 0,28         |
| <b>TOTAL ITALIE</b>   |        |                     | <b>99 763 219,33</b>  | <b>7,16</b>  |

### 3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

| Désignation des valeurs                                 | Devise | Qté Nbre ou nominal | Valeur actuelle      | % Actif Net |
|---|--------|---------------------|----------------------|-------------|
| <b>JERSEY</b>   |        |                     |                      |             |
| ASTON MARTIN CAPITAL 10.375% 31-03-29                   | GBP    | 660 000             | 797 357,72           | 0,06        |
| <b>TOTAL JERSEY</b>                                     |        |                     | <b>797 357,72</b>    | <b>0,06</b> |
| <b>LUXEMBOURG</b>                                       |        |                     |                      |             |
| BANQUE INTLE A LUXEMBOURG E3R+1.0% 24-05-27             | EUR    | 15 000 000          | 15 089 833,40        | 1,08        |
| BK LC LUX FINCO1 SARL 5.25% 30-04-29                    | EUR    | 13 850 000          | 14 155 761,83        | 1,01        |
| BLACKROCK EUROPEAN CLO XI DAC E3R+3.0% 17-07-34         | EUR    | 2 000 000           | 2 012 140,07         | 0,15        |
| CARLYLE EURO CLO 20202 DAC E3R+4.25% 15-01-34           | EUR    | 2 000 000           | 2 047 170,47         | 0,15        |
| HARVEST CLO XXIV DAC E3R+6.12% 15-07-34                 | EUR    | 1 000 000           | 1 025 824,90         | 0,07        |
| REDE DOR FINANCE SARL 4.95% 17-01-28                    | USD    | 4 000 000           | 3 633 645,91         | 0,27        |
| SANIIKOS FINANCIAL HOLDINGS 1 SARL 5.625% 15-12-26      | EUR    | 800 000             | 814 755,00           | 0,06        |
| SBB TREASURY OYJ 0.75% 14-12-28                         | EUR    | 600 000             | 390 587,31           | 0,03        |
| SBB TREASURY OYJ 1.125% 26-11-29                        | EUR    | 5 200 000           | 3 333 754,10         | 0,24        |
| TUI CRUISES 6.5% 15-05-26                               | EUR    | 1 400 000           | 1 295 188,98         | 0,09        |
| <b>TOTAL LUXEMBOURG</b>                                 |        |                     | <b>43 798 661,97</b> | <b>3,15</b> |
| <b>MEXIQUE</b>  |        |                     |                      |             |
| CIBANCO SA INSTITUCION DE BANCA CIB3332 4.375% 22-07-31 | USD    | 1 500 000           | 1 151 529,63         | 0,08        |
| <b>TOTAL MEXIQUE</b>                                    |        |                     | <b>1 151 529,63</b>  | <b>0,08</b> |
| <b>NORVEGE</b>  |        |                     |                      |             |
| DNB BANK A 5.0% 13-09-33 EMTN                           | EUR    | 1 154 000           | 1 233 853,71         | 0,08        |
| NORWEGIAN ENERGY COMPANY AS 9.5% 02-07-29               | USD    | 5 100 000           | 4 787 409,38         | 0,34        |
| PGS A 13.5% 31-03-27                                    | USD    | 2 600 000           | 2 774 012,60         | 0,20        |
| SR BANK SPAREBANKEN ROGALAND 3.625% 12-03-29            | EUR    | 4 550 000           | 4 612 122,46         | 0,34        |
| VAR ENERGI A 5.5% 04-05-29                              | EUR    | 1 895 000           | 2 021 672,05         | 0,15        |
| VAR ENERGI A 7.5% 15-01-28                              | USD    | 633 000             | 641 911,52           | 0,05        |
| VAR ENERGI A 7.862% 15-11-83                            | EUR    | 3 407 000           | 3 804 626,22         | 0,27        |
| <b>TOTAL NORVEGE</b>                                    |        |                     | <b>19 875 607,94</b> | <b>1,43</b> |
| <b>PAYS-BAS</b>   |        |                     |                      |             |
| ABN AMRO BK 4.375% 20-10-28                             | EUR    | 2 800 000           | 2 957 839,06         | 0,21        |
| ABN AMRO BK 4.375% PERP                                 | EUR    | 3 500 000           | 3 460 507,26         | 0,25        |
| ABN AMRO BK 6.339% 18-09-27                             | USD    | 3 300 000           | 3 176 210,61         | 0,23        |
| ARES EUROPEAN CLO E3R+1.47% 15-04-37                    | EUR    | 14 000 000          | 14 110 919,20        | 1,01        |
| ASR NEDERLAND NV 3.625% 12-12-28                        | EUR    | 3 500 000           | 3 572 610,56         | 0,25        |
| ASR NEDERLAND NV 7.0% 07-12-43                          | EUR    | 1 000               | 1 169,99             | 0,00        |
| BOELS TOPHOLDING BV 6.25% 15-02-29                      | EUR    | 1 400 000           | 1 491 637,80         | 0,11        |
| BRENNTAG FINANCE BV 3.75% 24-04-28                      | EUR    | 5 000 000           | 5 029 645,21         | 0,36        |
| COCA COLA HBC FINANCE BV 3.375% 27-02-28                | EUR    | 2 500 000           | 2 516 284,63         | 0,18        |
| DE VOLKSBANK NV 4.625% 23-11-27                         | EUR    | 9 000 000           | 9 437 744,51         | 0,68        |
| DE VOLKSBANK NV 7.0% PERP                               | EUR    | 2 600 000           | 2 602 798,55         | 0,19        |
| ENEL FINANCE INTL NV 3.375% 23-07-28                    | EUR    | 1 800 000           | 1 811 666,36         | 0,13        |
| IBERDROLA INTL BV E3R+1.55% 15-02-37                    | EUR    | 5 000 000           | 5 028 530,08         | 0,36        |
| ING GROEP NV 3.875% 12-08-29                            | EUR    | 2 800 000           | 2 858 249,18         | 0,21        |
| MERCEDESBENZ INTL FINANCE BV 3.25% 15-09-27             | EUR    | 3 600 000           | 3 602 852,26         | 0,26        |
| PROSUS NV 1.288% 13-07-29 EMTN                          | EUR    | 6 000 000           | 5 225 057,38         | 0,37        |
| PROSUS NV 1.539% 03-08-28 EMTN                          | EUR    | 4 100 000           | 3 737 229,65         | 0,27        |
| RANDSTAD NV 3.61% 12-03-29                              | EUR    | 5 500 000           | 5 519 207,43         | 0,40        |
| REPSOL INTL FINANCE BV 2.5% PERP                        | EUR    | 500 000             | 479 358,15           | 0,04        |
| REPSOL INTL FINANCE BV 4.247% PERP                      | EUR    | 1 000 000           | 1 008 526,80         | 0,07        |

### 3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

| Désignation des valeurs                             | Devise | Qté Nbre ou nominal | Valeur actuelle      | % Actif Net |
|---|--------|---------------------|----------------------|-------------|
| SARTORIUS FINANCE BV 4.25% 14-09-26                 | EUR    | 800 000             | 837 005,68           | 0,06        |
| STEDIN HOLDING NV 1.5% PERP                         | EUR    | 1 200 000           | 1 116 722,30         | 0,08        |
| TEVA PHAR FIN 1.625% 15-10-28                       | EUR    | 200 000             | 178 801,62           | 0,01        |
| TOYOTA MOTOR FINANCE NETHERLANDS BV 3.125% 11-07-29 | EUR    | 3 600 000           | 3 596 386,23         | 0,26        |
| VIA OUTLETS BV 1.75% 15-11-28                       | EUR    | 1 906 000           | 1 724 724,66         | 0,12        |
| <b>TOTAL PAYS-BAS</b>                               |        |                     | <b>85 081 685,16</b> | <b>6,11</b> |
| <b>PEROU</b>  |        |                     |                      |             |
| CAMPOSOL 6.0% 03-02-27                              | USD    | 400 000             | 325 718,38           | 0,02        |
| <b>TOTAL PEROU</b>                                  |        |                     | <b>325 718,38</b>    | <b>0,02</b> |
| <b>POLOGNE</b>                                      |        |                     |                      |             |
| PKO Bank Polski 4.5% 18-06-29                       | EUR    | 4 000 000           | 3 999 944,11         | 0,29        |
| PKO Bank Polski 4.5% 27-03-28                       | EUR    | 3 000 000           | 3 040 451,71         | 0,22        |
| PKO BANK POLSKI 5.625% 01-02-26                     | EUR    | 1 593 000           | 1 642 551,31         | 0,12        |
| <b>TOTAL POLOGNE</b>                                |        |                     | <b>8 682 947,13</b>  | <b>0,63</b> |
| <b>PORTUGAL</b>                                     |        |                     |                      |             |
| BCP 1.75% 07-04-28 EMTN                             | EUR    | 2 400 000           | 2 274 655,89         | 0,17        |
| NOVO BAN 4.25% 08-03-28 EMTN                        | EUR    | 7 300 000           | 7 405 717,50         | 0,53        |
| NOVO BAN 9.875% 01-12-33                            | EUR    | 7 200 000           | 8 761 169,31         | 0,63        |
| <b>TOTAL PORTUGAL</b>                               |        |                     | <b>18 441 542,70</b> | <b>1,33</b> |
| <b>REPUBLIQUE TCHEQUE</b>                           |        |                     |                      |             |
| CESKA SPORITELNA AS 5.943% 29-06-27                 | EUR    | 1 500 000           | 1 546 674,43         | 0,11        |
| CESKA SPORITELNA AS 6.693% 14-11-25                 | EUR    | 1 000 000           | 1 050 882,70         | 0,08        |
| RAIFFEISENBANK A S E 1.0% 09-06-28                  | EUR    | 6 500 000           | 5 874 733,39         | 0,43        |
| RAIFFEISENBANK A S E 4.959% 05-06-30                | EUR    | 2 300 000           | 2 309 897,59         | 0,16        |
| SAZKA GROUP AS 3.875% 15-02-27                      | EUR    | 4 434 000           | 4 428 020,87         | 0,31        |
| <b>TOTAL REPUBLIQUE TCHEQUE</b>                     |        |                     | <b>15 210 208,98</b> | <b>1,09</b> |
| <b>ROUMANIE</b>                                     |        |                     |                      |             |
| Banca Comerciala Romana 7.625% 19-05-27             | EUR    | 1 000 000           | 1 059 756,78         | 0,08        |
| BANCA TRANSILVANIA 8.875% 27-04-27                  | EUR    | 4 200 000           | 4 504 197,37         | 0,32        |
| <b>TOTAL ROUMANIE</b>                               |        |                     | <b>5 563 954,15</b>  | <b>0,40</b> |
| <b>ROYAUME-UNI</b>                                  |        |                     |                      |             |
| 3I GROUP 4.875% 14-06-29                            | EUR    | 160 000             | 165 445,46           | 0,01        |
| BARCLAYS 4.506% 31-01-33                            | EUR    | 2 250 000           | 2 341 805,63         | 0,17        |
| BARCLAYS 4.918% 08-08-30 EMTN                       | EUR    | 3 600 000           | 3 906 443,70         | 0,28        |
| BARCLAYS 9.25% PERP                                 | GBP    | 500 000             | 614 019,64           | 0,05        |
| BARCLAYS E3R+0.8% 08-05-28                          | EUR    | 6 000 000           | 6 050 966,67         | 0,44        |
| BP CAP MK 3.625% PERP                               | EUR    | 730 000             | 701 005,82           | 0,05        |
| CARNIVAL 1.0% 28-10-29                              | EUR    | 200 000             | 164 911,19           | 0,01        |
| CASTLE UK FIN 7.0% 15-05-29                         | GBP    | 5 300 000           | 5 898 723,96         | 0,43        |
| CRED SUIS SA AG LONDON BRANCH 0.25% 01-09-28        | EUR    | 3 200 000           | 2 807 050,67         | 0,20        |
| DS SMITH PLC 08750 1926 1209A 4.375% 27-07-27       | EUR    | 1 600 000           | 1 697 234,58         | 0,12        |
| EC FINANCE 3.0% 15-10-26                            | EUR    | 400 000             | 390 314,67           | 0,03        |
| ENQUEST 11.625% 01-11-27                            | USD    | 900 000             | 869 521,34           | 0,06        |
| INVESTEC 9.125% 06-03-33 EMTN                       | GBP    | 180 000             | 231 818,60           | 0,02        |
| KCA DEUTAG UK FINANCE 9.875% 01-12-25               | USD    | 4 000 000           | 3 797 838,95         | 0,27        |
| LLOYDS BANKING GROUP 4.375% 05-04-34                | EUR    | 4 495 000           | 4 508 161,11         | 0,32        |
| NATIONWIDE BUILDING SOCIETY 4.5% 01-11-26           | EUR    | 2 917 000           | 3 064 994,00         | 0,22        |
| NATL WESTMINSTER BANK 3.625% 09-01-29               | EUR    | 2 500 000           | 2 541 594,13         | 0,18        |

### 3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

| Désignation des valeurs   | Devise | Qté Nbre ou nominal | Valeur actuelle         | % Actif Net   |
|---|--------|---------------------|-------------------------|---------------|
| NATWEST GROUP 4.771% 16-02-29   | EUR    | 2 000 000           | 2 096 807,32            | 0,15          |
| NATWEST GROUP 5.125% PERP   | GBP    | 235 000             | 257 723,51              | 0,02          |
| NATWEST GROUP 5.763% 28-02-34   | EUR    | 1 550 000           | 1 649 738,43            | 0,12          |
| NATWEST GROUP 7.416% 06-06-33   | GBP    | 250 000             | 307 674,77              | 0,02          |
| PARATUS ENERGY SERVICES 9.0% 15-07-26   | USD    | 5 000 000           | 4 670 570,28            | 0,34          |
| PARATUS ENERGY SERVICES 9.5% 27-06-29   | USD    | 1 300 000           | 1 218 463,52            | 0,08          |
| PARATUS ENERGY SERVICES AUTRE V+0.0% 15-07-26   | USD    | 2 000 000           | 1 866 172,15            | 0,14          |
| PINNACLE BID 8.25% 11-10-28   | EUR    | 8 500 000           | 9 331 285,83            | 0,67          |
| SONGBIRD ESTATES 1.75% 07-04-26   | EUR    | 200 000             | 178 196,40              | 0,01          |
| STANDARD CHARTERED 4.3% PERP  | USD    | 300 000             | 239 208,30              | 0,02          |
| VIRGIN MONEY UK 11.0% 31-12-99  | GBP    | 1 000 000           | 1 332 739,67            | 0,10          |
| VIRGIN MONEY UK 8.25% PERP  | GBP    | 6 000 000           | 7 160 333,81            | 0,51          |
| WALDORF PRODUCTION UK 9.75% 01-10-24  | USD    | 44 446              | 41 229,92               | 0,00          |
| <b>TOTAL ROYAUME-UNI</b>  |        |                     | <b>70 101 994,03</b>    | <b>5,04</b>   |
| <b>SINGAPOUR</b>  |        |                     |                         |               |
| MEDCO MAPLE TREE PTE 8.96% 27-04-29   | USD    | 3 830 000           | 3 796 475,71            | 0,27          |
| <b>TOTAL SINGAPOUR</b>  |        |                     | <b>3 796 475,71</b>     | <b>0,27</b>   |
| <b>SLOVENIE</b>   |        |                     |                         |               |
| Nova Kreditna Banka Maribor dd 4.75% 03-04-28   | EUR    | 2 700 000           | 2 744 367,29            | 0,19          |
| Nova Kreditna Banka Maribor dd 7.375% 29-06-26  | EUR    | 1 200 000           | 1 231 987,40            | 0,09          |
| <b>TOTAL SLOVENIE</b>   |        |                     | <b>3 976 354,69</b>     | <b>0,28</b>   |
| <b>SUEDE</b>  |        |                     |                         |               |
| SAMHALLSBYGGNADSBOLAGET I NORDEN AB 2.25% 12-08-27  | EUR    | 1 500 000           | 1 094 511,76            | 0,08          |
| SAMHALLSBYGGNADSBOLAGET I NORDEN AB 2.375% 04-09-26   | EUR    | 1 500 000           | 1 208 785,49            | 0,09          |
| SAMHALLSBYGGNADSBOLAGET I NORDEN AB 2.625% PERP   | EUR    | 100 000             | 35 652,00               | 0,00          |
| SAMHALLSBYGGNADSBOLAGET I NORDEN AB 2.875% PERP   | EUR    | 700 000             | 251 517,00              | 0,02          |
| SWEDBANK AB 4.125% 13-11-28   | EUR    | 2 720 000           | 2 862 072,51            | 0,20          |
| TELEFON AB LM ERICSSON 5.375% 29-05-28  | EUR    | 2 100 000           | 2 208 542,38            | 0,16          |
| VATTENFALL AB 3.0% 19/03/77   | EUR    | 200 000             | 193 161,03              | 0,02          |
| <b>TOTAL SUEDE</b>  |        |                     | <b>7 854 242,17</b>     | <b>0,57</b>   |
| <b>SUISSE</b>   |        |                     |                         |               |
| EFG FINANCIAL INTERNANTIONAL 5.5% PERP  | USD    | 300 000             | 259 404,40              | 0,02          |
| JULIUS BAER GRUPPE AG 6.625% PERP   | EUR    | 4 954 000           | 4 943 332,84            | 0,35          |
| UBS GROUP AG 9.25% PERP   | USD    | 5 300 000           | 5 376 394,84            | 0,39          |
| <b>TOTAL SUISSE</b>   |        |                     | <b>10 579 132,08</b>    | <b>0,76</b>   |
| <b>TURQUIE</b>  |        |                     |                         |               |
| ANADOLU EFES BIRACILIK VE MALT SANAYI AS 3.375% 29-06-28                                      | USD    | 7 600 000           | 6 172 088,17            | 0,44          |
| COCA COLA ICECEK SANAYI 4.5% 20-01-29   | USD    | 500 000             | 439 822,72              | 0,03          |
| FORD OTOMOTIV SANAYI AS 7.125% 25-04-29   | USD    | 1 000 000           | 955 120,52              | 0,07          |
| TAV HAVALIMANLARI HOLDING AS 8.5% 07-12-28  | USD    | 1 200 000           | 1 152 467,77            | 0,09          |
| <b>TOTAL TURQUIE</b>  |        |                     | <b>8 719 499,18</b>     | <b>0,63</b>   |
| <b>TOTAL Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé</b> |        |                     | <b>1 312 625 038,87</b> | <b>94,27</b>  |
| <b>TOTAL Obligations et valeurs assimilées</b>  |        |                     | <b>1 312 625 038,87</b> | <b>94,27</b>  |
| <b>Créances</b>   |        |                     | <b>152 868 266,71</b>   | <b>10,98</b>  |
| <b>Dettes</b>   |        |                     | <b>-168 242 436,71</b>  | <b>-12,08</b> |
| <b>Comptes financiers</b>   |        |                     | <b>95 101 912,57</b>    | <b>6,83</b>   |
| <b>Actif net</b>  |        |                     | <b>1 392 473 223,64</b> | <b>100,00</b> |

|  |     |                |        |
|--|-----|----------------|--------|
| Parts CARMIGNAC CREDIT 2027 A EUR Ydis | EUR | 420 583,512    | 114,69 |
| Parts CARMIGNAC CREDIT 2027 E EUR Ydis | EUR | 1 462,420      | 114,63 |
| Parts CARMIGNAC CREDIT 2027 F EUR Ydis | EUR | 283 424,545    | 114,79 |
| Parts CARMIGNAC CREDIT 2027 A EUR Acc  | EUR | 10 145 456,281 | 118,86 |
| Parts CARMIGNAC CREDIT 2027 E EUR Acc  | EUR | 13 216,424     | 118,15 |
| Parts CARMIGNAC CREDIT 2027 F EUR Acc  | EUR | 868 501,242    | 119,80 |

## ANNEXE IV

Modèle d'informations périodiques pour les produits financiers visés à l'article 8, paragraphes 1, 2 et 2 bis, du règlement (UE) 2019/2088 et à l'article 6, premier alinéa, du règlement (UE) 2020/852

Dénomination du Produit: CARMIGNAC Credit 2027

Identifiant d'entité juridique: 969500CBCN3SVAJGGA78

### Caractéristiques environnementales et / ou sociales

Ce produit financier a-t-il un objectif d'investissement durable ?

| ● ● <input type="checkbox"/> Oui  | ● <input checked="" type="checkbox"/> Non  |
|---|--|
| <input type="checkbox"/> Il réalisera un minimum d'investissements durables ayant un objectif environnemental : ____%   | <input type="checkbox"/> Il promeut des caractéristiques environnementales et sociales (E/S) et, bien qu'il n'ait pas pour objectif l'investissement durable, il contiendra une proportion minimale de __ d'investissements durables |
| <input type="checkbox"/> dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la Taxinomie de l'UE        | <input type="checkbox"/> ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE   |
| <input type="checkbox"/> dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la Taxinomie de l'UE | <input type="checkbox"/> ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE                                    |
| <input type="checkbox"/> Il réalisera un minimum d'investissements durables ayant un objectif social : ____%  | <input checked="" type="checkbox"/> Il promeut des caractéristiques E/S, mais ne réalisera pas d'investissements durables  |
| <input type="checkbox"/>  | <input type="checkbox"/> ayant un objectif social  |

### Dans quelle mesure les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par ce produit financier ont-elles été atteintes ?

Le fonds applique des approches « best-in-universe » (identification des sociétés qui offrent des activités durables) et « best-effort » (approche consistant à privilégier les émetteurs démontrant une amélioration ou de bonnes perspectives de leurs pratiques et de leurs performances ESG dans le temps) afin d'investir de manière durable en combinant une stratégie reposant sur trois piliers : 1) intégration ESG, 2) filtrage négatif, 3) responsabilité et engagement des détenteurs d'obligations pour promouvoir les caractéristiques environnementales et sociales 4) suivi des principales incidences négatives (principal adverse impacts- « PAI »).

Aucune violation des caractéristiques environnementales et sociales promues n'a été constatée au cours de l'année.

Par **investissement durable**, on entend un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental ou social, pour autant qu'il ne cause de préjudice important à aucun de ces objectifs et que les sociétés bénéficiaires des investissements appliquent des pratiques de bonne gouvernance.

La **taxinomie de l'UE** est un système de classification institué par le règlement (UE) 2020/852, qui dresse une liste d'**activités économiques durables sur le plan environnemental**. Ce règlement ne dresse pas de liste d'activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables ayant un objectif environnemental ne sont pas nécessairement alignés sur la taxinomie.



## ● Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?

Le fonds maître utilise les indicateurs de durabilité suivants pour mesurer la réalisation de chacune des caractéristiques environnementales ou sociales qu'il promet :

- 1) **Taux de couverture de l'analyse ESG** : L'intégration ESG, au travers de la notation ESG effectuée via la plateforme ESG propriétaire « START » (System for Tracking and Analysis of a Responsible Trajectory) de Carmignac, comprenant des notes ESG internes et externes, est appliquée à au moins 90% des titres (hors liquidités et produits dérivés). Sur la période allant de juillet 2024 à juin 2025, le taux de couverture de l'analyse ESG était de 98.7% des titres, en moyenne, basée sur les données de fin de trimestre.
- 2) **Réduction de l'univers d'investissement** L'univers d'investissement initial aux fins de la réduction de l'univers comprend environ 2500 émetteurs et est composé des indices ICE BofA Global Corporate, ICE BofA Global High Yield, et ICE BofA Emerging Market Corporate Plus. Cet univers d'investissement est réduit par l'application des exclusions décrites ci-après :
  - a. **Exclusions à l'échelle de la société de gestion** : les activités et pratiques non durables sont identifiées à l'aide d'une approche fondée sur les normes et règles internationales dans les domaines suivants : (a) controverses concernant les principes directeurs de l'OCDE, la Déclaration de l'Organisation internationale du travail (OIT) relative aux principes et droits fondamentaux au travail, et les principes du Pacte mondial des Nations unies, (b) armes controversées, (c) production de charbon thermique, (d) producteurs d'énergie, (e) tabac, (f) divertissement pour adultes.
  - b. **Filtrage négatif propre au fonds** : Les positions du portefeuille ayant un score START global de « D » ou « E » (sur une échelle de notation de « E » à « A ») sont exclues de l'univers d'investissement du fonds. Les entreprises en portefeuilles ayant obtenu un score START de « E » (sur une échelle de notation de « E » à « A ») sur les piliers environnementaux ou sociaux sont exclues de l'univers d'investissement du fonds. Les entreprises ayant une notation MSCI globale de « CCC » ou « B » (sur une échelle de notation de « C » à « AAA ») sont a priori exclues de l'univers d'investissement du fonds. Les entreprises ayant une notation MSCI globale de « CCC » ou « B » (sur une échelle de notation de « C » à « AAA ») ayant obtenu un score START de « C » et plus (sur une échelle de notation de « A » à « E ») peuvent réintégrer l'univers d'investissement du fonds. En outre, la société de gestion applique un filtrage spécifique aux instruments de titrisation, notamment les CLOs (« collateralised loan obligation »). Une analyse ad hoc des caractéristiques environnementales et/ou sociales des véhicules de titrisation éligibles est effectuée par le gérant. Cette analyse aboutit à une notation systématique des instruments de titrisation éligibles dans la plateforme ESG START de Carmignac. Le fonds ne peut investir dans les instruments les moins bien notés

Préalablement à la réduction de l'univers d'investissement telle que décrite ci-dessus, les univers actions et obligations d'entreprise sont repondérés afin d'éliminer tout biais qui pourrait mener à des différences significatives entre la composition des indices constituant ces univers et celle du portefeuille du fonds. Chaque émetteur est repondéré en fonction des pondérations historiques du fonds par secteurs, zones géographiques (marchés émergents / marchés développés) et capitalisations (petite / moyenne / grande), avec une marge autorisée de +/-5% pour chacune de ces caractéristiques. Les pondérations utilisées sont calculées annuellement, cependant les constituants de l'univers et les données ESG utilisées pour réduire l'univers sont actualisés trimestriellement. La repondération est effectuée en utilisant la moyenne des pondérations historiques du fonds, constatées sur les 5 dernières années (correspondant à l'horizon de placement recommandé).

Sur la période allant de juillet 2024 à juin 2025, l'univers a été réduit de 22.0% en moyenne, basée sur les données de fin de trimestre.

Les **indicateurs de durabilité** évaluent la mesure dans laquelle les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier sont atteintes.

- 3) Responsabilité actionnariale :** les engagements ESG des entreprises contribuant à une meilleure sensibilisation aux politiques de développement durable des entreprises et à leur amélioration sont mesurés par les indicateurs suivants : (a) niveau d'engagement actif et politiques de vote, (b) nombre d'engagements, (c) taux de vote, et (d) participation aux assemblées d'actionnaires (ou de détenteur d'obligations). Sur la période de juillet 2024 à juin 2025, nous avons effectué 70 engagements auprès de 79 sociétés et 1 entité souveraine au niveau de Carmignac, et 9 sociétés au niveau du fonds Carmignac Credit 2027.
- 4) Principales incidences négatives (*principal adverse impacts*- « PAI ») :** concernant le suivi des principales incidences négatives, et conformément à l'annexe 1 du règlement délégué (UE) 2022/1288, le fonds suit 16 indicateurs environnementaux et sociaux obligatoires, et 2 indicateurs facultatifs pour démontrer l'impact des investissements durables par rapport à ces indicateurs : émissions de gaz à effet de serre (GES), empreinte carbone, intensité de GES des sociétés bénéficiaires des investissements, exposition à des sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles, part de consommation et de production d'énergie non renouvelable, intensité de consommation d'énergie par secteur à fort impact climatique, activités ayant une incidence négative sur des zones sensibles sur le plan de la biodiversité, rejets dans l'eau, ratio de déchets dangereux et de déchets radioactifs, utilisation et recyclage de l'eau (choix facultatif), violations des principes du Pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'OCDE pour les entreprises multinationales, absence de processus et de mécanismes de conformité permettant de contrôler le respect des principes du Pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales, écart de rémunération entre hommes et femmes non corrigé, mixité au sein des organes de gouvernance, exposition à des armes controversées, ratio de rémunération excessif (choix facultatif). Les émetteurs souverains font l'objet d'un suivi des violations de normes sociales de leur intensité de GES.

Veillez trouver ci-dessous les performances des indicateurs concernant les principales incidences négatives sur la période allant de juillet 2024 à juin 2025, basé sur la moyenne des données à fin de trimestre :

| Indicateurs PAI  | Sur la base des données communiquées par l'entreprise  | Fonds      | Couverture |
|--|--|------------|------------|
| Scope 1 GES  | Scope 1 émissions GES  | 76,512.53  | 84%        |
| Scope 2 GES  | Scope 2 émissions GES  | 6,393.31   | 84%        |
| Scope 3 GES  | A partir du 1er Janvier 2023, Scope 3 émissions GES  | 596,947.18 | 84%        |
| Total GES  | Total émissions GES  | 677,317.05 | 84%        |
| Empreinte carbone  | Empreinte carbone  | 514.77     | 84%        |
| Niveau d'intensité GES   | Intensité GES entreprises  | 901.93     | 89%        |
| Exposition aux entreprises actives dans le secteur des combustibles fossiles                 | Part des investissements dans les entreprises actives dans le secteur des combustibles fossiles  | 9%         | 89%        |
| Part de la consommation et de la production d'énergie non-renouvelable                       | Part de la consommation et de la production d'énergie non renouvelable des entreprises, provenant de sources d'énergie non renouvelables par comparaison aux sources d'énergies renouvelables, exprimée en pourcentage | 60%        | 85%        |
| Intensité de la consommation d'énergie par secteur climatique à fort impact - Total          | Consommation d'énergie en GWh par million d'EUR de revenus des entreprises, par secteur à fort impact climatique - Total   | 0.26       | 86%        |
| Intensité de la consommation d'énergie par secteur climatique à fort impact - NACE Secteur A | Consommation d'énergie en GWh par million d'EUR de revenus des entreprises, par secteur à fort impact climatique - NACE Secteur A (Agriculture, sylviculture et pêche)   | -          | 86%        |

|   |   |      |     |
|---|---|------|-----|
| Intensité de la consommation d'énergie par secteur climatique à fort impact - NACE Secteur B              | Consommation d'énergie en GWh par million d'EUR de revenus des entreprises, par secteur à fort impact climatique - NACE Secteur B (Mines et carrières)  | 1.84 | 86% |
| Intensité de la consommation d'énergie par secteur climatique à fort impact - NACE Secteur C              | Consommation d'énergie en GWh par million d'EUR de revenus des entreprises, par secteur à fort impact climatique - NACE Secteur C (Fabrication)   | 0.39 | 86% |
| Intensité de la consommation d'énergie par secteur climatique à fort impact - NACE Secteur D              | Consommation d'énergie en GWh par million d'EUR de revenus des entreprises, par secteur à fort impact climatique - NACE Secteur D (Fourniture d'électricité, de gaz, de vapeur et d'air conditionné)                            | 0.94 | 86% |
| Intensité de la consommation d'énergie par secteur climatique à fort impact - NACE Secteur E              | Consommation d'énergie en GWh par million d'EUR de revenus des entreprises, par secteur à fort impact climatique - NACE Secteur E (approvisionnement en eau, assainissement, gestion des déchets et activités d'assainissement) | 0.82 | 86% |
| Intensité de la consommation d'énergie par secteur climatique à fort impact - NACE Secteur F              | Consommation d'énergie en GWh par million d'EUR de revenus des entreprises, par secteur à fort impact climatique - NACE Secteur F (Construction)  | 0.09 | 86% |
| Intensité de la consommation d'énergie par secteur climatique à fort impact - NACE Secteur G              | Consommation d'énergie en GWh par million d'EUR de revenus des entreprises, par secteur à fort impact climatique - NACE Secteur G (Commerce de gros et de détail ; réparation d'automobiles et de motocycles)                   | 0.04 | 86% |
| Intensité de la consommation d'énergie par secteur climatique à fort impact - NACE Secteur H              | Consommation d'énergie en GWh par million d'EUR de revenus des entreprises, par secteur à fort impact climatique - NACE Secteur H (Transport et stockage)   | 2.73 | 86% |
| Intensité de la consommation d'énergie par secteur climatique à fort impact - NACE Secteur L              | Consommation d'énergie en GWh par million d'EUR de revenus des entreprises, par secteur à fort impact climatique - NACE Secteur L (Activités immobilières)  | 0.51 | 86% |
| Biodiversité  | Part des investissements réalisés dans des entreprises dont les sites/opérations sont situés dans des endroits sensibles du point de vue de la biodiversité et dont les activités impactent négativement ces zones              | 5%   | 88% |
| Emissions liées à l'eau   | Tonnes d'émissions dans l'eau générées par les entreprises par million d'EUR investi, exprimé en moyenne pondérée   | 0.02 | 1%  |
| Déchets dangereux   | Tonnes de déchets dangereux générés par les entreprises par million d'EUR investi, exprimé en moyenne pondérée  | 0.96 | 81% |
| Usage d'eau et recyclage  | Quantité moyenne d'eau consommée et récupérée par les entreprises (en mètres cubes) par million d'euros de revenus  | 0.00 | 0%  |
| Violations des principes du Pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'Organisation | Part des investissements dans des entreprises qui ont été impliquées dans des violations des principes du Pacte mondial des Nations Unies ou des Principes directeurs de l'OCDE pour les  | -    | 92% |

| de coopération et de développement économique (OCDE) pour les entreprises multinationales   | entreprises multinationales   |        |     |
|---|---|--------|-----|
| Absence de processus et de contrôle de conformité pour contrôler le respect des principes du Pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'OCDE pour les entreprises multinationales | Part des investissements dans les entreprises ne disposant pas de politiques pour contrôler le respect des principes de Pacte mondial des Nations Unies ou des principes directeurs de l'OCDE pour les entreprises multinationales, ou de mécanismes de traitement des plaintes en cas de violation des principes du Pacte mondial des Nations Unies ou des principes directeurs de l'OCDE pour les entreprises multinationales | 0.02   | 87% |
| Ecart de rémunération non ajusté entre les sexes  | Ecart salarial moyen non ajusté entre les sexes dans les entreprises  | 14%    | 68% |
| Diversité des sexes au sein du conseil d'administration   | Rapport moyen entre le nombre de femmes et d'hommes membres du conseil d'administration dans les entreprises  | 36%    | 88% |
| Exposition à des armes controversées  | Part des investissements dans des entreprises impliquées dans la fabrication ou la vente d'armes controversées  | -      | 90% |
| Taux de rémunération excessif des PDG   | Ratio moyen, au sein des entreprises bénéficiaires, entre la rémunération totale annuelle de la personne la mieux rémunérée et la rémunération totale annuelle médiane de l'ensemble des salariés (à l'exclusion de la personne la mieux rémunérée).  | 107.41 | 63% |

### ● ...et par rapport aux périodes précédentes ?

Ce fonds utilise les indicateurs de durabilité suivants pour mesurer la réalisation de chacune des caractéristiques environnementales ou sociales qu'il promeut :

- 5) **Taux de couverture de l'analyse ESG** : L'intégration ESG, au travers de la notation ESG effectuée via la plateforme ESG propriétaire « START » (*System for Tracking and Analysis of a Responsible Trajectory*) de Carmignac est appliquée à au moins 90% des titres. Au 30/06/2024, le taux de couverture de l'analyse ESG était de 95.03%.
- 6) **Réduction de l'univers d'investissement** un filtrage négatif distinct est appliqué à l'univers obligations d'émetteurs publics et privés, d'une part, et aux instruments de titrisation, d'autre part.

En ce qui concerne la poche obligations du fonds, le filtrage négatif consiste en des exclusions d'activités et de pratiques non durables, reflétées dans les faibles scores ESG de START, MSCI et ISS (« Institutional Shareholder Services ») ESG, sont effectués sur la base des indicateurs suivants : (a) pratiques préjudiciables à la société et à l'environnement, (b) controverses concernant les principes directeurs de l'OCDE et les principes du Pacte mondial des Nations unies, (c) armes controversées, (d) production de charbon thermique, (e) producteurs d'énergie n'ayant pas mis en place d'objectif d'alignement à l'Accord de Paris, (f) entreprises impliquées dans la production de tabac, (g) entreprises impliquées dans le divertissement pour adultes.

Pour ce qui est des instruments de titrisation, notamment les CLOs (« *collateralised loan obligation* ») une analyse ad hoc des caractéristiques environnementales et/ou sociales des véhicules de titrisation éligibles est effectuée par le gérant. Cette analyse aboutit à une notation

systématiques des instruments de titrisation éligibles dans la plateforme ESG START de Carmignac. Le fonds ne peut investir dans les instruments les moins bien notés.

Au 30/06/2024, l'univers du portefeuille était activement réduit.

- 7) Responsabilité actionnariale :** les engagements environnementaux et sociaux des entreprises conduisant à l'amélioration des politiques de développement durable des entreprises sont mesurés par les indicateurs suivants : (a) niveau d'engagement actif et politiques de vote, (b) nombre d'engagements, (c) taux de vote, et (d) participation aux assemblées d'actionnaires (ou de détenteur d'obligations). Sur la période du 1/07/2024 au 30/06/2024, nous avons effectué des engagements sur 62 sociétés au niveau de Carmignac, et 12 sociétés au niveau de Carmignac Crédit 2027 dont un auprès de Eni. Nous avons exercé nos droits de vote à 100% des assemblées auxquelles nous pouvions voter.

En outre, concernant le suivi des principales incidences négatives (*principal adverse impacts* – « PAI »), et conformément à l'annexe 1 du règlement délégué (UE) 2022/1288, le fonds suit 16 indicateurs environnementaux et sociaux obligatoires, et 2 indicateurs facultatifs pour démontrer l'impact des investissements durables par rapport à ces indicateurs : émissions de gaz à effet de serre (GES), empreinte carbone, intensité de GES des sociétés bénéficiaires des investissements, exposition à des sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles, part de consommation et de production d'énergie non renouvelable, intensité de consommation d'énergie par secteur à fort impact climatique, activités ayant une incidence négative sur des zones sensibles sur le plan de la biodiversité, rejets dans l'eau, ratio de déchets dangereux et de déchets radioactifs, utilisation et recyclage de l'eau (choix facultatif), violations des principes du Pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'OCDE pour les entreprises multinationales, absence de processus et de mécanismes de conformité permettant de contrôler le respect des principes du Pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales, écart de rémunération entre hommes et femmes non corrigé, mixité au sein des organes de gouvernance, exposition à des armes controversées, ratio de rémunération excessif (choix facultatif). Les émetteurs souverains font l'objet d'un suivi des violations de normes sociales de leur intensité de GES.

En 2023, nous avons remplacé Impact Cubed par MSCI comme fournisseur de données pour le suivi des PAI, car MSCI offrait une plus grande transparence et une plus grande flexibilité pour construire nos propres outils à partir des données brutes fournies par MSCI.

Veillez trouver ci-dessous les performances des indicateurs concernant les principales incidences négatives pour la période allant de juillet 2023 à juin 2024, basé sur la moyenne des données à fin de trimestre, pour les portions actions et obligations d'entreprise du portefeuille :

| Indicateurs PAI   | Sur la base des données communiquées par l'entreprise  | Fonds     | Couverture |
|---|--|-----------|------------|
| Scope 1 GES   | Scope 1 emissions GES  | 39409.17  | 70%        |
| Scope 2 GES   | Scope 2 emissions GES  | 3076.07   | 70%        |
| Scope 3 GES   | A partir du 1er Janvier 2023, Scope 3 émissions GES  | 253411.78 | 70%        |
| Total GES   | Total émissions GES  | 296089.19 | 70%        |
| Empreinte carbone   | Empreinte carbone  | 526.23    | 70%        |
| Niveau d'intensité GES  | Intensité GES entreprises  | 944.76    | 85%        |
| Exposition aux entreprises actives dans le secteur des combustibles fossiles        | Part des investissements dans les entreprises actives dans le secteur des combustibles fossiles  | 8%        | 85%        |
| Part de la consommation et de la production d'énergie non-renouvelable              | Part de la consommation d'énergie non renouvelable des entreprises, provenant de sources d'énergie non renouvelables par comparaison aux sources d'énergies renouvelables, exprimée en pourcentage | 64%       | 61%        |
| Intensité de la consommation d'énergie par secteur climatique à fort impact - Total | Consommation d'énergie en GWh par million d'EUR de revenus des entreprises, par secteur à fort impact climatique - Total   | 0.43      | 73%        |

|   |   |      |     |
|---|---|------|-----|
| Intensité de la consommation d'énergie par secteur climatique à fort impact - NACE Secteur A  | Consommation d'énergie en GWh par million d'EUR de revenus des entreprises, par secteur à fort impact climatique - NACE Secteur A (Agriculture, sylviculture et pêche)  | 0    | 73% |
| Intensité de la consommation d'énergie par secteur climatique à fort impact - NACE Secteur B  | Consommation d'énergie en GWh par million d'EUR de revenus des entreprises, par secteur à fort impact climatique - NACE Secteur B (Mines et carrières)  | 1.93 | 73% |
| Intensité de la consommation d'énergie par secteur climatique à fort impact - NACE Secteur C  | Consommation d'énergie en GWh par million d'EUR de revenus des entreprises, par secteur à fort impact climatique - NACE Secteur C (Fabrication)   | 0.43 | 73% |
| Intensité de la consommation d'énergie par secteur climatique à fort impact - NACE Secteur D  | Consommation d'énergie en GWh par million d'EUR de revenus des entreprises, par secteur à fort impact climatique - NACE Secteur D (Fourniture d'électricité, de gaz, de vapeur et d'air conditionné)  | 2.92 | 73% |
| Intensité de la consommation d'énergie par secteur climatique à fort impact - NACE Secteur E  | Consommation d'énergie en GWh par million d'EUR de revenus des entreprises, par secteur à fort impact climatique - NACE Secteur E (approvisionnement en eau, assainissement, gestion des déchets et activités d'assainissement)   | 1.37 | 73% |
| Intensité de la consommation d'énergie par secteur climatique à fort impact - NACE Secteur F  | Consommation d'énergie en GWh par million d'EUR de revenus des entreprises, par secteur à fort impact climatique - NACE Secteur F (Construction)  | 0.00 | 73% |
| Intensité de la consommation d'énergie par secteur climatique à fort impact - NACE Secteur G  | Consommation d'énergie en GWh par million d'EUR de revenus des entreprises, par secteur à fort impact climatique - NACE Secteur G (Commerce de gros et de détail ; réparation d'automobiles et de motocycles)   | 0.03 | 73% |
| Intensité de la consommation d'énergie par secteur climatique à fort impact - NACE Secteur H  | Consommation d'énergie en GWh par million d'EUR de revenus des entreprises, par secteur à fort impact climatique - NACE Secteur H (Transport et stockage)   | 3.86 | 73% |
| Intensité de la consommation d'énergie par secteur climatique à fort impact - NACE Secteur L  | Consommation d'énergie en GWh par million d'EUR de revenus des entreprises, par secteur à fort impact climatique - NACE Secteur L (Activités immobilières)  | 0.80 | 73% |
| Biodiversité  | Part des investissements réalisés dans des entreprises dont les sites/opérations sont situés dans des endroits sensibles du point de vue de la biodiversité et dont les activités impactent négativement ces zones  | 2%   | 77% |
| Emissions liées à l'eau   | Tonnes d'émissions dans l'eau générées par les entreprises par million d'EUR investi, exprimé en moyenne pondérée   | 0    | 0%  |
| Déchets dangereux   | Tonnes de déchets dangereux générés par les entreprises par million d'EUR investi, exprimé en moyenne pondérée  | 1.69 | 34% |
| Usage d'eau et recyclage  | Quantité moyenne d'eau consommée et récupérée par les entreprises (en mètres cubes) par million d'euros de revenus  | 0.00 | 1%  |
| Violations des principes du Pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'Organisation de coopération et de développement économique (OCDE) pour les entreprises multinationales     | Part des investissements dans des entreprises qui ont été impliquées dans des violations des principes du Pacte mondial des Nations Unies ou des Principes directeurs de l'OCDE pour les entreprises multinationales  | 0    | 88% |
| Absence de processus et de contrôle de conformité pour contrôler le respect des principes du Pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'OCDE pour les entreprises multinationales | Part des investissements dans les entreprises ne disposant pas de politiques pour contrôler le respect des principes du Pacte mondial des Nations Unies ou des principes directeurs de l'OCDE pour les entreprises multinationales, ou de mécanismes de traitement des plaintes en cas de violation des principes du Pacte mondial des Nations Unies ou des principes directeurs de l'OCDE pour les entreprises multinationales | 9%   | 77% |
| Ecart de rémunération non ajusté entre les sexes  | Ecart salarial moyen non ajusté entre les sexes dans les entreprises  | 16%  | 38% |
| Diversité des sexes au sein du conseil d'administration   | Rapport moyen entre le nombre de femmes et d'hommes membres du conseil d'administration dans les entreprises  | 35%  | 79% |
| Exposition à des armes controversées  | Part des investissements dans des entreprises impliquées dans la fabrication ou la vente d'armes controversées  | 0%   | 80% |

|                                       |  |       |     |
|---------------------------------------|--|-------|-----|
| Taux de rémunération excessif des PDG | Ratio moyen, au sein des entreprises bénéficiaires, entre la rémunération totale annuelle de la personne la mieux rémunérée et la rémunération totale annuelle médiane de l'ensemble des salariés (à l'exclusion de la personne la mieux rémunérée). | 66.01 | 53% |
|---------------------------------------|--|-------|-----|

- **Quels étaient les objectifs des investissements durables que le produit financier entendait partiellement réaliser et comment l'investissement durable a-t-il contribué à ces objectifs ?**

Non Applicable

- **Dans quelle mesure les investissements durables que le produit financier a partiellement réalisés n'ont-ils pas causé de préjudice important à un objectif d'investissement durable sur le plan environnemental ou social ?**

Non Applicable

*Comment les indicateurs concernant les incidences négatives ont-ils été pris en considération ?*

Non Applicable

*Les investissements durables sont-ils conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations Unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme ? Description détaillée :*

Non Applicable

*La taxonomie de l'UE établit un principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » en vertu duquel les investissements alignés sur la taxonomie ne devraient pas causer de préjudice important aux objectifs de la taxonomie de l'UE et qui s'accompagne de critères spécifiques de l'UE.*

Le principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » s'applique uniquement aux investissements sous-jacents au produit financier qui prennent en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental. Les investissements sous-jacents à la portion restante de ce produit financier ne prennent pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

## Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité?



La société de gestion s'est engagée à appliquer les normes techniques de réglementation (dits « RTS ») visées à l'annexe 1 du règlement délégué (UE) 2022/1288 qui qualifient 16 indicateurs environnementaux et sociaux obligatoires, et 2 indicateurs facultatifs pour démontrer l'impact des investissements durables par rapport à ces indicateurs : émissions de gaz à effet de serre (GES), empreinte carbone, intensité de GES des sociétés bénéficiaires des investissements, exposition à des sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles, part de consommation et de production d'énergie non renouvelable, intensité de consommation d'énergie par secteur à fort impact climatique, activités ayant une incidence négative sur des zones sensibles sur le plan de la biodiversité, rejets dans l'eau, ratio de déchets dangereux et de déchets radioactifs, utilisation et

recyclage de l'eau (choix facultatif), violations des principes du Pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'OCDE pour les entreprises multinationales, absence de processus et de mécanismes de conformité permettant de contrôler le respect des principes du Pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales, écart de rémunération entre hommes et femmes non corrigé, mixité au sein des organes de gouvernance, exposition à des armes controversées, ratio de rémunération excessif (choix facultatif). Les émetteurs souverains font l'objet d'un suivi des violations de normes sociales de leur intensité de GES.

Dans le cadre de sa stratégie PAI, Carmignac identifie les entreprises qui sous-performent l'indice de référence en termes d'indicateurs PAI. Notre fournisseur de données tiers, MSCI, nous permet de suivre l'impact de nos fonds pour chaque PAI.

Les valeurs PAI du fonds sont comparées aux valeurs de l'indice de référence. Lorsque le PAI du fonds sous performe l'indice de référence au-delà d'un certain seuil, nous recherchons les entreprises qui contribuent le plus à la sous-performance du PAI en question. Ces sociétés sont considérées comme des valeurs aberrantes.

L'identification des valeurs aberrantes pour chaque indicateur PAI nous permet d'engager le dialogue avec les entreprises afin de nous assurer qu'elles s'engagent à réduire leur impact. Nous avons identifié qu'A2A était l'un des principaux contributeurs à la sous-performance de Carmignac Credit 2027 pour l'indicateur de performance « exposition aux énergies fossiles » sur la période de juillet 2024 à juin 2025.

Nous avons pris contact avec A2A en Septembre 2024 car nous sommes investis dans une obligation liée au développement durable (SLB) dans certains de nos fonds obligataires et nous pensions que l'entreprise n'allait pas atteindre ses objectifs qu'elle s'était fixée en terme d'installation d'énergie renouvelable. L'entreprise nous a expliqué que le déploiement plus lent de leur capacité d'installation en renouvelable s'explique par la guerre en Ukraine qui a créé des inquiétudes sur la sécurité énergétique ainsi que des contraintes administratives qui les ralentissent. Nous avons également discuté avec l'entreprise de leur trajectoire de décarbonisation et leur avons demandé de mettre en place une stratégie de sortie du charbon et d'améliorer leur transparence sur leur usage de pricing interne du carbone.

Cet engagement a confirmé notre analyse que nous devons nous attendre à une augmentation des coupons en 2025 en raison de la possibilité qu'ils n'atteignent pas les objectifs fixés dans le cadre du SLB.

## Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

Veillez trouver ci-dessous les 15 principaux investissements sur la période allant de juillet 2024 à juin 2025 basés sur la moyenne des données à fin de mois:

| Investissements les plus importants                         | Secteur                         | % d'actifs | Pays       |
|---|---------------------------------|------------|------------|
| RRE 17 LOAN MANAGEMENT DAC                                  | Finance                         | 1.18%      | Irlande    |
| JUBILEE CLO 2022-XXVI DAC                                   | Finance                         | 1.17%      | Irlande    |
| CLONMORE PARK CLO DAC                                       | Energie                         | 1.17%      | Irlande    |
| NOVO BANCO 09/03/2028                                       | Energie                         | 1.13%      | Portugal   |
| FAIR OAKS LOAN FUNDING V DAC                                | Energie                         | 1.00%      | Irlande    |
| RAIFFEISENBANK AS 09/06/2027                                | Finance                         | 0.98%      | Tchequie   |
| ENI TV 11/02/2027   | Finance                         | 0.96%      | Italie     |
| WINTERSHALL DEA FINANCE 2 20/04/2026                        | Energie                         | 0.92%      | Allemagne  |
| TOTALENERGIES 25/10/2027                                    |                                 | 0.90%      | France     |
| BANCO SANTANDER 09/01/2029                                  |                                 | 0.90%      | Espagne    |
| FIDELITY GRAND HARBOUR CLO 2022-1 DESIGNATED<br>ACTIVITY CO | Consommation<br>Discrétionnaire | 0.88%      | Irlande    |
| BANCO COMERCIAL PORTUGUES 21/10/2028                        |                                 | 0.85%      | Portugal   |
| BP CAPITAL MARKETS 22/03/2029                               |                                 | 0.84%      | Etats-Unis |
| BIRKENSTOCK FINANCING 5.25% 13/08/2025                      |                                 | 0.82%      | Luxembourg |
| ARES EUROPEAN CLO XVIII DAC                                 |                                 | 0.82%      | Irlande    |

Source : Carmignac, 30.06.2025

### ● Quelle était la proportion d'investissement liés à la durabilité ?

Ce fonds n'a pas d'objectif d'investissement durable. Cependant, en utilisant les méthodologies de l'alignement avec les objectifs du développement durable ainsi que de la dette durable de Carmignac pour définir l'investissement durable, la proportion d'investissement durable était de 43% dont 40% alignés aux ODDs et 10% de dette durable sur la période de juillet 2024 à juin 2025 en moyenne basée sur les données de 4 trimestres. De plus amples informations sur la méthodologie de Carmignac sont disponibles dans la politique d'intégration ESG publiée à l'adresse suivante [https://carmidoc.carmignac.com/SRIIP\\_FR\\_fr.pdf](https://carmidoc.carmignac.com/SRIIP_FR_fr.pdf).

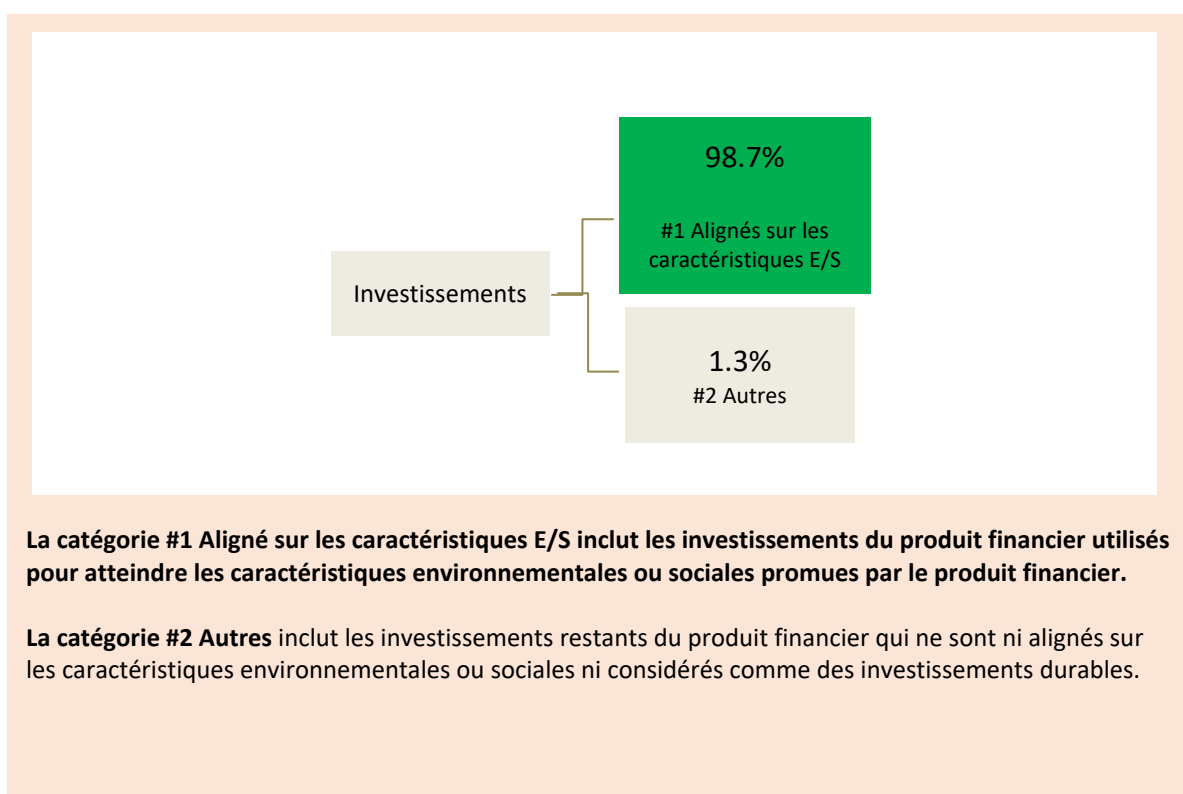
### Quelle était l'allocation des actifs ?

90% au moins des investissements du fonds ont vocation à atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales qu'il promeut, conformément aux éléments contraignants de la stratégie d'investissement. Sur la période allant de juillet 2024 à juin 2025, le taux de couverture de l'analyse ESG était de 98.7% des titres du portefeuille (hors liquidités et produits dérivés), en moyenne, basée sur les données de fin de trimestre.

La liste comprend les investissements constituant **la plus grande proportion d'investissements** du produit financier au cours de la période de référence, à savoir :

### Proportion de #2 Autres investissements :

Outre les liquidités et les dérivés (qui peuvent être utilisés à des fins de gestion efficace de portefeuille et/ou de couverture et/ou d'exposition, le cas échéant), cette catégorie inclue les investissements en obligations d'entreprises ou en obligations souveraines qui ne sont pas classés comme investissements durables. Il s'agit d'investissements réalisés en stricte conformité avec la stratégie d'investissement du fonds et ont pour objectif de mettre en œuvre la stratégie d'investissement du fonds. Tous ces investissements sont soumis à une analyse ESG (y compris via notre modèle propriétaire ESG souverain pour les obligations souveraines) et, pour les obligations d'entreprises, sont soumis à un examen des garanties minimales afin de garantir que leurs activités commerciales sont conformes aux Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et les Principes directeurs des Nations Unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme. Ces instruments ne sont pas utilisés pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le fonds. Sur la période allant de juillet 2024 à juin 2025, cette proportion était de 1.3% de l'actif net du fonds, en moyenne, basée sur les données de fin de trimestre.



## ● Dans quels secteurs économiques les investissements ont-ils été réalisés ?

Veillez trouver ci-dessous les principaux secteurs économiques dans lesquels les investissements ont été sur la période allant de juillet 2024 à juin 2025 basés sur la moyenne des données à fin de mois:

| Secteurs économiques                              | % d'actifs |
|---|------------|
| Finance   | 48.10%     |
| CLOs  | 25.53%     |
| Énergie   | 7.75%      |
| Pétrole, gaz et combustibles                      | 5.75%      |
| Équipements et services liés au pétrole et au gaz | 2.00%      |
| Industrie   | 5.48%      |
| Consommation Discrétionnaire                      | 5.05%      |
| Biens de Consommation de Base                     | 2.44%      |
| Immobilier  | 1.33%      |
| Matériaux   | 1.12%      |
| Services de Télécommunication                     | 1.10%      |
| Services aux Collectivités                        | 0.91%      |
| Santé   | 0.85%      |
| Technologies de l'Information                     | 0.34%      |

Source: Carmignac, 30.06.2025



## Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils alignés à la taxonomie de l'UE ?

Le fonds a un objectif environnemental lié aux Objectifs de Développement Durable et non à la Taxonomie Européenne. A fin juin 2025, son alignement à la taxonomie de l'UE était de 1.8%.

## ● Le produit financier a-t-il investi dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire conformes à la taxonomie de l'UE<sup>2</sup> ?

Oui:

Dans le gaz fossile

Dans l'énergie nucléaire

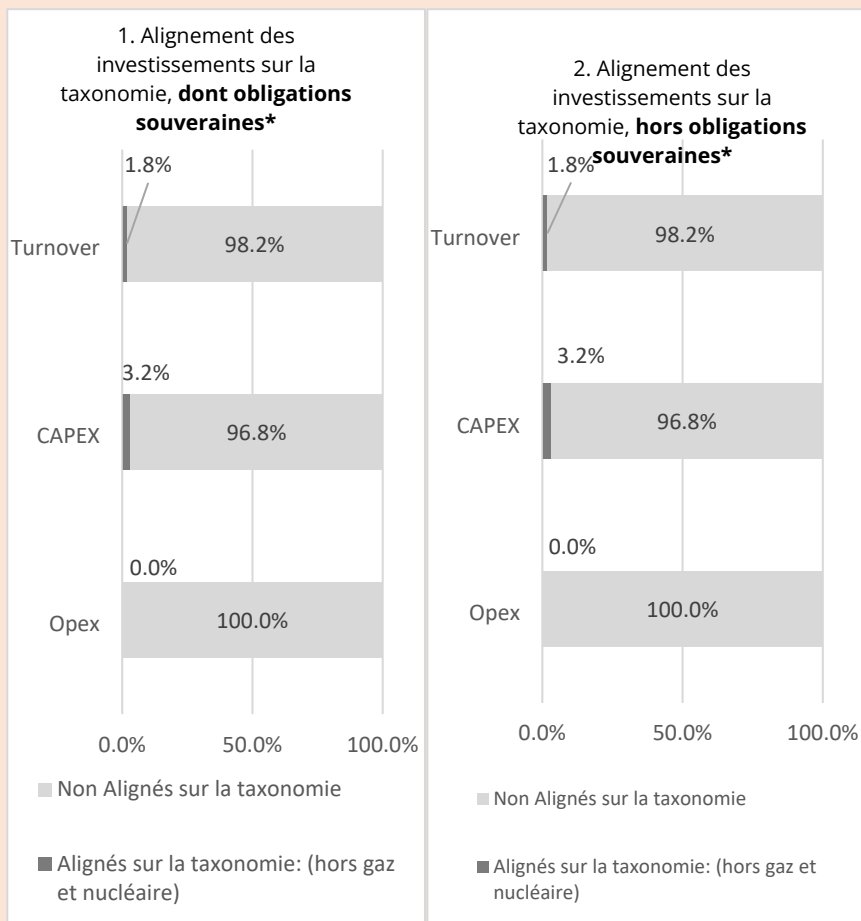
Non:

<sup>2</sup> Les activités liées au gaz fossile et/ou au nucléaire ne seront conformes à la taxonomie de l'UE que si elles contribuent à limiter le changement climatique (« atténuation du changement climatique ») et ne causent de préjudice important à aucun objectif de la taxonomie de l'UE - voir la note explicative dans la marge de gauche. L'ensemble des critères applicables aux activités économiques dans les secteurs du gaz fossile et de l'énergie nucléaire qui sont conformes à la taxonomie de l'UE sont définis dans le règlement délégué (UE) 2022/1214 de la Commission.

Les activités alignées sur la taxonomie sont exprimées en pourcentage :

- **du chiffre d'affaires** pour refléter la part des revenus provenant des activités vertes des sociétés bénéficiaires des investissements ;
- **des dépenses d'investissement** (CapEx) pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés bénéficiaires des investissements, pour une transition vers une économie verte par exemple ;
- **des dépenses d'exploitation** (OpEx) pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés bénéficiaires des investissements.

Les graphiques ci-dessous font apparaître en vert le pourcentage d'investissements qui étaient alignés sur la taxonomie de l'UE. Etant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement des obligations souveraines\* sur la taxonomie, le premier graphique montre l'alignement sur la taxonomie par rapport à tous les investissements du produit financier, y compris les obligations souveraines, tandis que le deuxième graphique représente l'alignement sur la taxonomie uniquement par rapport aux investissements du produit financier autres que les obligations souveraines.



\* Aux fins de ces graphiques, les « obligations souveraines » comprennent toutes les expositions souveraines.



Le symbole représente des investissements durables ayant un objectif environnemental qui ne tiennent pas compte des critères applicables aux activités économiques durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE.

● **Quelle était la part des investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes ?**

Non applicable.

● **Où se situe le pourcentage d'investissements alignés sur la taxonomie de l'UE par rapport aux périodes de référence précédentes ?**

Sur la période de juillet 2023 à juin 2024, son alignement à la taxonomie de l'UE était de 0.77%.



### Quelle était la part d'investissement durables ayant un objectif environnemental non alignés sur la taxonomie de l'UE ?

Non applicable.



### Quelle était la part d'investissements durables sur le plan social ?

Non applicable.



### Quels étaient les investissements inclus dans la catégorie « autres », quelle était leur finalité et existait-il des garanties environnementales ou sociales minimales ?

La part restante du portefeuille (c'est-à-dire en dehors de la proportion minimale de 90%) peut également promouvoir des caractéristiques environnementales et sociales mais n'est pas systématiquement couverte par l'analyse ESG. Ces actifs peuvent comprendre des titres dont l'analyse ESG peut être réalisée postérieurement à l'acquisition dudit instrument financier par le fonds. Les liquidités (et instruments équivalents), ainsi que les dérivés (utilisés à des fins de couverture ou d'exposition) sont également inclus sous « #2 Autres ».

Au niveau des émetteurs privés, les investissements qui ne sont pas des investissements durables sont examinés pour s'assurer qu'ils respectent les normes mondiales en matière de protection de l'environnement, de droits de l'homme, de normes du travail et de lutte contre la corruption, par le biais d'un filtrage des controverses (approche « basée sur les normes »). Ces investissements sont soumis à un examen des garanties minimales pour s'assurer que leurs activités commerciales sont conformes aux Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux Principes directeurs des Nations Unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme.

Les considérations environnementales, sociales et de gouvernance sont intégrées aux instruments permettant une exposition synthétique au travers du cadre appliqué aux instruments dérivés, tel que détaillé ci-dessous. L'approche adoptée dépendra du type d'instrument dérivé utilisé par le fonds : dérivé sur sous-jacent unique ou dérivé sur un indice.

#### **Instruments dérivés sur sous-jacent unique**

Les instruments dérivés avec une exposition courte à une seule valeur sous-jacente ne font pas l'objet de vérifications supplémentaires liées à l'ESG. L'émetteur sous-jacent peut figurer dans les listes d'exclusion du fonds dans la mesure où signaler un manque de confiance dans une entreprise présentant de mauvaises caractéristiques ESG en vendant à découvert ce titre est considéré comme raisonnable dans la poursuite de l'équilibre des objectifs d'investissement des porteurs. Ces instruments dérivés ne sont pas soumis à une notation START.

Les instruments dérivés avec une exposition longue à un unique émetteur sous-jacent sont soumis à la même politique d'intégration ESG que les positions physiques longues en actions et/ou en dettes entreprise, le cas échéant. Ces instruments doivent satisfaire aux mêmes critères d'intégration ESG, tels que décrits dans cette annexe.

#### **Instruments dérivés sur un indice sous-jacent**

Les instruments dérivés sur un indice, qu'ils aient une exposition longue ou courte, peuvent faire l'objet de vérifications supplémentaires pour s'assurer de leur éligibilité à l'actif du fonds, en fonction de leur objectif.

- Objectif de couverture et de gestion efficace de portefeuille : les instruments dérivés sur indice acquis par le fonds à des fins de couverture ne sont pas analysés à des fins ESG.

- Objectif d'exposition : un instrument dérivé sur indice peut être acquis par le fonds à des fins d'exposition dans la mesure où il présente les caractéristiques suivantes, s'il est détenu pendant plus d'un mois:
  - o Indice concentré (5 composants ou moins) : l'indice ne doit pas avoir de composants figurant dans la liste d'exclusion du fonds.
  - o Indice large (plus de 5 composants) : l'indice doit être composé en majorité significative (>80% d'exposition) d'entreprises qui ne figurent pas dans la liste d'exclusion du fonds.

De plus, la note ESG moyenne pondérée de l'indice doit être supérieure à BBB (MSCI) ou C (START), et la couverture ESG de l'indice (MSCI ou START) doit être supérieure à 90%.

L'indicateur de référence du fonds reste en dehors du champ d'application de ce cadre applicable aux instruments dérivés sur indice et n'est pas pris en compte à des fins ESG.

Le fonds applique un calcul de compensation (compensation d'une position longue avec des positions courtes équivalentes sur l'émetteur concerné) dans le but de mesurer les impacts négatifs.

L'ensemble des actifs du fonds (hors liquidités et instruments dérivés) sont soumis à des filtres sectoriels et d'exclusion basés sur les normes, garantissant des garanties environnementales et sociales minimales.

En outre, le processus d'exclusion, l'absence de préjudice important et le suivi des incidences négatives s'appliquent à l'ensemble des actifs du fonds.



## Quelles mesures ont été prises pour respecter les caractéristiques environnementales et/ou sociales au cours de la période de référence ?

### Intégration ESG

En 2024, nous avons introduit un nouveau modèle dans certains de nos fonds afin d'atteindre les objectifs des accords de Paris. Les objectifs climatiques du portefeuille ont été fixés pour réduire les émissions de gaz à effet de serre de 50 % en 2030, de 70 % en 2040 et d'atteindre le zéro net en 2050. L'année de référence pour les objectifs climatiques du portefeuille est 2018.

En 2024, nous avons amélioré notre processus de réduction de l'univers en repondérant chaque émetteur dans l'univers initial du fonds. L'univers d'investissement est repondéré afin d'éliminer les biais de capitalisation, géographiques et sectoriels qui pourraient entraîner des différences significatives entre la composition de ces indices et celle du portefeuille du Compartiment.

En 2024, nous avons également formalisé notre processus d'intégration ESG des instruments CLO (« collateralised loan obligation »). L'analyse ESG est réalisée pour une partie significative des instruments CLO. L'analyse adhoc des caractéristiques environnementales et/ou sociales des véhicules de titrisation éligibles est réalisée par le gestionnaire de portefeuille. Les fonds qui utilisent ce modèle ne peuvent pas investir dans les instruments les moins bien notés.

Nous avons développé et lancé une approche holistique pour évaluer les obligations durables, y compris les obligations vertes, sociales, de durabilité et les SLBs (« Sustainability-linked bonds »). Ces obligations ne sont plus considérées comme des investissements durables par défaut, elles doivent répondre à certains critères spécifiques faisant suite à une analyse ESG pour être considérées comme des « investissements durables » au sens SFDR.

Nous avons établi un nouveau cadre pour intégrer l'analyse ESG dans les expositions aux produits dérivés de tous nos fonds. Les sous-jacents des produits dérivés sur actif unique et des produits dérivés indiciaires détenus à des fins d'exposition font désormais l'objet d'une analyse ESG. Les dérivés sur sous-jacent unique détenus à des fins d'exposition sont désormais soumis aux mêmes critères d'intégration ESG que les positions longues et les critères d'intégration ESG ont été développés comme décrit dans

le document ci-dessus pour les dérivés indicels. Tandis que les dérivés détenus à des fins de couverture ou de gestion efficace de portefeuille peuvent toujours être détenus dans le portefeuille sans faire l'objet d'une analyse ESG. La politique a été élaborée et mise en œuvre par l'équipe des spécialistes de l'investissement durable et est supervisée par la fonction risque de l'entreprise.

Tout au long de l'année 2024, nous avons amélioré notre modèle souverain en y ajoutant de nouveaux KPIs E, et G. Ce nouveau modèle souverain a été lancé au premier semestre 2025.

### **Transparence et rapports ESG**

Nous avons continué à fournir des informations complètes sur notre approche. Nos politiques et nos rapports ESG se trouvent sur le site Internet de Carmignac : [https://www.carmignac.fr/fr\\_FR/investissement-durable/politiques-et-rapports](https://www.carmignac.fr/fr_FR/investissement-durable/politiques-et-rapports)

Dans notre rapport TCFD 2024, nous avons introduit une nouvelle mesure sur les risques physiques des entreprises : la « Climate Var » (valeur à risque climatique) dans nos rapports. La climate Var quantifie la valeur économique qui serait potentiellement à risque selon différents scénarios climatiques. La publication de la climate Var est disponible dans le cadre de notre rapport TCFD plus complet et peut être consultée à l'adresse suivante : [https://carmidoc.carmignac.com/SRICA\\_FR\\_fr.pdf](https://carmidoc.carmignac.com/SRICA_FR_fr.pdf)

Carmignac reconnaît qu'il est important de « joindre le geste à la parole ». C'est pourquoi nous avons publié en 2024 notre politique de responsabilité sociale des entreprises (RSE). Notre approche RSE est basée sur 5 piliers clés : notre empreinte environnementale opérationnelle, la promotion d'une main-d'œuvre engagée et d'un environnement inclusif, notre engagement sociétal, notre engagement en faveur des arts via la Fondation Carmignac et notre conduite responsable des affaires. Notre politique de RSE peut être consultée à l'adresse suivante : [https://carmidoc.carmignac.com/CSR\\_FR\\_en.pdf](https://carmidoc.carmignac.com/CSR_FR_en.pdf).

En 2024, nous avons également remanié notre politique d'exclusion afin d'accroître d'avantage la transparence pour nos investisseurs. La politique comprend désormais la justification de chaque exclusion, le seuil de revenus utilisé pour ces exclusions ainsi qu'un tableau détaillant les fonds concernés par les critères d'exclusion. En outre, nous avons clarifié notre intégration des principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme dans nos processus de suivi des controverses. Notre politique d'exclusion est accessible à l'adresse suivante [https://carmidoc.carmignac.com/SRIEXP\\_FR\\_fr.pdf](https://carmidoc.carmignac.com/SRIEXP_FR_fr.pdf).

### **Engagements**

Objectif de 100 % des votes : nous avons réussi à participer à 98.15% en 2024 des assemblées générales au niveau de Carmignac (95 % en 2023) de tous les votes possibles à l'assemblée générale annuelle.

Stewardship Code : Nous avons de nouveau été approuvés par le FRC en tant que signataire du Stewardship Code en respectant tous les principes, comme formalisé dans notre rapport annuel de Stewardship : [https://carmidoc.carmignac.com/SWR\\_FR\\_en.pdf](https://carmidoc.carmignac.com/SWR_FR_en.pdf).

Consultations réglementaires : Nous avons participé à des tables rondes sur les questions ESG auxquelles sont confrontés notre industrie, nos produits et le secteur dans son ensemble, et avons en outre contribué aux consultations et discussions menées par nos régulateurs, soit directement, soit par l'intermédiaire des groupes de travail de nos associations de fonds tels que AI UK, Alfi Luxembourg et AFG, France.

Carmignac considère que l'engagement direct et l'engagement collaboratif ont de la valeur, et que c'est la combinaison des deux qui conduit à la gestion la plus influente et la plus efficace. C'est en unissant leurs forces que les investisseurs peuvent le plus efficacement influencer les entreprises sur les questions ESG importantes, y compris les risques systémiques et à l'échelle du marché, et finalement contribuer à améliorer le fonctionnement des marchés. C'est dans cet esprit que nous avons accru notre participation à Climate 100+, en particulier pour l'engagement collectif avec Pemex

en tant que détenteur d'obligations de l'entreprise. En 2024, nous avons rejoint l'initiative d'engagements collaboratifs avec Nature 100+, sur des sujets liés à la biodiversité. Nous avons également rejoint la coalition d'impact collectif WBA sur l'IA éthique.

En ce qui concerne plus spécifiquement les engagements, notre responsabilité fiduciaire implique le plein exercice de nos droits en tant qu'actionnaires et l'engagement avec les entreprises dans lesquelles nous sommes investis. Le dialogue est maintenu par les analystes financiers, les gestionnaires de portefeuille et l'équipe ESG. Nous pensons que notre engagement permet de mieux comprendre comment les entreprises gèrent leurs risques extra-financiers et améliorent de manière significative leur profil ESG tout en créant de la valeur à long terme pour nos clients, la société et l'environnement. Notre engagement peut porter sur l'une des cinq considérations suivantes 1) les risques ESG, 2) un thème ESG, 3) un impact souhaité, 4) un comportement controversé, ou 5) une décision de vote lors d'une Assemblée générale. Carmignac peut collaborer avec d'autres actionnaires et obligataires lorsque cela permet d'influencer les actions et la gouvernance des entreprises détenues en portefeuille. Afin de s'assurer que la société identifie, prévoit et gère correctement toute situation de conflit d'intérêts potentielle ou confirmée, Carmignac a mis en place et tient à jour des politiques et des lignes directrices. Pour plus d'informations sur nos politiques d'engagement, veuillez consulter le site Internet;

Sur la période de juillet 2024 à juin 2025, nous avons effectué 70 engagements auprès de 79 sociétés et 1 entité souveraine au niveau de Carmignac, et 9 sociétés au niveau du fonds Carmignac Credit 2027.

Par exemple nous nous sommes engagés auprès d'Europcar car nous détenons des obligations liées au développement durables (SLBs) dans certains de nos fonds obligataires.

L'objectif de l'engagement était d'obtenir d'avantage d'informations sur le SLBs, y compris : l'ambition qui a motivé son émission ainsi que le choix des objectifs et des pénalités. Nous souhaitons également mieux comprendre l'approche d'Europcar par rapport à leur stratégie de décarbonisation notamment au travers de sa flotte de véhicules à basse émissions carbone.

L'appel à l'engagement nous a aidés à comprendre les défis liés à l'écologisation de la flotte de location d'Europcar et de ses concurrents, notamment des facteurs tels que les coûts d'achat plus élevés, les taux d'utilisation plus faibles, les attentes des clients en matière de prix et les défis liés à d'autres aspects du comportement des consommateurs, tels que les taux de dommages élevés et les coûts d'entretien plus importants.

Carmignac continue de suivre Europcar et les progrès réalisés dans le cadre de la SLB.



### Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence durable ?

Non applicable

### ● En quoi l'indice de référence différait-il d'un indice de marché large ?

Non applicable

### ● Quelle a été la performance de ce produit financier au regard des indicateurs de durabilité visant à déterminer l'alignement de l'indice de référence sur l'objectif d'investissement durable ?

Non applicable

- *Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?*

Non applicable

- *Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de marché large ?*

Non applicable

**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)

