



RAPPORT SEMESTRIEL

DU FONDS COMMUN DE PLACEMENT
DE DROIT FRANCAIS CARMIGNAC SECURITE

(Opérations de l'arrêté du 30 juin 2025)

RAPPORT SEMESTRIEL AU 30/06/2025 DE CARMIGNAC SECURITE

Caractéristiques de l'OPC

Modalités de détermination et affectation des sommes distribuables

Part(s)	Affectation des revenus nets	Affectation des plus ou moins-values nettes réalisées
Part AW EUR Acc	Capitalisation	Capitalisation
Part Z EUR Acc	Capitalisation	Capitalisation
Part AW EUR Ydis	Distribution et/ou Report par décision de la société de gestion	Distribution et/ou Report par décision de la société de gestion
Part AW USD Acc Hdg	Capitalisation	Capitalisation

ÉTAT DU PATRIMOINE EN EUR DE CARMIGNAC SECURITE

Eléments de l'état du patrimoine	Montant à l'arrêté périodique (*)
a) Titres financiers éligibles mentionnés au 1° du I de l'article L. 214-20 du code monétaire et financier	5 045 886 868,98
b) Avoirs bancaires	154 669 200,33
c) Autres actifs détenus par l'OPC	90 958 367,67
d) Total des actifs détenus par l'OPC (lignes a+b+c)	5 291 514 436,98
e) Passif	-88 650 659,56
f) Valeur nette d'inventaire (lignes d+e = actif net de l'OPC)	5 202 863 777,42

(*) Les montants sont signés

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

Part	Type de part	Actif net de la part	Nombre de parts en circulation	Valeur nette d'inventaire par part
AW EUR Acc en EUR	C	4 858 895 822,20	2 548 051,346	1 906,90
AW EUR Ydis en EUR	D/R	206 828 191,92	2 100 240,337	98,47
AW USD Acc Hdg en USD	C	21 667 748,92	151 836,992	142,70
Z EUR Acc en EUR	C	118 681 059,96	1 162 075,418	102,12

ÉLÉMENT DU PORTEFEUILLE TITRES DE CARMIGNAC SECURITE

Éléments du portefeuille titres	Pourcentage actif net (*)	Pourcentage total des actifs (**)
A) Les titres financiers éligibles et les instruments du marché monétaire admis à la négociation sur un marché réglementé au sens de l'article L. 422-1 du code monétaire et financier.	80,87	79,51
Et B) Les titres financiers éligibles et les instruments du marché monétaire admis à la négociation sur un autre marché réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu, ouvert au public et dont le siège est situé dans un Etat membre de l'Union européenne ou dans un autre Etat partie à l'accord sur l'Espace économique européen.	-	-
C) Les titres financiers éligibles et les instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs d'un pays tiers ou négociés sur un autre marché d'un pays tiers, réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public, pour autant que cette bourse ou ce marché ne figure pas sur une liste établie par l'Autorité des marchés financiers ou que le choix de cette bourse ou de ce marché soit prévu par la loi ou par le règlement ou les statuts de l'organisme de placement collectif en valeurs mobilières.	16,11	15,84
D) Les titres financiers éligibles nouvellement émis mentionnés au 4° du I de l'article R. 214-11 du code monétaire et financier.	-	-
E) Les autres actifs.	-	-

(*) Se reporter au f) de l'état du patrimoine

(**) Se reporter au d) de l'état du patrimoine

RÉPARTITION DES ACTIFS DU A), B), C) ET D) DU PORTEFEUILLE TITRES, PAR DEVISE DE CARMIGNAC SECURITE

Titres	Devise	En montant (EUR)	Pourcentage actif net (*)	Pourcentage total des actifs (**)
Euro	EUR	4 964 557 913,91	95,42	93,82
Dollar Us	USD	81 328 955,07	1,56	1,54
TOTAL		5 045 886 868,98	96,98	95,36

(*) Se reporter au f) de l'état du patrimoine

(**) Se reporter au d) de l'état du patrimoine

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

Pays	Pourcentage actif net (*)	Pourcentage total des actifs (**)
FRANCE	18,21	17,91
ITALIE	14,82	14,57
PAYS-BAS	12,66	12,45
IRLANDE	8,89	8,74
ROYAUME-UNI	7,55	7,43
ESPAGNE	5,12	5,03
ETATS-UNIS	3,78	3,71
LUXEMBOURG	2,70	2,65
GRECE	2,46	2,42
BELGIQUE	2,44	2,40
PORTUGAL	2,22	2,19
ALLEMAGNE	1,99	1,96
AUTRICHE	1,82	1,79
NORVEGE	1,72	1,70
CANADA	1,50	1,47
ROUMANIE	1,30	1,28
SUEDE	1,29	1,27
SUISSE	1,22	1,20
REPUBLIQUE TCHEQUE	0,95	0,94
HONGRIE	0,72	0,71
GUERNESEY	0,67	0,66
POLOGNE	0,64	0,63
SLOVENIE	0,47	0,46
DANEMARK	0,44	0,43
LITUANIE	0,37	0,36
AUSTRALIE	0,22	0,22
SAINT-MARIN	0,21	0,21

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

Pays	Pourcentage actif net (*)	Pourcentage total des actifs (**)
FINLANDE	0,19	0,18
ARABIE SAOUDITE	0,17	0,17
BERMUDES	0,15	0,14
CROATIE	0,09	0,08
TOTAL	96,98	95,36

(*) Se reporter au f) de l'état du patrimoine

(**) Se reporter au d) de l'état du patrimoine

RÉPARTITION DES AUTRES ACTIFS DU E) DU PORTEFEUILLE TITRES, PAR NATURE DE CARMIGNAC SECURITE

Nature d'actifs	Pourcentage actif net (*)	Pourcentage total des actifs (**)
OPCVM et équivalents d'autres Etats membres de l'Union Européenne	-	-
Autres OPC et fonds d'investissements	-	-
FIA et équivalents d'autres Etats membres de l'Union Européenne	-	-
Autres	-	-
TOTAL	-	-

(*) Se reporter au f) de l'état du patrimoine

(**) Se reporter au d) de l'état du patrimoine

MOUVEMENTS DANS LE PORTEFEUILLE TITRES EN COURS DE PÉRIODE EN EUR DE CARMIGNAC SECURITE

Eléments du portefeuille titres	Mouvements (en montant)	
	Acquisitions	Cessions
A) Les titres financiers éligibles et les instruments du marché monétaire admis à la négociation sur un marché réglementé au sens de l'article L. 422-1 du code monétaire et financier.	3 524 522 774,73	3 430 685 955,46
Et B) Les titres financiers éligibles et les instruments du marché monétaire admis à la négociation sur un autre marché réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu, ouvert au public et dont le siège est situé dans un Etat membre de l'Union européenne ou dans un autre Etat partie à l'accord sur l'Espace économique européen.		
C) Les titres financiers éligibles et les instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs d'un pays tiers ou négociés sur un autre marché d'un pays tiers, réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public, pour autant que cette bourse ou ce marché ne figure pas sur une liste établie par l'Autorité des marchés financiers ou que le choix de cette bourse ou de ce marché soit prévu par la loi ou par le règlement ou les statuts de l'organisme de placement collectif en valeurs mobilières.	542 615 531,80	184 648 523,08
D) Les titres financiers éligibles nouvellement émis mentionnés au 4° du I de l'article R. 214-11 du code monétaire et financier.	-	-
E) Les autres actifs.	-	-

Le portefeuille de l'OPC peut être obtenu auprès de :

Carmignac Gestion - 24, place Vendôme - 75001 - Paris

DISTRIBUTION EN COURS DE PÉRIODE DE CARMIGNAC SECURITE

	Part	Montant net unitaire EUR	Crédit d'impôt EUR	Montant brut unitaire EUR
Dividendes versés				
30/04/2025	AW EUR Ydis	4,38	-	4,38
Dividendes à verser				
	AW EUR Ydis			

RAPPORT SEMESTRIEL AU 30/06/2025 DE CARMIGNAC SECURITE

**Transparence des opérations de financement sur titres et de la
réutilisation des instruments financiers - règlement SFTR - en devise de
comptabilité de l'OPC (EUR)**

Au cours de l'exercice, l'OPC n'a pas fait l'objet d'opérations relevant de la réglementation SFTR.

INVENTAIRE DES ACTIFS ET PASSIFS DE CARMIGNAC SECURITE AU 30/06/2025

Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES			4 127 287 347,06	79,32
Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			4 127 287 347,06	79,32
Assurance			27 089 671,60	0,52
AG INSURANCE 3.5% 30-06-47	EUR	11 400 000	11 501 594,30	0,22
AIG 1.875% 21-06-27	EUR	7 317 000	7 223 964,85	0,14
CASA ASSURANCES 6.25% PERP	EUR	8 100 000	8 364 112,45	0,16
Automobiles			10 287 594,85	0,20
SOCIETE FONCIERE FINANCIERE ET DE PARTIC 1.875% 30-10-26	EUR	10 300 000	10 287 594,85	0,20
Banques commerciales			1 321 888 060,16	25,41
AB SIAULIU BANKAS 4.853% 05-12-28	EUR	6 000 000	6 305 180,47	0,12
ALPHA BANK 6.875% 27-06-29	EUR	12 422 000	13 775 274,80	0,26
ALPHA SERVICES AND 6.0% 13-09-34	EUR	10 500 000	11 718 262,50	0,23
ARAB PETROLEUM INVESTMENTS COR 1.483% 06-10-26	USD	10 740 000	8 835 947,39	0,17
BANCA MEDIOLANUM 5.035% 22-01-27	EUR	12 144 000	12 585 424,42	0,24
BANCO BPM 4.625% 29-11-27 EMTN	EUR	5 005 000	5 375 761,14	0,10
BANCO COMERCIAL PORTUGUES 3.125% 24-06-31	EUR	18 700 000	18 633 707,22	0,36
BANCO DE BADELL 5.375% 08-09-26	EUR	7 100 000	7 449 080,74	0,14
BANCO DE BADELL 6.0% 16-08-33	EUR	7 400 000	8 311 996,27	0,16
BANCO DE BADELL 6.5% PERP	EUR	2 800 000	2 893 338,30	0,06
BANCO DE BADELL 9.375% PERP	EUR	3 600 000	4 152 803,84	0,08
BANKINTER 0.875% 08-07-26 EMTN	EUR	6 200 000	6 171 952,22	0,12
BANK POLSKA KA OPIEKI 3.75% 04-06-31	EUR	7 700 000	7 702 669,68	0,15
BANQUE CANTONALE DE GENEVE 3.414% 27-03-30	EUR	6 347 000	6 472 498,10	0,12
BARCLAYS 2.885% 31-01-27 EMTN	EUR	4 351 000	4 417 044,90	0,08
BARCLAYS E3R+1.1% 14-08-29	EUR	15 430 000	15 605 881,00	0,30
BBVA 0.125% 24-03-27 EMTN	EUR	4 400 000	4 331 854,85	0,08
BBVA 4.0% 25-02-37	EUR	10 000 000	10 121 078,08	0,19
BBVA 4.875% 08-02-36 EMTN	EUR	3 700 000	3 952 110,14	0,08
BBVA 5.75% 15-09-33 EMTN	EUR	8 100 000	9 035 954,45	0,17
BCP 1.75% 07-04-28 EMTN	EUR	7 400 000	7 323 101,33	0,14
BCP 5.625% 02-10-26 EMTN	EUR	5 600 000	5 877 350,74	0,11
BELFIUS SANV 3.375% 20-02-31	EUR	16 500 000	16 722 454,77	0,32
BELFIUS SANV 3.375% 28-05-30	EUR	20 500 000	20 669 971,68	0,40
BELFIUS SANV 4.875% 11-06-35	EUR	5 000 000	5 256 498,97	0,10
BELFIUS SANV 6.125% PERP	EUR	15 000 000	15 318 781,39	0,29
BK IRELAND GROUP 4.875% 16-07-28	EUR	3 496 000	3 828 207,88	0,07

Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
BNP PAR 3.945% 18-02-37 EMTN	EUR	15 100 000	15 264 258,01	0,29
BNP PAR 4.1986% 16-07-35 EMTN	EUR	9 800 000	10 175 389,32	0,20
BNP PAR 6.875% PERP	EUR	14 400 000	15 642 127,87	0,30
BPCE 1.5% 13-01-42	EUR	18 200 000	17 868 510,68	0,34
BPCE ISSUER 0.5% 15-09-27	EUR	11 500 000	11 287 912,43	0,22
BPCE ISSUER 5.75% 01-06-33	EUR	2 800 000	3 018 437,97	0,06
CA 2.5% 22-12-26	EUR	10 609 000	10 601 089,38	0,20
CA 4.375% 15-04-36	EUR	7 400 000	7 657 995,93	0,15
CA 6.5% PERP EMTN	EUR	14 800 000	15 623 985,17	0,30
CA 7.25% PERP EMTN	EUR	8 200 000	8 865 414,40	0,17
CAIXABANK 0.375% 18-11-26 EMTN	EUR	4 900 000	4 875 484,90	0,09
CAIXABANK 1.125% 12-11-26	EUR	14 500 000	14 373 859,93	0,28
CAIXABANK 5.0% 19-07-29 EMTN	EUR	10 000 000	11 094 062,33	0,21
CAIXABANK 6.25% PERP	EUR	15 000 000	15 510 787,91	0,30
CAIXABANK 7.5% PERP	EUR	11 800 000	13 158 656,54	0,25
CAIXABANK E3R+0.65% 26-06-29	EUR	14 600 000	14 620 895,03	0,28
CAIXA ECONOMICA MONTEPIO GERAL CEMG 3.5% 25-06-29	EUR	4 600 000	4 614 219,67	0,09
CASA LONDON 1.875% 20-12-26	EUR	5 700 000	5 728 247,79	0,11
COOPERATIEVE RABOBANK UA 3.913% 03-11-26	EUR	1 100 000	1 153 918,17	0,02
CRED SUIS SA GROUP AG 2.125% 13-10-26	EUR	9 517 000	9 656 171,13	0,19
DEUTSCHE BK PARIS BRANCH 1.375% 03-09-26	EUR	5 100 000	5 148 152,73	0,10
DE VOLKSBANK NV 4.625% 23-11-27	EUR	23 300 000	24 958 690,29	0,48
EFG EUROBANK 3.25% 12-03-30	EUR	6 860 000	6 908 861,05	0,13
EFG EUROBANK 4.25% 30-04-35	EUR	10 975 000	10 970 287,52	0,21
EFG EUROBANK 4.875% 30-04-31	EUR	15 200 000	16 279 190,63	0,31
EFG EUROBANK 6.625% PERP	EUR	6 720 000	6 805 702,22	0,13
EFG EUROBANK 7.0% 26-01-29	EUR	14 931 000	16 883 147,46	0,32
ERSTE GR BK 6.375% PERP EMTN	EUR	13 200 000	13 422 159,62	0,26
HAMBURG COMMERCIAL BANK AG E E3R+1.6% 05-12-25	EUR	4 346 000	4 376 544,77	0,08
HSBC 3.313% 13-05-30 EMTN	EUR	11 200 000	11 334 829,59	0,22
HSBC 4.191% 19-05-36 EMTN	EUR	9 521 000	9 671 785,64	0,19
IBERCAJA 4.375% 30-07-28	EUR	12 500 000	13 443 547,95	0,26
IBERCAJA 5.625% 07-06-27	EUR	11 000 000	11 353 625,14	0,22
ING GROEP NV 3.0% 17-08-31	EUR	18 700 000	18 693 565,15	0,36
ING GROEP NV 3.5% 03-09-30	EUR	15 200 000	15 903 819,34	0,31
ING GROEP NV 4.125% 20-05-36	EUR	9 200 000	9 375 026,22	0,18
INTE 3.75% 29-06-27	EUR	10 500 000	10 679 636,30	0,21
INTE 4.5% 02-10-25 EMTN	EUR	19 676 000	20 458 662,76	0,39
INTE 4.875% 19-05-30 EMTN	EUR	3 856 000	4 199 017,08	0,08
INTE AUTRE R PERP	EUR	10 285 000	10 564 597,73	0,20
INTE E3R+4.05% 29-06-27	EUR	3 500 000	3 710 920,37	0,07
INTESA SANPA 7.7% PERP CV	USD	16 054 000	14 032 694,17	0,27
INTESA SANPAOLO 7.75% PERP	EUR	11 436 000	12 480 658,07	0,24

Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
INVESTEK BANK 1.25% 11-08-26	EUR	16 403 000	16 556 054,60	0,32
ISTITUTO PER IL CREDITO SPORTIVO E 3.5% 29-01-30	EUR	8 800 000	9 109 822,68	0,18
JPMORGAN CHASE BANK NA 2.935% 06-02-29	EUR	22 000 000	22 449 407,76	0,43
JYSKE BANK DNK 3.5% 19-11-31	EUR	6 571 000	6 616 728,76	0,13
KBC GROUPE 0.25% 01-03-27 EMTN	EUR	3 600 000	3 554 828,88	0,07
KBC GROUPE 6.0% PERP	EUR	16 200 000	16 412 598,00	0,32
LLOYDS BANKING GROUP 4.0% 09-05-35	EUR	12 369 000	12 537 438,67	0,24
LLOYDS BANKING GROUP 7.5% PERP	USD	7 850 000	6 721 825,12	0,13
MBANK SPOLKA AKCYJNA AUTRE R 25-09-35	EUR	4 100 000	4 134 981,01	0,08
MBH BANK 5.25% 29-01-30 EMTN	EUR	3 473 000	3 580 457,00	0,07
MONTE PASCHI 3.5% 23-04-29	EUR	7 600 000	7 894 289,70	0,15
MONTE PASCHI 3.625% 27-11-30	EUR	9 600 000	9 893 581,15	0,19
NATIONWIDE BUILDING SOCIETY 3.0% 03-03-30	EUR	13 440 000	13 628 055,25	0,26
NATIONWIDE BUILDING SOCIETY 4.5% 01-11-26	EUR	1 511 000	1 600 441,99	0,03
NATIONWIDE BUILDING SOCIETY E3R+0.48% 09-05-27	EUR	4 675 000	4 703 073,38	0,09
NATL BANK OF GREECE 3.5% 19-11-30	EUR	7 400 000	7 616 166,93	0,15
NATL BANK OF GREECE 4.5% 29-01-29	EUR	9 960 000	10 555 720,56	0,20
NATL BANK OF GREECE 5.875% 28-06-35	EUR	6 160 000	6 572 220,03	0,13
NATL WESTMINSTER BANK 3.125% 10-01-30	EUR	6 696 000	6 845 834,01	0,13
NATL WESTMINSTER BANK E3R+0.53% 14-05-27	EUR	20 800 000	20 918 618,36	0,40
NATL WESTMINSTER BANK E3R+0.6% 11-06-28	EUR	22 370 000	22 433 875,67	0,43
NATWEST GROUP 3.24% 13-05-30	EUR	14 560 000	14 739 500,87	0,28
NCG BAN 0.5% 08-09-27 EMTN	EUR	4 000 000	3 916 513,97	0,08
NCG BAN 3.25% 14-02-31 EMTN	EUR	13 700 000	13 821 898,10	0,27
Nova Kreditna Banka Maribor dd 3.5% 20-05-28	EUR	1 900 000	1 914 940,25	0,04
NOVA LJUBLJANSKA BANKA DD 3.5% 21-01-29	EUR	13 300 000	13 582 415,48	0,26
NOVA LJUBLJANSKA BANKA DD 4.5% 29-05-30	EUR	8 500 000	8 795 475,14	0,17
NOVO BAN 3.25% 01-03-27 EMTN	EUR	5 500 000	5 642 736,30	0,11
NOVO BAN 3.375% 22-01-31 EMTN	EUR	28 000 000	28 769 495,62	0,56
NOVO BAN 3.5% 09-03-29 EMTN	EUR	14 500 000	14 964 904,76	0,29
NOVO BAN 4.25% 08-03-28 EMTN	EUR	12 600 000	13 133 633,30	0,25
NOVO BAN 9.875% 01-12-33	EUR	5 600 000	6 966 689,59	0,13
PIRAEUS BANK 3.0% 03-12-28	EUR	3 864 000	3 872 823,68	0,07
PIRAEUS BANK 4.625% 17-07-29	EUR	2 186 000	2 374 530,07	0,05
PIRAEUS BANK 6.75% 05-12-29	EUR	8 300 000	9 537 162,18	0,18
PIRAEUS BANK 7.25% 13-07-28	EUR	3 696 000	4 281 382,86	0,08
PKO Bank Polski 3.375% 16-06-28	EUR	13 665 000	13 815 785,79	0,27
PKO Bank Polski 4.5% 18-06-29	EUR	7 452 000	7 732 538,20	0,15
RAIFFEISENBANK A S E 1.0% 09-06-28	EUR	12 000 000	11 416 621,64	0,22
RAIFFEISENBANK A S E 4.959% 05-06-30	EUR	6 600 000	6 868 212,79	0,13
RAIFFEISENBANK AUSTRIA DD 3.625% 21-05-29	EUR	3 100 000	3 113 504,32	0,06
RAIFFEISENBANK AUSTRIA DD 7.875% 05-06-27	EUR	1 300 000	1 368 477,95	0,03
RCI BANQUE 3.375% 26-07-29	EUR	9 558 000	9 829 519,21	0,19

Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
RCI BANQUE 4.125% 01-12-25	EUR	7 321 000	7 518 681,04	0,14
ROYAL BANK OF CANADA 3.125% 27-09-31	EUR	17 900 000	17 827 202,17	0,34
ROYAL BANK OF CANADA E3R+0.78% 13-06-29	EUR	15 910 000	15 946 631,45	0,31
SANTANDER CONSUMER BANK AG 4.5% 30-06-26	EUR	11 600 000	11 859 104,27	0,23
SG 10.0% PERP	USD	3 809 000	3 597 241,07	0,07
SG 3.75% 17-05-35 EMTN	EUR	9 300 000	9 269 691,55	0,18
SG 4.25% 28-09-26	EUR	1 800 000	1 902 894,16	0,04
SOCIETE GENERALE	EUR	4 300 000	4 293 065,81	0,08
SWEDBANK AB 2.875% 08-02-30	EUR	9 620 000	9 693 902,68	0,19
TORONTO DOMINION BANK E3R+0.38% 16-04-26	EUR	3 653 000	3 677 236,03	0,07
UBS GROUP AG 2.875% 12-02-30	EUR	20 557 000	20 745 248,62	0,40
UBS GROUP AG E3R+0.98% 12-05-29	EUR	17 920 000	18 109 453,23	0,35
UNICAJA BANCO SA E 3.5% 30-06-31	EUR	3 600 000	3 589 908,41	0,07
UNICREDIT 3.1% 10-06-31 EMTN	EUR	12 716 000	12 745 291,22	0,24
UNICREDIT 3.3% 16-07-29 EMTN	EUR	21 960 000	22 570 348,12	0,43
UNICREDIT 4.8% 17-01-29 EMTN	EUR	3 320 000	3 572 884,85	0,07
UNICREDIT 5.85% 15-11-27 EMTN	EUR	8 464 000	9 160 525,75	0,18
UNICREDIT BANK CZECH REPUBLIC SLOV BKY 3.625% 15-02-26	EUR	5 600 000	5 723 234,52	0,11
Biens de consommation durables			8 433 422,29	0,16
NE PROPERTY BV 1.875% 09-10-26	EUR	4 479 000	4 492 411,84	0,08
NE PROPERTY BV 4.25% 21-01-32	EUR	3 800 000	3 941 010,45	0,08
Boissons			31 230 930,85	0,60
CARLSBERG BREWERIES AS 3.0% 28-08-29	EUR	16 091 000	16 353 553,32	0,31
DAVIDE CAMPARI MILANO 1.25% 06-10-27	EUR	15 359 000	14 877 377,53	0,29
Composants automobiles			4 210 235,92	0,08
VALEO 5.875% 12-04-29 EMTN	EUR	3 900 000	4 210 235,92	0,08
Conglomérats industriels			9 066 145,93	0,17
KONINKLIJKE PHILIPS NV 3.25% 23-05-30	EUR	8 960 000	9 066 145,93	0,17
Crédit à la consommation			14 740 516,73	0,28
FIDELITY GRAND HARBOUR CLO 20231 DAC E3R+1.23% 15-02-38	EUR	14 600 000	14 740 516,73	0,28
Distribution de produits alimentaires de première nécessité			15 563 630,59	0,30
SONGBIRD ESTATES 1.75% 07-04-26	EUR	15 750 000	15 563 630,59	0,30
Electricité			121 385 411,97	2,33
ACQUIRENTE UNI 2.8% 20-02-26	EUR	29 305 000	29 667 386,43	0,57
ENEL 1.375% PERP	EUR	31 025 000	30 272 903,00	0,58
ENEL 2.25% PERP	EUR	7 378 000	7 329 802,46	0,14
FORTUM OYJ 4.0% 26-05-28 EMTN	EUR	9 300 000	9 656 374,09	0,19
RTE EDF TRANSPORT 2.875% 02-10-28	EUR	9 000 000	9 246 405,82	0,18
TERNA RETE ELETTRICA NAZIONALE 2.375% PERP	EUR	27 698 000	27 166 608,18	0,52
TERNA RETE ELETTRICA NAZIONALE 4.75% PERP	EUR	7 700 000	8 045 931,99	0,15

Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Epargne et prêts hypothécaires			39 145 384,57	0,75
BARINGS EURO CLO E3R+3.65% 25-07-35	EUR	6 000 000	6 120 599,20	0,12
BARINGS EURO CLO E3R+4.0% 20-01-38	EUR	5 500 000	5 574 153,63	0,11
CELLNEX FINANCE 2.25% 12-04-26	EUR	6 900 000	6 924 378,74	0,13
Cellnex Finance Company SAU 1.5% 08-06-28	EUR	13 700 000	13 247 575,33	0,25
Cellnex Finance Company SAU 3.625% 24-01-29	EUR	7 000 000	7 278 677,67	0,14
Equipement et services pour l'énergie			15 642 227,65	0,30
BORR IHC LTD BORR FINANCE LLC 10.0% 15-11-28	USD	7 900 000	5 520 179,07	0,11
BORR IHC LTD BORR FINANCE LLC 10.375% 15-11-30	USD	3 200 000	2 257 251,88	0,04
CEP FINANCE 2.25% 13-02-26	EUR	3 600 000	3 627 174,58	0,07
EUROGRID GMBH 1 3.075% 18-10-27	EUR	4 100 000	4 237 622,12	0,08
Equipements électriques			9 578 075,63	0,18
PRYSMIAN 3.625% 28-11-28 EMTN	EUR	6 045 000	6 292 041,35	0,12
PRYSMIAN 5.25% PERP	EUR	3 179 000	3 286 034,28	0,06
Equipements et fournitures médicaux			39 595 079,05	0,76
ESSILORLUXOTTICA 2.625% 10-01-30	EUR	14 300 000	14 240 757,84	0,28
SARTORIUS FINANCE BV 4.25% 14-09-26	EUR	5 600 000	5 890 715,95	0,11
SARTORIUS FINANCE BV 4.5% 14-09-32	EUR	3 000 000	3 252 845,14	0,06
SARTORIUS FINANCE BV 4.875% 14-09-35	EUR	700 000	775 443,51	0,01
WERFENLIFE 4.25% 03-05-30 EMTN	EUR	4 300 000	4 516 725,60	0,09
WERFENLIFE 4.625% 06-06-28	EUR	10 400 000	10 918 591,01	0,21
Equipements et instruments électroniques			48 963 560,97	0,94
IBERDROLA INTL BV 1.825% PERP	EUR	4 700 000	4 363 950,00	0,08
IBERDROLA INTL BV 1.874% PERP	EUR	25 900 000	25 790 113,04	0,50
IBERDROLA INTL BV 2.25% PERP	EUR	19 700 000	18 809 497,93	0,36
Finances			49 085 206,88	0,94
NOVO NORDISK FINANCE NETHERLANDS BV 2.375% 27-05-28	EUR	14 960 000	14 979 933,69	0,29
NOVO NORDISK FINANCE NETHERLANDS BV 2.875% 27-08-30	EUR	10 472 000	10 535 728,58	0,20
NOVO NORDISK FINANCE NETHERLANDS BV 3.375% 21-05-26	EUR	6 223 000	6 307 997,23	0,12
NOVO NORDISK FINANCE NETHERLANDS BV E3R+0.3% 27-05-27	EUR	17 204 000	17 261 547,38	0,33
Gaz			5 513 868,98	0,11
APA INFRASTRUCTURE 7.125% 09-11-83	EUR	4 900 000	5 513 868,98	0,11
Gestion et promotion immobilière			41 947 340,82	0,81
PUBLIC PROPERTY INVEST A 4.375% 01-10-32	EUR	14 300 000	14 085 557,79	0,27
PUBLIC PROPERTY INVEST A 4.625% 12-03-30	EUR	6 390 000	6 627 144,28	0,13
ST PAULS CLO IV DAC E3R+1.3% 25-04-30	EUR	7 000 000	7 018 266,34	0,13
ST PAULS CLO IV DAC E3R+1.85% 25-04-30	EUR	6 650 000	6 658 326,91	0,13
SVEAFSTIGHETER AB 4.75% 29-01-27	EUR	7 400 000	7 558 045,50	0,15

Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Gestion immobilière et développement			61 725 634,77	1,19
DEUTSCHE EUROSHOP AG ESCHBORN 4.5% 15-10-30	EUR	2 900 000	2 903 932,48	0,06
SAMHALLSBYGGNADSBOLAGET I NORDEN AB 1.125% 26-09-29	EUR	26 080 000	20 212 507,31	0,39
SAMHALLSBYGGNADSBOLAGET I NORDEN AB 2.375% 04-08-26	EUR	9 892 000	9 596 756,32	0,18
SAMHALLSBYGGNADSBOLAGET I NORDEN AB 2.624% PERP	EUR	10 219 000	7 238 577,56	0,14
SAMHALLSBYGGNADSBOLAGET I NORDEN AB 2.625% PERP	EUR	18 288 000	12 759 537,60	0,25
VONOVIA SE 0.0% 01-12-25 EMTN	EUR	9 100 000	9 014 323,50	0,17
Hôtels, restaurants et loisirs			31 821 246,64	0,61
CARNIVAL CORPORATION 4.0% 01-08-28	USD	8 800 000	7 466 433,47	0,14
SAZKA GROUP AS 3.875% 15-02-27	EUR	23 988 000	24 354 813,17	0,47
Immobilier			25 820 206,05	0,50
CHANNEL LINK ENTERPRISES FINANCE 2.706% 30-06-50	EUR	16 960 000	16 587 946,26	0,32
COVENTRY BLDG 3.125% 29-10-29	EUR	9 000 000	9 232 259,79	0,18
Infrastructure de transports			61 023 914,43	1,17
AUTO PER 1.875% 04-11-25 EMTN	EUR	7 296 000	7 377 560,28	0,14
AUTOSTRAD PER L ITALILIA 2.0% 04-12-28	EUR	24 472 000	24 061 282,74	0,46
AUTOSTRAD PER L ITALILIA 2.25% 25-01-32	EUR	6 317 000	5 930 208,36	0,11
AUTOSTRAD PER L ITALILIA SPA 4.375% 16-09-25 EMTN	EUR	5 875 000	6 104 333,04	0,12
AZZURRA AEROPORTI 2.625% 30-05-27	EUR	17 717 000	17 550 530,01	0,34
Logiciels			57 477 799,82	1,10
BPOST SA DE DROIT PUBLIC 3.29% 16-10-29	EUR	8 300 000	8 586 893,48	0,17
EVONIK INDUSTRIES 1.375% 02-09-81	EUR	15 500 000	15 167 545,17	0,29
FISERV FUNDING ULC 2.875% 15-06-28	EUR	5 974 000	6 003 475,96	0,12
VINCI 1.625% 18-01-29 EMTN	EUR	25 000 000	24 313 367,09	0,45
VINCI 1.625% 18-01-29 EMTN	EUR	3 500 000	3 406 518,12	0,07
Machines			25 069 160,09	0,48
FORTIVE 3.7% 13-02-26	EUR	8 812 000	9 007 189,42	0,17
SIEMENS FINANCIERINGSMAATNV 2.625% 27-05-29	EUR	6 600 000	6 631 937,67	0,13
SIEMENS FINANCIERINGSMAATNV E3R+0.3% 27-05-27	EUR	9 400 000	9 430 033,00	0,18
Marchés de capitaux			630 354 228,57	12,12
3I GROUP 4.875% 14-06-29	EUR	1 192 000	1 268 829,30	0,02
ABN AMRO BK 2.75% 04-06-29	EUR	13 700 000	13 766 165,37	0,26
ABN AMRO BK 4.375% PERP	EUR	21 700 000	22 024 227,48	0,42
AIB GROUP 0.5% 17-11-27 EMTN	EUR	7 317 000	7 151 888,89	0,14
AIB GROUP 3.625% 04-07-26	EUR	18 854 000	19 535 126,58	0,38
AIB GROUP 4.625% 20-05-35 EMTN	EUR	4 900 000	5 090 211,29	0,10
AMCO AM COMPANY 4.375% 27-03-26	EUR	33 017 000	33 879 460,58	0,65
AMCO AM COMPANY 4.625% 06-02-27	EUR	11 245 000	11 862 125,60	0,23
AMVEST RCF CUSTODIAN BV 3.75% 11-06-31	EUR	3 470 000	3 460 396,89	0,07
ANDORRA INTL BOND 1.25% 06-05-31	EUR	29 800 000	26 753 756,23	0,51

Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
BANCO SANTANDER ALL SPAIN BRANCH 3.625% 27-09-26	EUR	14 600 000	15 045 805,00	0,29
BANCO SANTANDER ALL SPAIN BRANCH 7.0% PERP	EUR	11 800 000	12 646 760,30	0,24
CAIRN CLO E3R+1.3% 15-04-39	EUR	14 700 000	14 983 285,91	0,29
CAIRN CLO VIII BV E3R+1.3% 30-10-30	EUR	9 525 000	9 521 543,38	0,18
CAIRN CLO VIII BV E3R+1.85% 30-10-30	EUR	4 000 000	4 009 326,40	0,08
CARLYLE GLOBAL MKT EURO CLO 20152 E3R+0.94% 10-11-35	EUR	20 578 000	20 608 784,69	0,40
CESKA SPORITELNA AS 5.943% 29-06-27	EUR	1 100 000	1 133 647,31	0,02
CITIGROUP 1.5% 24-07-26 EMTN	EUR	6 777 000	6 868 461,65	0,13
CITIGROUP 2.125% 09/10/26	EUR	21 624 000	21 939 054,27	0,42
CONTEGO CLO XI DAC E3R+1.32% 20-11-38	EUR	10 000 000	10 077 141,94	0,19
ELM BV FOR JULIUS BAER GROUP 3.375% 19-06-30	EUR	10 300 000	10 274 580,16	0,20
FINEBANK BANCA FINE 4.625% 23-02-29	EUR	7 400 000	7 850 666,59	0,15
FINEBANK BANCA FINE 7.5% PERP	EUR	8 685 000	9 522 580,46	0,18
HARVEST CLO XII E3R+1.35% 18-11-30	EUR	5 446 000	5 479 478,56	0,11
HARVEST CLO XII E3R+1.85% 18-11-30	EUR	2 866 000	2 892 157,35	0,06
JEFFERIES FINANCIAL GROUP 3.875% 16-04-26	EUR	7 343 000	7 483 138,64	0,14
JULIUS BAER GRUPPE AG 6.875% PERP	USD	2 200 000	1 875 031,90	0,04
MEDIOBANCABCA CREDITO FINANZ 1.0% 17-07-29	EUR	4 377 000	4 186 858,92	0,08
MEDIOBANCABCA CREDITO FINANZ 4.25% 18-09-35	EUR	11 946 000	12 301 900,80	0,24
NATL BANK OF CANADA E3R+0.6% 12-05-27	EUR	21 586 000	21 677 931,18	0,42
NATL BANK OF CANADA E3R+0.85% 10-03-29	EUR	18 667 000	18 717 897,65	0,36
OAK HILL EUROPEAN CREDIT PARTN E3R+1.65% 20-10-31	EUR	9 378 000	9 481 479,25	0,18
OTP BANK 4.25% 16-10-30 EMTN	EUR	6 350 000	6 661 451,84	0,13
OTP BANK 5.0% 31-01-29 EMTN	EUR	8 211 000	8 721 288,34	0,17
OTP BANK 6.125% 05-10-27 EMTN	EUR	17 170 000	18 557 219,57	0,36
OZLME VI DAC E3R+1.05% 15-10-34	EUR	19 000 000	19 124 435,43	0,37
PERSHING SQUARE 1.375% 01-10-27	EUR	35 800 000	34 680 065,66	0,67
PROVIDUS CLO XII DAC E3R+1.35% 18-08-38	EUR	14 324 000	14 330 650,71	0,28
RAIFFEISEN BANK INTL AG 3.5% 18-02-32	EUR	5 400 000	5 462 015,30	0,10
RAIFFEISEN BANK INTL AG 4.75% 26-01-27	EUR	21 500 000	22 200 714,45	0,43
RAIFFEISEN BANK INTL AG 5.75% 27-01-28	EUR	6 600 000	7 282 673,26	0,14
RAIFFEISEN BANK INTL AG 7.375% PERP	EUR	15 400 000	16 062 054,42	0,31
REPSOL INTL FINANCE BV 2.5% PERP	EUR	43 521 000	43 275 380,59	0,81
REPSOL INTL FINANCE BV 4.247% PERP	EUR	17 524 000	18 272 893,42	0,35
VOYA EURO CLO II DAC E3R+0.96% 15-07-35	EUR	6 500 000	6 540 224,82	0,13
WINTERSHALL DEA SCHWEIZ BV 0.84% 25-09-25	EUR	27 600 000	27 681 111,86	0,53
WINTERSHALL DEA SCHWEIZ BV 1.823% 25-09-31	EUR	9 100 000	8 132 348,38	0,16
Matériaux de construction			21 107 868,37	0,41
IMERYS 4.75% 29-11-29 EMTN	EUR	19 400 000	21 107 868,37	0,41
Media			45 430 052,42	0,87
INFORMA 2.125% 06-10-25 EMTN	EUR	17 043 000	17 299 769,14	0,33
INFORMA 3.0% 23-10-27 EMTN	EUR	10 471 000	10 780 180,66	0,21

Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
INFORMA 3.25% 23-10-30 EMTN	EUR	11 960 000	12 189 672,14	0,23
IPSOS 3.75% 22-01-30	EUR	5 000 000	5 160 430,48	0,10
Pétrole et gaz			365 154 632,64	7,02
AKER BP A 1.125% 12-05-29 EMTN	EUR	6 402 000	5 959 217,95	0,11
BP CAP MK 3.25% PERP	EUR	34 806 000	34 907 647,82	0,67
BP CAP MK 3.625% PERP	EUR	32 787 000	32 627 063,19	0,63
BP CAP MK 4.375% PERP	USD	1 547 000	1 332 192,89	0,03
ENI 2.0% PERP	EUR	29 609 000	29 145 598,87	0,56
ENI 2.75% PERP	EUR	7 792 000	7 359 059,40	0,14
ENI 3.375% PERP	EUR	3 433 000	3 429 416,04	0,07
ENI 4.5% PERP EMTN	EUR	21 673 000	22 052 314,61	0,42
ENI 4.875% PERP	EUR	2 319 000	2 354 634,77	0,05
GOLAR LNG 7.0% 20-10-25	USD	8 700 000	7 550 252,59	0,15
OMV AG 2.875% PERP	EUR	3 700 000	3 656 581,26	0,07
OMV AG 4.3702% PERP	EUR	8 900 000	8 931 100,72	0,17
OMV AG 6.25% PERP	EUR	7 369 000	7 693 919,40	0,15
SOC NATLA DE GAZE NATURALE ROMGAZ 4.75% 07-10-29	EUR	2 425 000	2 537 997,03	0,05
TOTALENERGIES SE 1.625% PERP	EUR	37 225 000	35 983 332,08	0,69
TOTALENERGIES SE 2.0% PERP	EUR	27 803 000	25 864 106,38	0,50
TOTALENERGIES SE 3.369% PERP	EUR	17 339 000	17 841 294,68	0,34
TOTALENERGIES SE FR 2.0% PERP	EUR	25 240 000	24 892 177,24	0,48
VAR ENERGI A 3.875% 12-03-31	EUR	14 920 000	15 158 054,73	0,29
VAR ENERGI A 5.5% 04-05-29	EUR	13 365 000	14 467 551,17	0,28
VAR ENERGI A 7.5% 15-01-28	USD	16 389 000	15 276 364,88	0,29
VAR ENERGI A 7.862% 15-11-83	EUR	10 117 000	11 413 083,05	0,22
VAR ENERGI A 8.0% 15-11-32	USD	2 300 000	2 242 879,08	0,04
WINTERSHALL DEA FINANCE BV 3.83% 03-10-29	EUR	31 250 000	32 478 792,81	0,62
Producteur et commerce d'énergie indépendants			6 288 614,59	0,12
RWE AG 4.125% 18-06-55	EUR	1 800 000	1 815 334,50	0,03
STATKRAFT AS 3.125% 13-12-26	EUR	4 351 000	4 473 280,09	0,09
Produits alimentaires			13 343 649,54	0,26
BARRY CAL 4.25% 19-08-31	EUR	6 500 000	6 646 940,96	0,13
KONINKLIJKE FRIESLANDCAMPINA NV 4.85% PERP	EUR	6 510 000	6 696 708,58	0,13
Produits chimiques			31 051 282,32	0,60
ARKEMA 4.8% PERP EMTN	EUR	2 500 000	2 617 010,45	0,05
LINDE PUBLIC LIMITED COMPANY 0.0% 30-09-26	EUR	3 700 000	3 595 419,50	0,07
ROQUETTE FRERES 3.774% 25-11-31	EUR	5 700 000	5 801 226,30	0,11
ROQUETTE FRERES 5.494% PERP	EUR	3 500 000	3 611 828,88	0,07
SYNGENTA FINANCE NV 3.375% 16-04-26	EUR	15 256 000	15 425 797,19	0,30
Produits pharmaceutiques			39 049 348,10	0,75
MERCK KGAA 1.625% 09-09-80	EUR	17 800 000	17 778 783,86	0,34

Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
MERCK KGAA 3.875% 27-08-54	EUR	5 400 000	5 562 257,42	0,11
PFIZER NLD INTL FINANCE BV 2.875% 19-05-29	EUR	3 740 000	3 781 385,92	0,07
SANOFI 2.625% 23-06-29 EMTN	EUR	11 900 000	11 926 920,90	0,23
Services aux collectivités			83 863 598,69	1,61
GOVERNO REGIONAL MADEIRA 1.141% 04-12-34	EUR	12 200 000	9 737 242,82	0,19
IREN 4.5% PERP	EUR	2 831 000	2 889 120,82	0,06
LITHUANIA GOVERNMENT INTL BOND 3.625% 28-01-40	EUR	13 130 000	12 966 319,26	0,25
ROMANIAN GOVERNMENT INTL BOND 2.124% 16-07-31	EUR	11 801 000	10 072 275,23	0,19
ROMANIAN GOVERNMENT INTL BOND 3.75% 07-02-34	EUR	7 158 000	6 226 867,75	0,12
ROMANIAN GOVERNMENT INTL BOND 5.5% 18-09-28	EUR	20 914 000	22 720 165,99	0,43
ROMANIAN GOVERNMENT INTL BOND 6.0% 24-09-44	EUR	3 579 000	3 458 411,97	0,07
ROMANIAN GOVERNMENT INTL BOND 6.375% 30-01-34	USD	5 380 000	4 620 661,56	0,09
SAN MARINO GOVERNMENT BOND 6.5% 19-01-27	EUR	10 500 000	11 172 533,29	0,21
Services aux entreprises			14 857 445,16	0,29
FCC SERVICIOS MEDIO AMBIENTE 5.25% 30-10-29	EUR	6 804 000	7 587 580,80	0,15
PENTA CLO 3 DESIGNATED ACTIVIT E3R+1.8% 17-10-38	EUR	4 026 000	4 072 955,42	0,08
RENAISSANCE II S RL 15.0% 29-01-29	EUR	15 252 428,15	3 196 908,94	0,06
Services clientèle divers			61 452 956,98	1,18
AYVENS 3.875% 16-07-29	EUR	15 000 000	16 066 180,48	0,31
AYVENS 3.875% 22-02-27	EUR	14 800 000	15 345 844,27	0,29
BABSE 2018 2 BV 182X E3R+0.84% 15-10-31	EUR	10 000 000	860 578,59	0,02
LEASYS 4.5% 26-07-26 EMTN	EUR	16 675 000	17 713 120,40	0,34
LEASYS E3R+0.75% 08-04-26 EMTN	EUR	11 361 000	11 467 233,24	0,22
Services de télécommunication diversifiés			29 536 928,14	0,57
ORANGE 3.875% PERP EMTN	EUR	23 400 000	23 164 930,97	0,45
ORANGE 5.375% PERP EMTN	EUR	5 900 000	6 371 997,17	0,12
Services financiers diversifiés			644 536 792,82	12,39
ALEXANDRITE MONNET UK HOLD 10.5% 15-05-29	EUR	12 800 000	14 708 138,67	0,28
AMBER FIN 6.625% 15-07-29	EUR	4 761 000	5 130 228,11	0,10
ARCANO EURO CLO I DAC E3R+1.26% 25-04-39	EUR	7 242 000	7 315 977,15	0,14
ATHENE GLOBAL FUNDING 0.832% 08-01-27	EUR	28 000 000	27 356 813,15	0,52
ATHENE GLOBAL FUNDING 1.125% 02-09-25	EUR	725 000	730 277,30	0,01
ATHENE GLOBAL FUNDING 3.41% 25-02-30	EUR	15 680 000	15 940 522,13	0,31
ATHENE GLOBAL FUNDING E3R+0.85% 21-05-27	EUR	21 485 000	21 584 135,37	0,41
ATHENE GLOBAL FUNDING E3R+1.0% 23-02-27	EUR	15 400 000	15 531 584,44	0,30
AURIUM CLO E3R+1.35% 20-07-38	EUR	11 605 000	11 605 000,00	0,22
AURIUM CLO E3R+1.75% 20-07-38	EUR	2 865 000	2 865 000,00	0,06
AURIUM CLO II DAC E3R+0.93% 22-06-34	EUR	1 500 000	1 497 805,95	0,03
BAIN CAPITAL EURO CLO 20251 DAC E3R+1.18% 25-04-39	EUR	14 500 000	14 676 500,61	0,28
BANCA TRANSILVANIA 5.125% 30-09-30	EUR	17 259 000	18 160 489,58	0,35
BANCO DE CREDITO SOCIAL 3.5% 13-06-31	EUR	8 200 000	8 228 428,73	0,16

Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL BFCM 3.0% 07-05-30	EUR	18 000 000	18 047 029,32	0,35
BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL BFCM 3.25% 17-10-31	EUR	9 000 000	9 226 958,42	0,18
BANQUE INTLE A LUXEMBOURG E3R+1.0% 24-05-27	EUR	10 400 000	10 507 418,42	0,20
BAWAG GROUP 6.75% 24-02-34	EUR	9 100 000	10 199 018,22	0,20
BBAM EUROPEAN CLO VI DAC E3R+1.2% 26-11-37	EUR	6 814 000	6 879 031,07	0,13
BILBAO CLO IV DAC E3R+1.75% 15-04-36	EUR	5 484 000	5 542 070,08	0,11
BILBAO CLO IV DAC E3R+2.2% 15-04-36	EUR	6 170 000	6 261 270,34	0,12
BLACK DIAMOND CLO E3R+0.86% 20-01-32	EUR	9 500 000	729 889,80	0,01
BLACK DIAMOND CLO E3R+1.4% 20-01-32	EUR	16 300 000	16 408 676,99	0,32
BLACK DIAMOND CLO E3R+1.95% 20-01-32	EUR	8 200 000	8 262 781,02	0,16
BLACKROCK EUROPEAN CLO XI DAC E3R+0.98% 17-07-34	EUR	9 100 000	9 142 772,12	0,18
BLACKSTONE PROPERTY PARTNERS 1.0% 20-10-26	EUR	3 500 000	3 453 594,55	0,07
BRIDGEPOINT CLO VIII DAC E3R+1.2% 20-10-37	EUR	10 874 000	10 992 152,41	0,21
CA AUTO BANK SPA IRISH BRANCH 4.75% 25-01-27	EUR	19 659 000	20 709 510,98	0,40
CA AUTO BANK SPA IRISH BRANCH E3R+0.8% 27-01-28	EUR	7 630 000	7 679 184,89	0,15
CAIRN CLO XVII DAC E3R+1.2% 18-01-39	EUR	14 485 000	14 709 571,58	0,28
CARLYLE GLB MKT STRAT EUR CLO 20162DAC E3R+3.6% 15-04-34	EUR	6 000 000	6 078 063,80	0,12
CHANEL CERES 0.5% 31-07-26	EUR	17 287 000	17 016 765,12	0,33
DEUTSCHE BOERSE 2.0% 23-06-48	EUR	5 000 000	4 805 115,75	0,09
DEUTSCHE BOERSE 3.875% 28-09-26	EUR	3 700 000	3 874 464,38	0,07
DIAGEO FINANCE 3.125% 28-02-31	EUR	7 760 000	7 899 768,76	0,15
DRYDEN 96 EURO CLO 2021 DAC E3R+4.3% 15-06-35	EUR	6 000 000	6 096 215,33	0,12
DSV FINANCE BV 2.875% 06-11-26	EUR	7 467 000	7 648 609,20	0,15
DSV FINANCE BV 3.125% 06-11-28	EUR	5 824 000	6 013 901,49	0,12
DUOMO BID E3R+4.125% 15-07-31	EUR	4 750 000	4 853 771,67	0,09
EUROCLEAR INVESTMENTS 2.625% 11-04-48	EUR	4 600 000	4 566 959,40	0,09
HARVEST CLO XXVI DAC E3R+0.94% 15-01-34	EUR	7 500 000	7 529 458,50	0,14
INDIGO CREDIT MANAGEMENT E3R+1.4% 16-04-38	EUR	7 178 000	7 226 530,70	0,14
INVESCO EURO CLO E3R+0.94% 15-07-34	EUR	10 000 000	10 030 600,00	0,19
INVESCO EURO CLO XV DAC E3R+1.37% 25-01-39	EUR	17 879 000	17 879 000,00	0,34
INVITALIA 5.25% 14-11-25	EUR	15 400 000	15 971 912,75	0,31
LSEG NETHERLANDS BV 4.125% 29-09-26	EUR	1 450 000	1 522 118,33	0,03
MV CREDIT EURO CLO E3R+3.2% 15-02-38	EUR	2 350 000	2 383 042,88	0,05
MV CREDIT EURO CLO E3R+4.0% 15-02-38	EUR	5 500 000	5 587 815,57	0,11
NGC EURO CLO 5 DAC E3R+1.22% 15-01-39	EUR	14 472 000	14 588 450,88	0,28
PROVIDUS CLO XI DAC E3R+1.29% 20-01-38	EUR	14 800 000	15 188 136,25	0,29
REPSOL EUROPE FINANCE SARL 4.5% PERP	EUR	14 400 000	14 526 144,00	0,28
TENNET HOLDING BV 1.625% 17-11-26	EUR	3 622 000	3 622 674,29	0,07
TENNET HOLDING BV 2.375% PERP	EUR	14 855 000	15 101 776,14	0,29
TENNET HOLDING BV 4.625% PERP	EUR	6 656 000	6 815 037,37	0,13
TIKEHAU CAPITAL 1.625% 31-03-29	EUR	3 800 000	3 611 065,56	0,07
TIKEHAU CAPITAL 2.25% 14-10-26	EUR	5 200 000	5 256 519,01	0,10
TIKEHAU CAPITAL 4.25% 08-04-31	EUR	13 400 000	13 715 935,29	0,26

Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
TIKEHAU CAPITAL 6.625% 14-03-30	EUR	4 400 000	4 994 993,32	0,10
TIKEHAU CLO III BV E3R+1.4% 01-12-30	EUR	13 252 000	13 306 233,81	0,26
TIKEHAU CLO III BV E3R+1.85% 01-12-30	EUR	7 951 000	7 983 518,00	0,15
TOYOTA FINANCE AUSTRALIA 3.434% 18-06-26	EUR	5 875 000	5 951 740,14	0,11
TOYOTA MOTOR FINANCE NETHERLANDS BV E3R+0.4% 13-03-26	EUR	11 400 000	11 426 868,22	0,22
TRATON FINANCE LUXEMBOURG 4.125% 22-11-25	EUR	7 200 000	7 417 433,10	0,14
VIA OUTLETS BV 1.75% 15-11-28	EUR	13 441 000	13 008 931,69	0,25
VICTORY STREET CLO I DAC E3R+1.33% 15-01-38	EUR	9 250 000	9 526 103,10	0,18
WIZZ AIR FINANCE CO BV 1.0% 19-01-26	EUR	17 594 000	17 429 287,62	0,33
SIIC spécialisées dans le crédit hypothécaire			7 281 402,30	0,14
LOGICLANE II EURO CLO DAC E3R+1.27% 15-04-38	EUR	7 244 000	7 281 402,30	0,14
Sociétés d'investissement immobilier cotées (SIIC)			25 061 601,99	0,48
BLACKSTONE PRIVATE CREDIT FUND 1.75% 30-11-26	EUR	25 245 000	25 061 601,99	0,48
Soins et autres services médicaux			10 561 519,99	0,20
AMERICAN MEDICAL SYSTEMS EUROPE BV 3.0% 08-03-31	EUR	10 470 000	10 561 519,99	0,20
Textiles, habillement et produits de luxe			12 542 895,21	0,24
LVMH MOET HENNESSY 2.75% 07-11-27	EUR	12 200 000	12 542 895,21	0,24
Transport routier et ferroviaire			9 508 201,99	0,18
DE BAHN FIN 1.6% PERP	EUR	3 700 000	3 403 318,29	0,07
SIXT SE 3.25% 22-01-30 EMTN	EUR	6 000 000	6 104 883,70	0,11
TITRES DE CRÉANCES			918 599 521,92	17,66
Titres de créances négociés sur un marché réglementé ou assimilé			662 693 617,45	12,74
Banques commerciales			108 635 592,74	2,09
BNP PAR ZCP 11-08-25	EUR	29 000 000	28 929 277,03	0,56
DE VOLKSBANK NV ZCP 11-09-25	EUR	29 000 000	28 878 776,05	0,55
WELL FARG BANK INT ZCP 04-08-25	EUR	29 000 000	28 938 917,92	0,56
WELL FARG BANK INT ZCP 22-09-25	EUR	22 000 000	21 888 621,74	0,42
Logiciels			21 936 119,34	0,42
VINCI ZCP 19-08-25	EUR	22 000 000	21 936 119,34	0,42
Services aux collectivités			201 520 013,95	3,87
ENGIE ZCP 14-08-25	EUR	22 000 000	21 941 972,91	0,42
ENGIE ZCP 23-07-25	EUR	22 000 000	21 969 987,54	0,42
ENGIE ZCP 24-09-25	EUR	22 000 000	21 893 554,82	0,42
FRENCH REPUBLIC ZCP 10-09-25	EUR	60 000 000	60 000 000,00	1,15
GERM TREA BILL ZCP 15-10-25	EUR	5 000 000	4 973 872,80	0,10
GERM TREA BILL ZCP 16-07-25	EUR	2 000 000	1 998 411,85	0,04
GERM TREA BILL ZCP 17-09-25	EUR	1 900 000	1 893 713,78	0,04
GERM TREA BILL ZCP 20-08-25	EUR	2 000 000	1 995 006,38	0,04
VEOL ENVI ZCP 07-07-25	EUR	22 000 000	21 991 835,92	0,42

Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
VEOL ENVI ZCP 22-07-25	EUR	22 000 000	21 971 224,86	0,42
VEOL ENVI ZCP 30-09-25	EUR	21 000 000	20 890 433,09	0,40
Services aux entreprises			134 097 527,63	2,58
ITAL BUON ORDI DEL ZCP 28-11-25	EUR	75 000 000	74 390 309,42	1,43
ITAL BUON ORDI DEL ZCP 30-09-25	EUR	60 000 000	59 707 218,21	1,15
Services financiers diversifiés			125 208 962,86	2,41
CA CONS FINA ZCP 29-12-25	EUR	27 800 000	27 511 514,94	0,53
CRCA ATL VEND ZCP 27-10-25	EUR	29 000 000	28 801 417,47	0,55
SOCI FINA AGAC ZCP 17-07-25	EUR	29 000 000	28 970 272,12	0,56
SOCI FINA AGAC ZCP 31-07-25	EUR	40 000 000	39 925 758,33	0,77
Services liés aux technologies de l'information			71 295 400,93	1,37
THAL SERV SAS ZCP 23-07-25	EUR	22 000 000	21 969 921,07	0,42
THAL SERV SAS ZCP 25-07-25	EUR	21 500 000	21 468 215,83	0,41
THAL SERV SAS ZCP 29-09-25	EUR	28 000 000	27 857 264,03	0,54
Titres de créances non négociés sur un marché réglementé ou assimilé			255 905 904,47	4,92
Equipements et instruments électroniques			114 720 455,64	2,21
IBERDROLA INTL BV ZCP 04-09-25	EUR	21 500 000	21 418 146,24	0,41
IBERDROLA INTL BV ZCP 09-09-25	EUR	22 000 000	21 910 857,82	0,42
IBERDROLA INTL BV ZCP 17-07-25	EUR	22 000 000	21 978 005,57	0,42
IBERDROLA INTL BV ZCP 24-09-25	EUR	28 000 000	27 862 881,01	0,55
IBERDROLA INTL BV ZCP 28-07-25	EUR	21 586 000	21 550 565,00	0,41
Pétrole et gaz			83 298 113,19	1,60
ENI ZCP 09-09-25	EUR	21 500 000	21 412 676,97	0,41
ENI ZCP 31-07-25	EUR	62 000 000	61 885 436,22	1,19
Services financiers diversifiés			57 887 335,64	1,11
MITS CORP FINA ZCP 16-07-25	EUR	29 000 000	28 971 771,85	0,56
SUMI MITS BANK COR ZCP 18-08-25	EUR	29 000 000	28 915 563,79	0,55
TITRES D'OPC			8 731,35	0,00
OPCVM			8 731,35	0,00
Gestion collective			8 731,35	0,00
CARMIGNAC COURT TERME A EUR C	EUR	2,202	8 731,35	0,00
Total			5 045 895 600,33	96,98

(*) Le secteur d'activité représente l'activité principale de l'émetteur de l'instrument financier ; il est issu de sources fiables reconnues au plan international (GICS et NACE principalement).

Inventaire des opérations à terme de devises

Type d'opération	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)			
	Actif	Passif	Devises à recevoir (+)		Devises à livrer (-)	
			Devise	Montant (*)	Devise	Montant (*)
A/EUR/USD/20250730	1 819 829,03	-	EUR	91 080 951,83	USD	-89 261 122,80
Total	1 819 829,03	-		91 080 951,83		-89 261 122,80

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

Inventaire des instruments financiers à terme

Inventaire des instruments financiers à terme - actions

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

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

Inventaire des instruments financiers à terme - taux d'intérêts

Nature d'engagements	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)
		Actif	Passif	+/-
1. Futures				
EURO BUND 0925	2 286	-	-1 178 661,60	297 522 900,00
EURO-OAT 0925	-3 905	1 718 200,00	-	-483 595 200,00
Sous-total 1.		1 718 200,00	-1 178 661,60	-186 072 300,00
2. Options				
EUREX EURO BUND 07/2025 PUT 129.5	2 434	321 635,72	-	-102 153 714,32
Sous-total 2.		321 635,72	-	-102 153 714,32
3. Swaps				
FIX/2.4062/E6R/0.0	631 774 000	4 918 564,16	-	631 774 000,00
Sous-total 3.		4 918 564,16	-	631 774 000,00
4. Autres instruments				
Sous-total 4.		-	-	-
Total		6 958 399,88	-1 178 661,60	343 547 985,68

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

Inventaire des instruments financiers à terme - de change

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

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

Inventaire des instruments financiers à terme - sur risque de crédit

Nature d'engagements	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)
		Actif	Passif	+/-
1. Futures				
Sous-total 1.		-	-	-
2. Options				
Sous-total 2.		-	-	-
3. Swaps				
Sous-total 3.		-	-	-
4. Autres instruments				
Barclays Bank PLC	36 000 000	141 438,80	-	36 000 000,00
ITRAXX EUR XOVER S42	-62 346 690,63	-	-5 675 230,82	-62 346 690,63
ITRAXX XOVER S43 V1	-241 413 000	-	-22 849 904,08	-241 413 000,00
Sous-total 4.		141 438,80	-28 525 134,90	-267 759 690,63
Total		141 438,80	-28 525 134,90	-267 759 690,63

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

Inventaire des instruments financiers à terme - autres expositions

Nature d'engagements	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)
		Actif	Passif	+/-
1. Futures				
Sous-total 1.		-	-	-
2. Options				
Sous-total 2.		-	-	-
3. Swaps				
FIX/1.9225/CPTFEMU	360 000 000	-	-2 786 853,60	360 000 000,00
FIX/2.3947/CPURNSA	306 683 136,69	727 211,82	-	306 683 136,69
Sous-total 3.		727 211,82	-2 786 853,60	666 683 136,69
4. Autres instruments				
Sous-total 4.		-	-	-
Total		727 211,82	-2 786 853,60	666 683 136,69

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

Inventaire des instruments financiers à terme ou des opérations à terme de devises utilisés en couverture d'une catégorie de part

Type d'opération	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)				Classe de part couverte
	Actif	Passif	Devises à recevoir (+)		Devises à livrer (-)		
			Devise	Montant (*)	Devise	Montant (*)	
G2/A/USD/EUR/250731	-	-183 319,90	USD	18 217 855,11	EUR	-18 401 175,01	FR0011269109
G2/A/USD/EUR/250731	-	-136,94	USD	7 780,62	EUR	-7 917,56	FR0011269109
Total	-	-183 456,84		18 225 635,73		-18 409 092,57	

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

Synthèse de l'inventaire

	Valeur actuelle présentée au bilan
Total inventaire des actifs et passifs éligibles (hors IFT)	5 045 895 600,33
Inventaire des IFT (hors IFT utilisés en couverture de parts émises) :	
Total opérations à terme de devises	1 819 829,03
Total instruments financiers à terme - actions	-
Total instruments financiers à terme - taux	5 779 738,28
Total instruments financiers à terme - change	-
Total instruments financiers à terme - crédit	-28 383 696,10
Total instruments financiers à terme - autres expositions	-2 059 641,78
Inventaire des instruments financiers à terme utilisés en couverture de parts émises	-183 456,84
Autres actifs (+)	235 971 957,12
Autres passifs (-)	-55 976 552,62
Passifs de financement (-)	-
Total = actif net	5 202 863 777,42

Libellé de la part	Devise de la part	Nombre de parts	Valeur liquidative
Part AW EUR Acc	EUR	2 548 051,346	1 906,90
Part AW EUR Ydis	EUR	2 100 240,337	98,47
Part AW USD Acc Hdg	USD	151 836,992	142,70
Part Z EUR Acc	EUR	1 162 075,418	102,12

CARMIGNAC GESTION

24, place Vendôme - 75001 Paris Tél. : (+33) 01 42 86 53 35 - Société de gestion de portefeuille agréée par l'AMF. SA au capital de 13 500 000 € - RCS Paris B 349 501 676

www.carmignac.com

