

INFORME ANUAL

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

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

Índice

Certificado del auditor

Características de la IIC

Política de inversión

Información reglamentaria

Error! Bookmark not defined.

Error! Bookmark not defined.

Error! Bookmark not defined.8

Error! Bookmark not defined.4

Certificado del auditor



KPMG S.A.
Tour EQHO
2 avenue Gambetta
CS 60055
92066 Paris La Défense Cedex
Francia

Teléfono: +33 (0)1 55 68 86 66
Fax: +33 (0)1 55 68 86 60
Sitio web: www.kpmg.fr

Fondo de Inversión Colectiva (FCP) CARMIGNAC CREDIT 2025

24, place de Vendôme - 75001 Paris (Francia)

Informe de auditoría de las cuentas anuales

Ejercicio cerrado a 30 de junio de 2022

Estimados/as partícipes:

Opinión

De acuerdo con la tarea que nos ha encomendado la sociedad gestora, hemos auditado las cuentas anuales de la institución de inversión colectiva CARMIGNAC CREDIT 2025, constituida como fondo de inversión colectiva de derecho francés (FCP), correspondientes al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2022, que se adjuntan al presente informe.

Certificamos que las cuentas anuales son, respecto de las normas y principios contables franceses, exactas y fidedignas, y ofrecen una imagen fiel del resultado de las operaciones del ejercicio concluido, así como de la situación financiera y del patrimonio del fondo de inversión colectiva al final de dicho ejercicio.

Fundamento de la opinión

Marco de referencia de la auditoría

Hemos realizado nuestra auditoría de conformidad con las normas de la profesión que rigen en Francia. Pensamos que los elementos recabados son suficientes y apropiados para expresar nuestra opinión. Nuestras responsabilidades de conformidad con estas normas se indican en el apartado «Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales» del presente informe.

Independencia

Hemos llevado a cabo nuestra labor de auditoría con arreglo a las normas de independencia previstas en el Código de Comercio francés en el Código de Ética para profesionales de la contabilidad, durante el periodo comprendido entre el 1 de julio de 2021 y la fecha de expedición de nuestro informe.

KPMG S.A.
sociedad francesa miembro de la red KPMG compuesta por
gabinetes independientes afiliados a KPMG International Limited,
entidad de derecho inglés.

Sociedad anónima de contabilidad y
auditoría de cuentas con comité de
dirección y consejo de vigilancia.
Inscrita en el Tableau de l'Ordre
(Colegio de peritos mercantiles) de
París con el número 14-30080101 y en
la Compagnie régionale de Versailles y
du Centre (organismo profesional
regional de contadores).

Domicilio social:
KPMG SA
Tour Eqho
2 avenue Gambetta
92066 Paris La Défense Cedex
Capital: 5.497.100 €
Código APE 6920Z
Número de inscripción en el
Registro Mercantil (R.C.S.) de
Nanterre 775 726 417
IVA Unión Europea
FR 77 775 726 417

Justificación de las apreciaciones

De conformidad con lo dispuesto en los artículos L.823-9 y R.823-7 del Código de Comercio, relativos a la justificación de nuestras apreciaciones, les informamos de que las apreciaciones más importantes que hemos realizado, según nuestro criterio profesional, se han centrado en la pertinencia de los principios contables aplicados, el carácter razonable de las estimaciones significativas empleadas y la presentación del conjunto de las cuentas, con arreglo al plan contable de los organismos de inversión colectiva de capital variable, sobre todo en lo que respecta a los instrumentos financieros en cartera.

Las apreciaciones así realizadas se inscriben en el marco de la auditoría de las cuentas anuales consideradas en su conjunto y de la formación de nuestra opinión expresada con anterioridad. No expresamos ninguna opinión sobre los elementos individuales (considerados de manera aislada) de estas cuentas anuales.

Verificación del informe de gestión elaborado por la sociedad gestora

Asimismo, hemos procedido, de conformidad con las normas de la profesión aplicables, a las verificaciones específicas previstas por la ley.

No tenemos ninguna observación que hacer en relación con la veracidad y la coincidencia con las cuentas anuales de la información incluida en el informe de gestión elaborado por la sociedad gestora.

Responsabilidades de la sociedad gestora en relación con las cuentas anuales

Recae sobre la sociedad gestora la responsabilidad de formular unas cuentas anuales que muestren una imagen fiel de conformidad con las normas y los principios contables franceses, así como de llevar a cabo el control interno que considere necesario para la formulación de cuentas anuales que no contengan anomalías significativas, ya se deban a fraude o error.

Durante la formulación de las cuentas anuales, corresponde a la sociedad gestora evaluar la capacidad del fondo de inversión colectiva para continuar su actividad, presentar en dichas cuentas, si procede, la información necesaria relativa a la continuación de la actividad y aplicar el principio contable de «empresa en funcionamiento», salvo si se prevé liquidar el fondo de inversión colectiva o cesar su actividad.

Las cuentas anuales han sido elaboradas por la sociedad gestora.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales

Recae sobre nosotros la responsabilidad de elaborar un informe sobre las cuentas anuales. Nuestro objetivo consiste en obtener garantías razonables de que las cuentas anuales, consideradas en su conjunto, no presentan anomalías significativas. Estas garantías razonables se corresponden con un elevado nivel de certeza, aunque no es posible garantizar que una auditoría llevada a cabo de conformidad con las normas de la profesión pueda detectar sistemáticamente todas las anomalías significativas. Las anomalías pueden proceder de fraudes o derivarse de errores, y se consideran significativas cuando se puede esperar, de manera razonable, que dichas anomalías sean capaces, en su conjunto o de manera individual, de influenciar las decisiones económicas que se adopten basándose en las cuentas.

Como se especifica en el artículo L.823-10-1 del Código de Comercio, nuestra labor de certificación de las cuentas no consiste en garantizar la viabilidad o la calidad de la gestión del fondo de inversión colectiva en cuestión.

En el marco de una auditoría realizada de conformidad con las normas de la profesión aplicables en Francia, el auditor se sirve de su criterio profesional durante todo el proceso de auditoría. Además, el auditor:

- identifica y evalúa los riesgos de que las cuentas anuales contengan anomalías significativas, ya se deban a fraude o error; define e implementa procedimientos de auditoría con respecto a dichos riesgos; y recopila elementos que estime suficientes y adecuados para fundamentar su opinión. El riesgo de no detectar una anomalía significativa derivada de fraude resulta más elevado que el de una anomalía significativa resultante de un error, ya que el fraude puede implicar la colusión, la falsificación, omisiones voluntarias, falsas declaraciones o la elusión del control interno;
- toma conocimiento del control interno pertinente para la auditoría, con el fin de definir los procedimientos de auditoría apropiados en función de las circunstancias, y no con el objetivo de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno;
- determina la pertinencia de los métodos contables empleados y el carácter razonable de las estimaciones contables formuladas por la sociedad gestora, así como la información conexa incluida en las cuentas anuales;
- determina la pertinencia de la aplicación por parte de la sociedad gestora del principio contable de empresa en funcionamiento y, sobre la base de los elementos recabados, la existencia o inexistencia de una incertidumbre significativa en relación con los acontecimientos o las circunstancias susceptibles de comprometer la capacidad del fondo de inversión colectiva para continuar su actividad. Esta comprobación se basa en los elementos recopilados hasta la fecha de su informe, si bien cabe recordar que las circunstancias o los acontecimientos posteriores podrían comprometer la continuación de la actividad. Si el auditor llega a la conclusión de que existe una incertidumbre significativa, llamará la atención de los lectores de su informe sobre la información incluida en las cuentas anuales objeto de dicha incertidumbre o, si esta información no se proporciona o no es pertinente, el auditor formulará una certificación con reservas o una denegación de la certificación;
- comprueba la presentación general de las cuentas anuales, y evalúa si las cuentas anuales reflejan de manera fiel las operaciones y los acontecimientos subyacentes.

París - La Défense

KPMG S.A.

Firma electrónica de
Isabelle Bousquié
KPMG el 10/10/2022 09:35:16

Isabelle Bousquié

Socio

INFORME ANUAL 2022 DE CARMIGNAC CREDIT 2025

Características de la IIC

Método de determinación y de reparto de los importes distribuibles

Importes distribuibles	Participaciones «Acc»	Participaciones «Dis»
Reparto del resultado neto	Capitalización (contabilización según el método de los cupones devengados)	Reparto o traslado a remanente, según decida la sociedad gestora
Reparto de las plusvalías o minusvalías materializadas netas	Capitalización (contabilización según el método de los cupones devengados)	Reparto o traslado a remanente de la totalidad o una parte, según decida la sociedad gestora, y/o capitalización

Países en los que la comercialización del Fondo está autorizada

Participaciones A EUR ACC: Alemania, España, Francia.

Participaciones A EUR YDIS: Alemania, España, Francia.

Participaciones E EUR ACC: Francia, Italia.

Participaciones E EUR YDIS: Francia, Italia.

Participaciones F EUR ACC: Alemania, Francia.

Participaciones F EUR YDIS: Alemania, Francia.

Participaciones X EUR ACC: Francia.

Objetivo de gestión

El fondo trata de generar valor de la cartera con un horizonte a 5 años mediante una estrategia de «carry» de renta fija de emisores privados o públicos.

El objetivo de gestión difiere según la categoría de participaciones suscrita:

- Para las participaciones A EUR Acc y A EUR Ydis: el objetivo de gestión consiste en obtener una rentabilidad anualizada superior al 1,90%, registrada entre la fecha de lanzamiento de dichas participaciones, a saber, el 30/10/2020, y el 31/10/2025 (la «Fecha de vencimiento»);
- Para las participaciones E EUR Acc y E EUR Ydis: el objetivo de gestión consiste en obtener una rentabilidad anualizada superior al 1,60%, registrada entre la fecha de lanzamiento de dichas participaciones, a saber, el 30/10/2020, y el 31/10/2025 (la «Fecha de vencimiento»);
- Para las participaciones F EUR Acc y F EUR Ydis: el objetivo de gestión consiste en obtener una rentabilidad anualizada superior al 2,30%, registrada entre la fecha de lanzamiento de dichas participaciones, a saber, el 30/10/2020, y el 31/10/2025 (la «Fecha de vencimiento»);
- Para la participación X EUR Acc: el objetivo de gestión consiste en obtener una rentabilidad anualizada superior al 2,30%, registrada entre la fecha de lanzamiento de dicha participación, a saber, el 18/09/2020, y el 31/10/2025 (la «Fecha de vencimiento»).

La rentabilidad anualizada, generada principalmente mediante la estrategia de «carry» en renta fija, se entiende neta de gastos de gestión. Tiene en cuenta la estimación de los gastos eventuales de cobertura del riesgo de cambio, los impagos calculados por la sociedad gestora, así como las eventuales minusvalías materializadas si se venden determinados instrumentos antes de su vencimiento.

Este objetivo se basa en la realización de unas hipótesis de mercado establecidas por la sociedad gestora en un momento determinado (probabilidad de impago, tasa de recuperación, ejercicio de opciones de reembolso anticipado, amortizaciones, coste de la cobertura, etc.) que podrían no materializarse, lo que reduciría la rentabilidad del fondo por debajo de su objetivo. No constituye en ningún caso una promesa de rendimiento o de rentabilidad del fondo; la rentabilidad no está garantizada.

El fondo es una IIC gestionada activamente. La composición de la cartera es determinada a discreción del gestor financiero, teniendo en cuenta el objetivo de gestión y la política de inversión.

Indicador de referencia

El fondo no tiene un indicador de referencia.

Estrategia de inversión

PRINCIPALES CARACTERÍSTICAS DE GESTIÓN DE LA IIC

ESTRATEGIAS EMPLEADAS

Para alcanzar su objetivo de gestión, el fondo aplica principalmente una estrategia de «carry» (denominada «buy and hold» o «comprar y mantener») con el fin de constituir y mantener una cartera diversificada de instrumentos financieros de diversas categorías de los mercados de crédito (en adelante, la «Cartera de "carry"»).

La selección discrecional de inversiones se basa en un análisis interno de la sociedad gestora y reposa, sobre todo, en criterios de rentabilidad, calidad crediticia, las perspectivas de recuperación, liquidez y vencimiento, así como en una diversificación de los riesgos financieros de la cartera, teniendo en cuenta el horizonte de inversión recomendado del fondo.

El gestor constituye la Cartera de «carry» durante la fase de constitución. Esta empezará en la fecha de creación del fondo y terminará, a más tardar, un (1) mes después de la fecha de creación de las participaciones A, E y F.

Al final de esta fase de constitución, la Cartera de «carry» estará compuesta como mínimo de 40 instrumentos financieros. El fondo invertirá un máximo del 5% de su patrimonio en cada instrumento financiero.

Durante la fase de «carry», la Cartera de «carry» respetará las siguientes características:

- Inversión en títulos de renta fija de emisores públicos o privados, de calificación BBB- o equivalente (denominada *investment grade*) según la escala de al menos una de las principales agencias de calificación registradas ante la Autoridad Europea de Valores y Mercados, o de calidad crediticia considerada equivalente por el gestor, sin restricciones de vencimiento o de duración: del 0% al 100%;
- Inversión en títulos de renta fija de emisores públicos o privados de categoría especulativa (o «high yield»): del 0% al 50%;
- Inversión en instrumentos de titulización, en particular obligaciones garantizadas por préstamos (*collateralised loan obligations* o CLO), sin restricciones de vencimiento o de duración: del 0% al 40%;
- Inversión en títulos de renta fija de emisores públicos o privados de países de fuera de la OCDE, incluidos los mercados emergentes: del 0% al 30%;
- Inversión en bonos convertibles contingentes («CoCo»): del 0% al 5%;
- Inversión en títulos de crédito negociables e instrumentos del mercado monetario (directamente o a través de IIC): del 0% al 5%;
- Venta de protección a través de permutas de riesgo de crédito (*credit default swaps* o CDS): del 0% al 20%.

La Cartera de «carry» estará compuesta de títulos de distintos vencimientos, incluidos títulos cuyo vencimiento supere el del fondo.

La calificación media de la Cartera de «carry» al finalizar la fase de constitución será como mínimo de *investment grade* (o una calidad crediticia considerada equivalente por el gestor). El fondo también podrá invertir en títulos de crédito que no estén calificados, siempre y cuando la sociedad gestora efectúe un análisis propio y evaluación de su solvencia y les atribuya una calificación interna equivalente a la de *investment grade*.

Durante la fase de constitución de la Cartera de «carry», la sociedad gestora tendrá la posibilidad de desviarse de los límites de inversión arriba indicados.

La exposición directa e indirecta al riesgo de crédito de la Cartera de «carry», incluida la exposición derivada de la utilización de instrumentos financieros a plazo, no podrá superar el 120%.

Durante la fase de «carry», el gestor prevé que la tasa de rotación de la cartera sea moderada. Los títulos de crédito de la Cartera de «carry» no se venderán sistemáticamente en caso de rebaja de la calificación crediticia. En consecuencia, la calificación media mínima de la Cartera de «carry» podrá disminuir si se rebaja la calificación de determinados instrumentos financieros. No obstante, el gestor se reserva la posibilidad de efectuar arbitrajes, en particular si anticipa que se deteriore el perfil de riesgo de un instrumento de la Cartera de «carry» o si identifica una oportunidad de inversión compatible con el objetivo de gestión y la estrategia de inversión del fondo. Toda operación de inversión o desinversión en la cartera durante esta fase deberá respetar los criterios siguientes:

- No podrá reducir la calificación media de la cartera existente antes de la operación si esta es inferior o igual a *investment grade* (o una calidad crediticia considerada equivalente por el gestor);
- Podrá reducir la calificación de la cartera, siempre y cuando siga siendo superior a *investment grade* (o una calidad crediticia considerada equivalente por el gestor).

La duración del fondo será de entre 0 y 7. Esta duración disminuirá con el tiempo y será como máximo de 2 al final del periodo de «carry».

Las inversiones podrán efectuarse en divisas distintas a la moneda de referencia del fondo. No obstante, la exposición al riesgo de cambio de la cartera solo tendrá un carácter accesorio, resultante principalmente de una cobertura imperfecta.

Durante la fase de liquidación, que empezará seis (6) meses antes de la Fecha de vencimiento, el fondo adoptará una gestión prudente. Los títulos que componen la Cartera de «carry» se conservarán hasta su vencimiento o bien se revenderán, especialmente los títulos cuyo vencimiento supere el del fondo. Durante esta fase de liquidación, toda nueva inversión se efectuará exclusivamente en instrumentos del mercado monetario y en IIC monetarias, así como en títulos de crédito de vencimiento inferior a la Fecha de vencimiento. El objetivo de la fase de liquidación será que la cartera pase a estar compuesta en un 80% como mínimo de inversiones en instrumentos del mercado monetario o títulos de crédito de vencimiento inferior a la Fecha de vencimiento, a más tardar un (1) mes antes de la Fecha de vencimiento del fondo. En caso de situaciones excepcionales del mercado que puedan poner en riesgo la consecución del objetivo de gestión del fondo, la sociedad gestora podrá, en el interés de los partícipes, prorrogar la Fecha de vencimiento en un máximo de nueve (9) meses a partir de la Fecha de vencimiento prevista inicialmente.

Con anterioridad a la Fecha de vencimiento, la sociedad gestora optará, en función de las condiciones de mercado imperantes, bien por la nueva adopción de una estrategia de inversión similar con una nueva fecha objetivo de vencimiento, bien por la fusión del fondo con otra IIC, bien por la liquidación del fondo, con la autorización de la AMF.

Descripción de las categorías de activos y de los contratos financieros, así como su aportación a la consecución del objetivo de gestión

ACCIONES

El fondo no pretende invertir en renta variable. No obstante, el fondo podrá tener una exposición de hasta el 10% de su patrimonio a renta variable, en particular tras una restructuración de bonos, convertibles (incluidos contingentes) o no convertibles.

TÍTULOS DE CRÉDITO E INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO

El fondo puede invertir hasta el 100% de su patrimonio en títulos de crédito negociables (a corto y medio plazo), instrumentos del mercado monetario, obligaciones de tipo fijo y/o de tipo variable, garantizadas (incluidas las cédulas hipotecarias o «covered bonds») o sin garantía, y/o indexadas a la inflación de los países de la zona euro o de los mercados internacionales. La inversión en los mercados emergentes no podrá superar el 30% del patrimonio. El fondo puede invertir en títulos de crédito e instrumentos del mercado monetario de emisores privados o públicos.

Asimismo, el fondo puede invertir hasta un 40% de su patrimonio en instrumentos de titulización, en particular, en obligaciones garantizadas por préstamos (*collateralised loans obligations* o CLO), así como en bonos de titulización de activos (ABS), certificados revalorizados con garantía de equipo (EETC), bonos de titulización hipotecaria sobre inmuebles residenciales (RMBS) y bonos de titulización hipotecaria sobre inmuebles comerciales (CMBS).

Las obligaciones garantizadas por préstamos (CLO) son productos estructurados cuyo objetivo es convertir una cartera de préstamos comerciales en títulos de crédito. La cartera de préstamos comerciales se agrupa en un vehículo que emite títulos de crédito (o «tramos») de distinta calificación según la exposición al riesgo de impagos de los préstamos de la cartera (tramos «senior», «mezzanine», o «equity»).

Los bonos de titulización de activos (ABS), que incluyen las categorías de RMBS y CMBS, son productos estructurados. Su objetivo es convertir una cartera de créditos en títulos de crédito por medio de la agrupación de los créditos en un vehículo específico que emite los títulos. Estos créditos pueden ser de distinta naturaleza: hipotecarios (RMBS y CMBS), préstamos personales...

En relación con estos activos en general, la sociedad gestora efectúa su propio análisis de la relación riesgo-remuneración de los títulos (rentabilidad, calidad crediticia, liquidez y vencimiento). Así pues, la adquisición de un título, su conservación o su venta (sobre todo en caso de evolución de las calificaciones otorgadas por las agencias de calificación crediticia) no se fundamentarán exclusivamente en el criterio de estas calificaciones, sino que además se basarán en un análisis interno, llevado a cabo por la sociedad gestora, de los riesgos de crédito y de la coyuntura de mercado.

No se aplicará ninguna limitación relativa a la sensibilidad a las inversiones directas en valores ni a la distribución entre deuda privada y pública de los valores seleccionados.

DIVISAS

La exposición neta a divisas distintas de la divisa de valoración del fondo, incluidas las divisas emergentes, generada a través de inversiones directas en valores o instrumentos derivados, está limitada al 10% del patrimonio neto.

IIC, FONDOS DE INVERSIÓN Y TRACKERS O FONDOS COTIZADOS (ETF)

El fondo puede invertir hasta el 10% de su patrimonio neto en:

- Participaciones o acciones de IIC de derecho francés o extranjero
- Participaciones o acciones de fondos de inversión alternativos de derecho francés o europeo
- fondos de inversión de derecho extranjero.

Siempre que las IIC, los fondos de inversión alternativos o los fondos de inversión de derecho extranjero satisfagan los criterios establecidos en el artículo R. 214-13 del Código Monetario y Financiero.

El fondo podrá invertir en IIC gestionadas por Carmignac Gestion o una sociedad vinculada.

El fondo puede recurrir a *trackers*, instrumentos indexados que cotizan en bolsa y fondos cotizados (ETF).

INSTRUMENTOS DERIVADOS

Con el fin de lograr su objetivo de gestión, el fondo puede invertir en instrumentos financieros a plazo negociados en los mercados de la zona euro e internacionales, incluidos los mercados emergentes, tanto regulados y organizados como OTC, con fines de exposición o cobertura.

Los instrumentos derivados a los que podrá recurrir el gestor son las opciones, los contratos a plazo firme (futuros/*forwards*), los contratos de permuta financiera, las permutas de riesgo de crédito (*credit default swaps* o CDS), sobre uno o varios subyacentes (títulos, índices, cestas) en los que el gestor podrá invertir.

El fondo no recurre a permutas de rentabilidad total («Total Return Swaps» o TRS).

Estos instrumentos derivados permiten al gestor exponer el fondo a los siguientes riesgos, con arreglo a las restricciones globales de la cartera:

- Renta fija
- Crédito
- Divisas

ESTRATEGIA DE UTILIZACIÓN DE DERIVADOS PARA ALCANZAR EL OBJETIVO DE GESTIÓN

Los instrumentos derivados crediticios sobre un único emisor o sobre índices de crédito se emplean con el fin de obtener exposición a los movimientos alcistas o bajistas de la calidad crediticia de un emisor, un grupo de emisores, un sector económico, un país o una zona geográfica, para protegerse frente al riesgo de impago de un emisor, un grupo de emisores, un sector económico, un país o una zona geográfica, o para ajustar la exposición global del fondo al riesgo de crédito.

Los instrumentos derivados sobre tipos de interés se emplean con el fin de obtener exposición a los movimientos al alza o a la baja de los tipos de interés, cubrir la exposición al riesgo de tipos de interés o simplemente para ajustar la duración global de la cartera.

Los instrumentos derivados sobre divisas se emplean con el fin de obtener exposición a los movimientos alcistas o bajistas de una divisa, cubrir la exposición a una divisa o simplemente para ajustar la exposición global del fondo al riesgo de cambio. Estos instrumentos también se pueden utilizar para implementar estrategias de valor relativo, que adoptan de manera simultánea posiciones compradoras y vendedoras en los mercados de divisas. Asimismo, el fondo celebra contratos a plazo firme sobre divisas negociados en mercados OTC con el fin de cubrir el riesgo de cambio de las participaciones con cobertura denominadas en una divisa distinta del euro.

Los instrumentos derivados podrán formalizarse con las contrapartes que haya seleccionado la sociedad gestora de conformidad con su política de «Best Execution/Best Selection» y el procedimiento de aprobación de nuevas contrapartes. Estas últimas son principalmente bancos corporativos y de inversión y las entidades de crédito internacionales, y están sujetas a intercambios de garantías. Cabe destacar que dichas contrapartes carecen de poder de decisión discrecional sobre la composición o la gestión de la cartera del fondo, y/o sobre el activo subyacente de los instrumentos financieros derivados.

El límite máximo de exposición a los mercados de derivados será de una vez el patrimonio neto del fondo (véase la sección «VI. Riesgo global»).

TÍTULOS QUE INTEGRAN DERIVADOS

El fondo puede invertir en valores que incorporan derivados (principalmente, *warrants*, obligaciones *puttable / callable*, *credit linked notes*, EMTN, bonos de suscripción, etc.) negociados en mercados de la zona euro e internacionales, regulados y OTC, para alcanzar el objetivo de gestión.

Estos títulos que incorporan derivados permiten al gestor exponer el fondo a los siguientes riesgos, con arreglo a las restricciones globales de la cartera:

- Renta fija
- Crédito
- Divisas

Hasta el 5% como máximo del patrimonio neto, el gestor puede invertir en bonos convertibles contingentes («CoCo»). Debido a su estructuración específica y al lugar que ocupan en la estructura de capital del emisor (deuda subordinada), estos títulos suelen ofrecer una rentabilidad superior (como contrapartida a un riesgo superior) a la de las obligaciones clásicas. Los emisores son entidades bancarias supervisadas por una autoridad de tutela. Por tanto, estos valores pueden presentar características de la renta fija y de la renta variable, puesto que son instrumentos convertibles híbridos. Pueden estar dotados de un mecanismo de protección que los transforma en acciones ordinarias en caso de producirse un acontecimiento específico que pueda tener un efecto desestabilizador en el banco emisor.

ESTRATEGIA DE UTILIZACIÓN DE TÍTULOS QUE INTEGRAN DERIVADOS PARA ALCANZAR EL OBJETIVO DE GESTIÓN

El gestor recurre a los títulos que incorporan derivados, respecto a los otros instrumentos derivados enunciados anteriormente, con el fin de optimizar la exposición o la cobertura de la cartera reduciendo sobre todo el coste de utilización de estos instrumentos financieros u obteniendo exposición a diversos factores de rentabilidad.

DEPÓSITOS Y LIQUIDEZ

El fondo puede recurrir a los depósitos con el fin de optimizar la gestión de su tesorería y gestionar las diferentes fechas de valor de suscripción/reembolso de las IIC subyacentes. Estas operaciones se llevan a cabo dentro del límite del 10% del patrimonio neto. Se recurrirá a este tipo de operación de manera excepcional.

El fondo podrá mantener posiciones de liquidez a título accesorio, en particular para hacer frente a los reembolsos de participaciones por parte de los inversores. No obstante, con el fin de salvaguardar los intereses de los inversores, cuando concurran condiciones de mercado excepcionales que así lo justifiquen, el límite de tenencia de efectivo podrá situarse en el 20% del patrimonio neto del fondo.

Los préstamos en efectivo están prohibidos.

EMPRÉSTITOS EN EFECTIVO

El fondo puede tomar efectivo prestado, aunque su misión no será tomar efectivo prestado de manera estructural. El fondo puede hallarse temporalmente en posición deudora como consecuencia de las operaciones vinculadas a los flujos (inversiones y desinversiones en curso, operaciones de suscripción/reembolso, etc.) hasta un límite del 10% del patrimonio neto del fondo.

ADQUISICIONES Y CESIONES TEMPORALES DE VALORES

Con el fin de lograr una gestión eficaz de la cartera y sin desviarse de sus objetivos de inversión, el fondo puede efectuar operaciones de adquisición y cesión temporal de valores (operaciones de financiación de títulos), en relación con los títulos financieros elegibles del fondo (esencialmente, acciones e instrumentos del mercado monetario), hasta el 60% de su patrimonio neto. El fondo recurre a estas operaciones con el propósito de optimizar sus ingresos, invertir su tesorería, ajustar la cartera en función de las variaciones de los activos gestionados o implementar las estrategias descritas con anterioridad. Estas transacciones comprenden:

- Operaciones con pacto de recompra y recompra inversa,
- Préstamo/empréstimo de valores.

El porcentaje previsto de activos gestionados que puede ser objeto de tales operaciones es del 5% del patrimonio neto.

Todas las operaciones de financiación de títulos se formalizarán con una entidad de crédito o una sociedad de inversión con domicilio social en un Estado miembro de la Unión Europea y con una calificación mínima de AA- (según la escala de al menos una de las principales agencias de calificación registradas ante la Autoridad Europea de Valores y Mercados). Las contrapartes de las operaciones de préstamo/empréstimo de valores no tienen facultad alguna sobre la composición o la gestión de la cartera del fondo.

En el marco de estas operaciones, el fondo podrá recibir/proporcionar garantías financieras («colateral») cuyo funcionamiento y características se exponen en el apartado «Gestión de garantías financieras».

Se puede obtener información complementaria sobre la remuneración de estas operaciones en el apartado «Gastos y comisiones».

Contratos que constituyen garantías financieras

En el marco de las operaciones con instrumentos financieros derivados OTC y las operaciones de adquisición y cesión temporal de valores, el fondo puede recibir u otorgar activos financieros que constituyan garantías financieras y que tengan como objetivo reducir su riesgo global de contraparte.

Las garantías financieras consisten fundamentalmente en efectivo, en el caso de las operaciones con instrumentos financieros derivados OTC, y en efectivo, títulos de deuda pública, bonos del Tesoro, etc., en el caso de las operaciones de adquisición y cesión temporal de valores.

Todas las garantías financieras, recibidas u otorgadas, se transferirán en plena propiedad.

El riesgo de contraparte derivado de las operaciones con instrumentos derivados OTC y el riesgo derivado de las operaciones de adquisición y cesión temporal de valores no podrán, en su conjunto, superar el 10% del patrimonio neto del fondo cuando la contraparte sea una de las entidades de crédito definidas en la normativa en vigor, o el 5% del patrimonio neto en los demás casos.

A este respecto, la garantía financiera (colateral) recibida y que se utilice para reducir la exposición al riesgo de contraparte deberá respetar lo siguiente:

- Se aportará en efectivo o en obligaciones o bonos del Tesoro de cualquier vencimiento emitidos o garantizados por los países miembros de la OCDE o sus entes públicos territoriales o por instituciones y organismos supranacionales a escala comunitaria, regional o mundial.
- Será mantenida por el Depositario del fondo o por uno de sus agentes o una tercera parte bajo su supervisión, o por cualquier depositario tercero que esté sometido a una vigilancia prudencial y que no guarde relación alguna con el proveedor de las garantías financieras.
- De conformidad con la normativa en vigor, la garantía financiera respetará en todo momento los criterios de liquidez, valoración (a diario, como mínimo), calidad crediticia de los emisores (calificación mínima de AA-), escasa correlación con la contraparte y diversificación, con una exposición a un emisor determinado de un máximo del 20% del patrimonio neto.

- Las garantías financieras recibidas en efectivo se depositarán, en su gran mayoría, en entidades elegibles y/o se utilizarán en operaciones con pacto de recompra inversa y, en menor medida, se invertirán en títulos de deuda pública o bonos del Tesoro de alta calidad e IIC monetarias a corto plazo.

Los títulos de deuda pública o los bonos del Tesoro recibidos como garantía financiera son objeto de un descuento comprendido entre el 1% y el 10%. Dicho descuento se establece contractualmente entre la sociedad gestora y cada contraparte.

Perfil de riesgo

El fondo invierte en instrumentos financieros y, si procede, en IIC seleccionadas por la sociedad gestora. Estos instrumentos financieros e IIC están sujetos a la evolución y el vaivén de los mercados.

La lista de factores de riesgo que se expone a continuación no es exhaustiva. Corresponderá a cada inversor analizar el riesgo inherente a una inversión de este tipo y crearse su propia opinión con independencia de CARMIGNAC GESTION, apoyándose, si fuese necesario, en la opinión de asesores especializados en estas cuestiones con el fin de comprobar si dicha inversión resulta conveniente para su situación financiera.

a) Riesgo vinculado a la gestión discrecional: la gestión discrecional se basa en la anticipación de la evolución de los mercados financieros. La rentabilidad del fondo dependerá de las empresas seleccionadas y de la asignación de activos definida por la sociedad gestora. Existe el riesgo de que la sociedad gestora no seleccione las empresas más rentables.

b) Riesgo vinculado a las obligaciones garantizadas por préstamos (CLO) o a los bonos de titulización de activos (ABS): el fondo puede invertir en CLO y en ABS (incluidos CMBS y MBS), en cuyo caso los partícipes podrán exponerse a un nivel de riesgo de crédito más elevado. Al estar estos CLO y ABS ligados a créditos, el deterioro del valor de su garantía subyacente, por motivos como el impago de los préstamos, puede traducirse en una reducción del valor del propio título y generar una pérdida para el fondo.

c) Riesgo de tipos de interés: el riesgo de tipos de interés se traduce en una disminución del valor liquidativo en caso de fluctuación de los tipos. Cuando la sensibilidad de la cartera es positiva, una subida de los tipos de interés podría conllevar una reducción del valor de la cartera. Cuando la sensibilidad es negativa, una caída de los tipos de interés podría conllevar una reducción del valor de la cartera.

d) Riesgo vinculado a la inversión en títulos especulativos: un título recibe la denominación de «especulativo» cuando su calificación es inferior a *investment grade*. El valor de las obligaciones clasificadas como «especulativas» puede disminuir de manera más acusada y rápida que el valor de las demás obligaciones, así como influir negativamente en el valor liquidativo del fondo, que puede disminuir.

e) Riesgo de crédito: el riesgo de crédito corresponde al riesgo de que el emisor no sea capaz de atender sus obligaciones. En caso de deterioro de la calidad de los emisores, por ejemplo, de la calificación otorgada por las agencias de calificación crediticia, el valor de las obligaciones puede bajar y conllevar una disminución del valor liquidativo del fondo.

Por otra parte, existe un riesgo de crédito más específico vinculado a la utilización de los derivados de crédito (permutas de riesgo de crédito o CDS). Los CDS también pueden estar vinculados a índices.

Objetivo del gestor a la hora de utilizar los CDS	Deterioro de valor en la posición de los CDS
Venta de protección	En el caso de que la calidad del emisor del valor subyacente se deteriore
Compra de protección	En el caso de que la calidad del emisor del valor subyacente se incremente

Este riesgo de crédito está enmarcado por un análisis cualitativo de la evaluación de la solvencia de las empresas realizado por el equipo de analistas del crédito.

f) Riesgo de pérdida de capital: la cartera se gestiona de forma discrecional y no goza de ninguna garantía o protección del capital invertido. La pérdida de capital se produce en el momento de vender una participación a un precio inferior al precio pagado en el momento de la compra.

g) Riesgo vinculado a los países emergentes: las condiciones de funcionamiento y de vigilancia de los mercados emergentes pueden no ajustarse a los estándares que prevalecen en las grandes plazas internacionales, y las variaciones de las cotizaciones pueden ser elevadas.

h) Riesgo de liquidez: los mercados en los que invierte el fondo pueden verse ocasionalmente afectados por una falta de liquidez temporal. Estos desajustes del mercado pueden influir negativamente en las condiciones de precio en las que el fondo puede verse obligado a vender, iniciar o modificar posiciones.

i) Riesgo de cambio: el riesgo de cambio está vinculado a la exposición, a través de las inversiones y la utilización de instrumentos financieros a plazo, a una divisa distinta de la divisa de valoración del fondo. Por lo que respecta a las participaciones denominadas en una divisa distinta del euro, el riesgo de cambio vinculado a la fluctuación del euro con respecto a la divisa de valoración del fondo es residual puesto que se cubre sistemáticamente. Esta cobertura puede dar lugar a diferencias de rentabilidad entre las participaciones denominadas en divisas distintas.

j) Riesgo inherente a las acciones: el fondo está expuesto al riesgo de los mercados de renta variable, por lo que su valor liquidativo puede disminuir en caso de fluctuación al alza o a la baja de dichos mercados.

k) Riesgo de contraparte: este riesgo mide la pérdida potencial derivada del incumplimiento de las obligaciones contractuales de una contraparte con la que se formaliza un contrato financiero OTC o una operación de adquisición y cesión temporal de valores. El fondo está expuesto a este riesgo a través de contratos financieros OTC celebrados con las diferentes contrapartes. A fin de reducir la exposición del fondo al riesgo de contraparte, la sociedad gestora podrá constituir garantías a favor del fondo.

l) Riesgos vinculados a la inversión en bonos convertibles contingentes (CoCo): riesgo vinculado al factor desencadenante: estos títulos comportan una serie de características propias. El acaecimiento de una contingencia puede provocar la conversión en acciones o incluso la quita provisional o definitiva del total o una parte del crédito. El grado de riesgo de conversión podrá variar, por ejemplo, según la diferencia de un ratio de capital del emisor con respecto a un umbral definido en el folleto de emisión. Riesgo de pérdida del cupón: en algunos tipos de CoCo, el pago de cupones se somete a la discreción del emisor, quien podrá proceder a su anulación. Riesgo vinculado a la complejidad del instrumento: estos títulos son de reciente creación y no se ha evaluado totalmente su comportamiento en un periodo de tensión. Riesgo ligado al aplazamiento del reembolso o/y de ausencia de este: los bonos convertibles contingentes son instrumentos a perpetuidad, reembolsables en unos niveles predeterminados exclusivamente a través de la aprobación de la autoridad competente. Riesgo de estructura de capital: en contra del clásico orden jerárquico del capital, los inversores de este tipo de instrumentos pueden sufrir pérdidas de capital, si bien los accionistas del mismo emisor no están sujetos a ellas. Riesgo de liquidez: al igual que en el mercado de deuda de alto rendimiento, la liquidez de los bonos convertibles contingentes podrá verse notablemente afectada en el supuesto de inestabilidad de los mercados.

m) Riesgos vinculados a las operaciones de adquisición y cesión temporal de valores: La utilización de estas operaciones y la gestión de sus garantías pueden comportar determinados riesgos específicos, como el riesgo operativo o el riesgo de conservación. Por lo tanto, la utilización de este tipo de operaciones podría repercutir de forma negativa en el valor liquidativo del fondo.

n) Riesgo jurídico: Existe el riesgo de que los contratos formalizados con las contrapartes de las operaciones de adquisición y cesión temporal de valores o con las contrapartes de instrumentos financieros a plazo OTC carezcan de una redacción apropiada.

o) Riesgo vinculado a la reutilización de las garantías financieras: el fondo no tiene previsto reutilizar las garantías financieras recibidas, pero, en caso de que así lo hiciera, existiría el riesgo de que el valor resultante fuera inferior al valor inicialmente recibido.

p) Riesgo de sostenibilidad: designa un evento o una condición relacionada con aspectos ambientales, sociales y de gobierno corporativo que, de producirse, podría tener un considerable impacto negativo, real o potencial, en el valor de las inversiones y, eventualmente, en el valor liquidativo del fondo.

✓ Integración del riesgo de sostenibilidad en las decisiones de inversión

Las inversiones del fondo están expuestas a los riesgos de sostenibilidad, los cuales representan un riesgo importante, potencial o real, para la maximización de las rentabilidades ajustadas al riesgo a largo plazo. Por consiguiente, la sociedad gestora ha integrado la identificación y la evaluación de los riesgos de sostenibilidad en sus decisiones de inversión y en sus procesos de gestión del riesgo a través de un proceso en 3 etapas:

1/ Exclusión: Se excluyen las inversiones en las sociedades que la sociedad gestora considere que no respetan las normas de sostenibilidad del fondo. La sociedad gestora ha adoptado una política de exclusión que prevé, entre otras cosas, exclusiones de empresas y umbrales de tolerancia para actividades en sectores como las armas controvertidas, el tabaco, el entretenimiento para adultos, la producción de carbón térmico y la generación de electricidad. Si desea obtener más información, consulte la política de exclusión en la dirección de internet: https://www.carmignac.fr/fr_FR/responsible-investment/politiques-et-rapports-dinvestissement-responsable-4738.

2/ Análisis: la sociedad gestora integra el análisis ASG con el análisis financiero convencional para identificar los riesgos de sostenibilidad de las entidades emisoras del universo de inversión, alcanzando una cobertura superior al 90% de los bonos corporativos y de las acciones. Para evaluar los riesgos de sostenibilidad, la sociedad gestora utiliza el sistema de análisis ASG propio de Carmignac, START. Si desea obtener más información, consulte la política de integración ASG en https://www.carmignac.fr/fr_FR/responsible-investment/politiques-et-rapports-d-investissement-responsable-4738 y todos los detalles sobre el sistema START en https://www.carmignac.fr/fr_FR/responsible-investment/en-pratique-4692.

3/ Participación activa: La sociedad gestora colabora con las entidades emisoras y los emisores en los aspectos ASG con el propósito de sensibilizar y comprender mejor los riesgos de sostenibilidad existentes dentro de las carteras. Esta participación activa puede tener por objeto una temática ambiental, social o de gobierno corporativo específica, un impacto duradero, comportamientos controvertidos o la votación de decisiones societarias mediante la delegación del voto. Si desea obtener más información, consulte la política de participación activa en las siguientes páginas web: https://www.carmignac.fr/fr_FR/responsible-investment/politiques-et-rapports-d-investissement-responsable-4738 y https://www.carmignac.fr/fr_FR/responsible-investment/en-pratique-4692. Impactos potenciales del riesgo de sostenibilidad en la rentabilidad del fondo.

Los riesgos de sostenibilidad pueden tener efectos perjudiciales en la sostenibilidad como consecuencia de su considerable impacto negativo, real o potencial, en el valor de las inversiones, en el valor liquidativo del fondo y, en definitiva, en la rentabilidad que obtienen los inversores.

La sociedad gestora puede vigilar y evaluar el alcance de los riesgos de sostenibilidad para la rentabilidad financiera de una sociedad en cartera de varias maneras:

Medioambiente: la sociedad gestora considera que, si una empresa no tiene en cuenta el impacto medioambiental de sus actividades y de los bienes y servicios que produce, dicha empresa podría afrontar un deterioro del capital natural, multas medioambientales o una caída de la demanda de sus bienes y servicios por parte de los clientes. Por tanto, la huella de carbono, la gestión de aguas y residuos, el suministro y los proveedores son objeto de vigilancia, según proceda, en cada empresa.

Social: la sociedad gestora considera que los indicadores sociales son importantes para vigilar el potencial de crecimiento a largo plazo y la estabilidad financiera de una empresa. Estas políticas sobre el capital humano, los controles de seguridad de los productos y la protección de los datos de los clientes forman parte de las prácticas importantes objeto de control.

Gobierno corporativo: la sociedad gestora considera que un deficiente gobierno corporativo puede conllevar un riesgo financiero. Por tanto, la independencia del consejo de administración, la composición y las competencias del órgano de dirección, el tratamiento de los accionistas minoritarios y la remuneración son factores clave analizados. Además, se examina el comportamiento de la empresa en materia de prácticas contables, fiscales y anticorrupción.

Tipo y perfil de los suscriptores a los que se dirige

Las participaciones de este fondo no han sido registradas de conformidad con la Ley de Valores de EE. UU. de 1933 (*United States Securities Act*). Por consiguiente, no pueden ser ofrecidas a la venta ni vendidas, directa o indirectamente, por cuenta o en beneficio de una «Persona estadounidense» (*US person*), según la definición de este término en la Norma S (*Regulation S*) estadounidense. Asimismo, las participaciones de este fondo tampoco podrán ofrecerse para la venta ni venderse, directa o indirectamente, a «Personas estadounidenses» (*US persons*) ni a entidades pertenecientes a una o varias Personas estadounidenses, según la definición de este término en la Ley de Cumplimiento Tributario de Cuentas Extranjeras de EE. UU. (*Foreign Account Tax Compliance Act*, FATCA).

Salvo esta excepción, el fondo está abierto a todo tipo de suscriptores a través de las participaciones A. Las participaciones F, E y X solamente son accesibles a los inversores indicados en el apartado anterior «Síntesis de la oferta de gestión».

El fondo está destinado a inversores que deseen exponerse a los mercados de crédito durante un plazo de 5 años y que estén dispuestos a aceptar los riesgos derivados de una tal exposición. El horizonte mínimo de inversión recomendado es de 5 años, hasta la Fecha de vencimiento, es decir, el 31 de octubre de 2025.

La inversión considerada adecuada en este fondo dependerá de la situación financiera del partícipe. Para determinarla, deberá tener en cuenta su patrimonio, sus necesidades financieras actuales y futuras, así como su predisposición a asumir riesgos. Asimismo, se recomienda diversificar suficientemente las inversiones con el fin de no exponerlas únicamente a los riesgos de este fondo.

Política de inversión

Carmignac Credit 2025 es un Fondo con vencimiento fijo que aplica una estrategia de «carry» (denominada «buy and hold» o «comprar y mantener») de emisores privados o públicos. El Fondo se beneficia de un proceso de inversión disciplinado que permite una rigurosa selección de los títulos mantenidos en cartera. Carmignac Credit 2025 trata de lograr la revalorización de la cartera en un horizonte de 5 años, con un objetivo de rentabilidad anualizada definido en el folleto para cada categoría de participaciones.

Durante el periodo comprendido entre el 30/06/2021 y el 30/06/2022, Carmignac Credit 2025 registró una rentabilidad negativa del -14,31% (Participación A EUR Acc - ISIN: FR0013515970).

Comentario de gestión

Los mercados de renta fija registraron uno de sus peores periodos de los 40 últimos años. A título de ejemplo, las obligaciones empresariales europeas con calificación *investment grade* y de alto rendimiento retrocedieron un -12% y un -15%, respectivamente, desde principios del año civil hasta el 30/06/2022.

La inflación, tras mantenerse contenida durante años, se convirtió en objeto de preocupación entre los inversores el año pasado, como consecuencia del efecto combinado del exceso de ahorro de los consumidores y los cuellos de botella en las cadenas de suministro. Efectivamente, la invasión de Ucrania agravó considerablemente el problema, los precios de la energía y los alimentos aumentaron y las empresas deben reevaluar las repercusiones de estos conflictos geopolíticos en sus cadenas de suministro. Los mercados financieros se vieron afectados de diversas maneras.

Estas fuertes subidas de los precios hicieron mella en la demanda de los consumidores y provocaron inestabilidad política.

El impacto más significativo en la valoración de los activos, y no solamente en los mercados de crédito, fue la finalización de la era del «dinero barato». Todas las crisis recientes (ya fueran financieras, sanitarias o de la deuda soberana) se combatieron con inyecciones masivas de capitales, lo que era posible dada la ausencia de presiones inflacionarias. No obstante, para los bancos centrales, la estabilidad de los precios reviste más relevancia que los mercados financieros. Así pues, y no solo a largo plazo, esto influye en su capacidad para reaccionar a las distorsiones en el mercado, pero, a corto plazo, deben endurecer las condiciones financieras (y convencer a los mercados de su compromiso) para volver a controlar la inflación.

Todas estas inquietudes contribuyeron al aumento de los tipos y las primas de riesgo, e impulsaron los rendimientos hasta niveles históricamente muy atractivos.

* Para la participación A EUR acc. Escala de riesgo que va desde 1 (menor nivel de riesgo) hasta 7 (mayor nivel de riesgo); el nivel de riesgo 1 no significa que la inversión está libre de riesgo. Este indicador podrá variar en el tiempo. ISIN: FR0013515970.

En este contexto de fuerte corrección en los mercados de crédito (como se ha mencionado con anterioridad), la cartera se vio penalizada principalmente por su exposición al crédito de los mercados desarrollados, en sectores como la atención sanitaria, la energía, los bienes inmuebles y las finanzas, tanto en los segmentos de alto rendimiento como con calificación *investment grade*.

Además, el Fondo se vio castigado por su exposición a las obligaciones empresariales rusas. Cabe recordar que, durante la estructuración de Carmignac Credit 2025, habíamos estimado un coste del riesgo prudente de 100 puntos básicos al año durante los 5 años de vida del producto con el fin de anticipar los posibles «accidentes» a los que se podría enfrentar el Fondo y, de este modo, lograr el objetivo de rentabilidad indicado en el folleto (1,9% para la clase A EUR Acc). Por lo tanto, la pérdida (aunque todavía no se ha materializado) causada por la guerra en Ucrania está plenamente incorporada en la estimación del coste del riesgo.

Por último, nuestra selección de obligaciones garantizadas por préstamos (CLO) resistió relativamente bien en este contexto, con una contribución ligeramente negativa, gracias sobre todo a dos factores: la estructura de tipos variables y la diversificación de las CLO a nivel sectorial, así como el hecho de que estos productos no cuentan con exposición a Rusia ni a Europa del Este. No obstante, a finales del periodo, asistimos a un reequilibrio de las CLO hacia el crédito, que se había visto muy perjudicado, lo que hizo mella en las valoraciones de las CLO.

En general, nos mostramos optimistas de cara al futuro. Prevemos una persistente volatilidad en los próximos meses, conforme los temores sobre el crecimiento se trasladan a la economía en general y a los emisores que componen nuestro universo de inversión. Con todo, creemos contar con el posicionamiento adecuado para sacar partido del futuro abanico de oportunidades. En cualquier caso, el elevado «carry» de nuestra cartera debería ayudarnos a recuperar fuerzas a lo largo del año y hasta el vencimiento del producto.

Cuadro resumen de la rentabilidad anual de las diferentes participaciones de Carmignac Credit 2025 del 30/06/2021 al 30/06/2022

Participación	ISIN	Divisa	Rentabilidad
A EUR ACC	FR0013515970	EUR	-14,31%
A EUR YDIS	FR0013515996	EUR	-14,11%
E EUR ACC	FR0013516002	EUR	-14,57%
E EUR YDIS	FR0013516010	EUR	-14,41%
F EUR ACC	FR0013516028	EUR	-13,96%
F EUR YDIS	FR0013516036	EUR	-13,72%
X EUR ACC	FR0013516044	EUR	-13,96%

Las rentabilidades históricas no garantizan los resultados futuros. Estas se presentan netas de gastos (salvo los posibles gastos de entrada cobrados por el distribuidor) y con «cupones reinvertidos» en el caso de las participaciones de reparto.

Principales movimientos en la cartera durante el ejercicio

Títulos	Movimientos («Moneda base»)	
	Adquisiciones	Enajenaciones
UNITED GROUP BV 4.625% 15-08-28	6.589.000,00	5.078.200,00
EASYJET FINCO BV 1.875% 03-03-28	1.440.910,00	1.235.174,00
FAIR OAKS LOAN FUNDING III DAC E3R+1.0% 15-10-34	2.500.000,00	0,00
JUBILEE CLO 2017XIX BV E3R+1.25% 15-07-30	2.491.250,00	0,00
BPCE 2.25% 02-03-32 EMTN	1.193.216,00	1.193.031,00
TOTALENERGIES SE FR 2.0% PERP	2.207.000,00	0,00
BPIFRANCE 2.125% 29-11-27 EMTN	998.840,00	1.012.450,00
DEUTSCHE BK 4.5% PERP	1.000.240,00	1.000.000,00
MAN GLG EURO CLO VI DAC E3R+3.5% 15-10-32	2.000.000,00	0,00
MAN GLG EURO CLO VI DAC E3R+3.65% 15-10-32	0,00	2.000.000,00

Técnicas de gestión eficaz de la cartera e instrumentos financieros derivados

A) EXPOSICIÓN OBTENIDA A TRAVÉS DE LAS TÉCNICAS DE GESTIÓN EFICAZ DE LA CARTERA Y DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS A 30/06/2022

- Exposición obtenida a través de las técnicas de gestión eficaz: 0,00
 - o Préstamos de valores: 0,00
 - o Empréstito de valores: 0,00
 - o Operaciones con pacto de recompra: 0,00
 - o Operaciones con pacto de recompra inversa: 0,00
- Exposición a los subyacentes afectados a través de los instrumentos financieros derivados: 21.585.682,41
 - o Operaciones a plazo sobre divisas: 21.585.682,41
 - o Futuros: 0,00
 - o Opciones: 0,00
 - o *Swaps*: 0,00

B) IDENTIDAD DE LA(S) CONTRAPARTE(S) EN LAS TÉCNICAS DE GESTIÓN EFICAZ DE LA CARTERA Y LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS A 30/06/2022

Técnicas de gestión eficaz	Instrumentos financieros derivados (*)
	GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL LTD HSBC FRANCE EX CCF UBS EUROPE SE

(*) Salvo los derivados cotizados

C) GARANTÍAS FINANCIERAS RECIBIDAS POR LA IIC PARA REDUCIR EL RIESGO DE CONTRAPARTE A 30/06/2022

Tipos de instrumentos	Importe en divisas de la cartera
Técnicas de gestión eficaz	
. Depósitos a plazo	0,00
. Acciones	0,00
. Obligaciones	0,00
. IIC	0,00
. Efectivo (*)	0,00
Total	0,00
Instrumentos financieros derivados	
. Depósitos a plazo	0,00
. Acciones	0,00
. Obligaciones	0,00
. IIC	0,00
. Efectivo	0,00
Total	0,00

(*) La partida de efectivo incluye también la tesorería resultante de las operaciones con pacto de recompra inversa.

D) INGRESOS Y GASTOS OPERATIVOS VINCULADOS A LAS TÉCNICAS DE GESTIÓN EFICAZ DEL 01/07/2021 AL 30/06/2022

Ingresos y gastos operativos	Importe en divisas de la cartera
. Ingresos (*)	0,00
. Otros ingresos	0,00
Ingresos totales	0,00
. Gastos operativos directos	0,00
. Gastos operativos indirectos	0,00
. Otros gastos	0,00
Gastos totales	0,00

(*) Ingresos percibidos por operaciones de préstamo y con pacto de recompra

Transparencia de las operaciones de financiación de valores y de la reutilización de los instrumentos financieros (Reglamento SFTR) en la moneda base la IIC (EUR)

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

Información reglamentaria

Política de elección de intermediarios

«En su calidad de sociedad gestora, Carmignac Gestion seleccionará a aquellos intermediarios cuya política de ejecución permita garantizar el mejor resultado posible en el momento de ejecutar las órdenes cursadas por cuenta de sus IIC o de sus clientes. Igualmente seleccionará proveedores de servicios auxiliares para la inversión y ejecución de las órdenes. En ambos casos, Carmignac Gestion ha definido una política de selección y evaluación de sus intermediarios atendiendo a una serie de criterios, cuya versión actualizada puede consultarse en el sitio web www.carmignac.com». En esa misma página se expone la información relativa a los gastos de intermediación abonados.

Información sobre los criterios ambientales, sociales y de buen gobierno (ASG)

En el marco de nuestro compromiso con los Principios para la Inversión Responsable (Principles for Responsible Investment, PRI), consideramos que nuestra obligación fiduciaria incluye tener en cuenta de manera explícita los asuntos ambientales, sociales y de gobierno corporativo (ASG) cuando invertimos en nombre de nuestros clientes. Estamos convencidos de que la integración del análisis ASG en nuestro proceso de inversión garantiza la sostenibilidad de nuestros fondos gracias a un enfoque que consiste en mitigar el riesgo, identificar las oportunidades de crecimiento y descubrir el valor financiero de los factores intangibles, al tiempo que pretende lograr beneficios sociales y medioambientales. Integramos el análisis ASG en nuestros procesos de inversión en crédito a través de START¹ (*System for Tracking and Analysis of a Responsible Trajectory*), nuestro sistema de análisis ASG propio, que se basa en una amplia gama de datos externos y evaluaciones de expertos. START es un proceso que comprende cuatro etapas: 1) Categorización: las empresas se dividen en 90 categorías sectoriales. 2) Recogida de información: se recogen grandes cantidades de datos brutos sobre las prácticas de las empresas (indicadores ASG) a partir de fuentes especializadas. Véase la tabla a continuación. 3) Clasificación: las empresas se comparan con su grupo de homólogos. 4) Nuestros analistas toman el relevo. Nuestros analistas asignan una puntuación interna (que anula la generada automáticamente por el sistema) y redactan un informe en el que detallan su trabajo y justifican su elección.

¹ El sistema de análisis ASG interno START combina y acumula los datos de los principales proveedores de indicadores ASG. Dada la falta de normalización en la comunicación de ciertos indicadores por parte de las empresas cotizadas, no se tienen en cuenta todos los indicadores. START ofrece un sistema centralizado que refleja el análisis y el conocimiento propio de Carmignac sobre cada empresa, con independencia de si los datos externos agregados son completos o no.

Indicadores ASG

Medioambiente	Social	Gobierno corporativo
Emisiones de CO2 – Alcances 1 y 2	Satisfacción del personal	Independencia del Comité de auditoría
Intensidad de carbono – Alcances 1 y 2	Índice de rotación del personal	Independencia del Comité de remuneración
Quema de gas natural	Número de mujeres en puestos directivos	Participación del Comité de nombramientos
Consumo de energía/volumen de negocios	Número de horas de formación del personal	Tamaño del Consejo de administración
Ratio de energía renovable	Bajas laborales por accidente	Consejeros independientes
Consumo total de energía	Accidentes de trabajo mortales	Duración media del mandato de los consejeros
Producción total de residuos/volumen de negocios	Diferencia salarial entre el consejero delegado y el salario medio	Paridad de género en el Consejo de administración
Residuos reciclados/producción total de residuos	Diferencia salarial entre hombres y mujeres	Remuneración total máxima
Vertidos directos y accidentales de hidrocarburos	Satisfacción del cliente	Remuneración de los directivos vinculada a objetivos a largo plazo
Volumen total de aguas residuales/volumen de negocios		Incentivos para el desarrollo sostenible
Aguas recicladas		
Extracción total de agua dulce		

El sistema ASG interno, START, combina y acumula los indicadores ASG de los principales proveedores de datos del mercado. Dada la falta de normalización y comunicación de ciertos indicadores ASG por parte de las empresas cotizadas, no se pueden tener en cuenta todos los indicadores pertinentes. START es un sistema centralizado que permite a Carmignac expresar su análisis y su visión sobre cada empresa, con independencia de los datos externos agregados si estos son incompletos. Si desea obtener más información, consulte nuestro sitio web: https://www.carmignac.fr/fr_FR/responsible-investment/politiques-et-rapports-d-investissement-responsable-4738

Política de exclusión

Carmignac aplica una política de exclusión destinada a excluir los sectores que tienen un impacto negativo en el medioambiente o en la sociedad. Las empresas que operan en el controvertido sector de las armas, sobre todo las minas antipersonas y las municiones en racimo, se excluyen de manera sistemática. Quedan excluidas del universo de inversión las productoras mundiales de tabaco, las empresas de entretenimiento para adultos y pornografía, las empresas productoras de carbón y las centrales eléctricas (de carbón, gas o nucleares) cuyas emisiones medidas en CO2/kWh no cumplen las disposiciones del Acuerdo de París.

Nuestros compromisos

Nuestra responsabilidad fiduciaria incluye representar plenamente la influencia como tenedor de deuda en nombre de nuestros inversores y el diálogo con el emisor en su estrategia de inversión. La responsabilidad de la labor de participación activa con la empresa recae en los tres grupos del equipo de inversión: analistas, gestores de cartera y analistas ASG. Creemos que nuestras actividades de participación activa se traducen en un mejor entendimiento de la forma en que los emisores gestionan los riesgos ASG y mejoran significativamente su perfil ASG, al tiempo que crean valor a largo plazo para nuestros clientes, la sociedad y el medioambiente. Nuestras actividades de participación activa se clasifican en tres categorías, dependiendo de si están vinculadas a un tema de inversión, a un impacto deseado o a un comportamiento controvertido. Carmignac puede colaborar con otros tenedores de bonos cuando ello resulte beneficioso para influir en las iniciativas y el gobierno de los emisores. Con el fin de garantizar que una empresa identifique, prevenga y

gestione correctamente cualquier situación de conflicto de intereses potencial o confirmada, Carmignac aplica y actualiza una serie de políticas y directrices.

Estrategia de inversión y transparencia en materia de emisiones de carbono

Carmignac ha formalizado su compromiso de integrar en su proceso de inversión los asuntos vinculados al cambio climático uniendo sus esfuerzos a las iniciativas «COP21» y adhiriéndose a los principios del art. 173 de la Ley de Transición Energética del Código Monetario y Financiero del Gobierno francés (L533-22-1 del Código Monetario y Financiero). En enero de 2020, Carmignac se convirtió en miembro y promotor del Grupo de Trabajo sobre Divulgación de Información Financiera relacionada con el Clima (TCFD) e incluimos en nuestro informe: política climática e informe sobre emisiones de carbono, un primer informe resumido según las recomendaciones del TCFD. En la actualidad, las empresas de la cartera publican muy pocos datos sobre su exposición a los riesgos físicos y de transición, lo que nos impide elaborar un informe satisfactorio. También animamos a las empresas de la cartera a que proporcionen más información al respecto como parte de nuestras actividades de participación accionarial.

Reglamento de Taxonomía

De conformidad con el Reglamento (UE) 2020/852 relativo al establecimiento de un marco para facilitar las inversiones sostenibles y por el que se modifica el Reglamento (UE) 2019/2088 (el «Reglamento de Taxonomía»), las inversiones subyacentes al producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la Unión Europea para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Método de cálculo del riesgo global

La IIC utiliza el método de los compromisos para calcular el riesgo total de la IIC en contratos financieros.

Política de remuneración

La política de remuneración de Carmignac Gestion SA ha sido concebida de conformidad con las normas europeas y nacionales en materia de remuneración y de gobierno, según se describen en la Directiva relativa a los organismos de inversión colectiva en valores mobiliarios del Parlamento Europeo y del Consejo n.º 2009/65/CE, de 13 de julio de 2009, y la Directiva n.º 2014/91/UE, de 23 de julio de 2014, así como las directrices formuladas por la Autoridad Europea de Valores y Mercados con fecha 14 de octubre de 2016 (ESMA/2016/575) y la Directiva relativa a los gestores de fondos de inversión alternativos (GFIA) del Parlamento Europeo y del Consejo n.º 2011/61/UE.

Esta política promueve una gestión sana y eficaz del riesgo sin incentivar una asunción de riesgos excesiva. En concreto, fomenta la vinculación de los empleados con los riesgos que asumen con el fin de garantizar que el Personal identificado esté plenamente comprometido con el rendimiento a largo plazo de la Sociedad.

La política de remuneración ha sido aprobada por el consejo de administración de la sociedad gestora. Los principios que rigen esta política son examinados al menos una vez al año por parte del comité de nombramientos y remuneraciones y del Consejo de administración, y se adaptan al marco reglamentario que evoluciona de manera constante. Toda la información relativa a la política de remuneración, que incluye una descripción de la metodología de cálculo de la remuneración y las prestaciones, así como los datos del comité de nombramientos y remuneraciones, se encuentra disponible en el siguiente sitio web: www.carmignac.com. Se puede obtener, previa solicitud y de forma gratuita, un ejemplar en papel de la política de remuneración.

PARTE VARIABLE: CÁLCULO Y EVALUACIÓN

La remuneración variable depende tanto del desempeño individual del empleado como del rendimiento de la Sociedad en su conjunto.

La cuantía de la remuneración variable se determina en función del resultado de Carmignac Gestion SA durante el ejercicio analizado, velando en todo momento por mantener un nivel suficiente de fondos propios. A continuación, dicha cuantía se distribuye entre los diferentes servicios, sobre la base de la evaluación de su rendimiento, y en el seno de cada servicio, sobre la base de la evaluación del rendimiento individual de los empleados.

El importe de la parte variable de la remuneración que se abona a cada empleado refleja su rendimiento y la consecución de los objetivos que le ha marcado la Sociedad.

Estos objetivos pueden revestir un carácter cuantitativo y/o cualitativo, y están vinculados al cargo del empleado. Dichas metas tienen en cuenta el comportamiento individual, con el fin de evitar, sobre todo, la asunción de riesgos a corto plazo. En concreto, se toma en consideración la perennidad de las actuaciones del asalariado y su interés a largo y medio plazo para la empresa, la dedicación personal del empleado y la conclusión de las tareas encomendadas.

EJERCICIO 2020

En relación con el ejercicio 2020, la aplicación de la política de remuneración fue sometida a una evaluación interna e independiente que comprobó el respeto de las políticas y los procedimientos de remuneración adoptados por el Consejo de administración de Carmignac Gestion.

EJERCICIO 2021

El informe anual del Consejo de administración de Carmignac Gestion está disponible en el sitio web de Carmignac (www.carmignac.com).

Año 2021	
Número de colaboradores	168
Salarios fijos abonados en 2021	12.227.813,87 €
Remuneración variable total abonada en 2021	48.181.037,55 €
Remuneración total abonada en 2021	60.408.851,42 €
> correspondiente al personal responsable de asumir riesgos	47.582.902,80 €
> correspondiente al personal no responsable de asumir riesgos	12.825.948,62 €

Cambios sustanciales registrados en el transcurso del ejercicio

N/A

BALANCE DE CARMIGNAC CREDIT 2025

ACTIVO EN EUR

	30/06/2022	30/06/2021
INMOVILIZADO NETO	0,00	0,00
DEPÓSITOS	0,00	0,00
INSTRUMENTOS FINANCIEROS	88.300.044,75	74.700.929,71
Acciones y valores equivalentes	191.622,03	0,00
Negociados en un mercado organizado o equivalente	0,00	0,00
No negociados en un mercado organizado o equivalente	191.622,03	0,00
Obligaciones y valores equivalentes	88.108.422,72	74.700.929,71
Negociados en un mercado organizado o equivalente	88.108.422,72	74.700.929,71
No negociados en un mercado organizado o equivalente	0,00	0,00
Títulos de crédito	0,00	0,00
Negociados en un mercado organizado o equivalente	0,00	0,00
Títulos de crédito negociables	0,00	0,00
Otros títulos de crédito	0,00	0,00
No negociados en un mercado organizado o equivalente	0,00	0,00
Instituciones de inversión colectiva	0,00	0,00
IIC y fondos de inversión alternativos tradicionales destinados a los no profesionales y equivalentes de otros países	0,00	0,00
Otros fondos destinados a no profesionales y equivalentes de otros Estados miembros de la Unión Europea	0,00	0,00
Fondos profesionales tradicionales y equivalentes de otros Estados miembros de la UE y organismos de titulización admitidos a cotización	0,00	0,00
Otros fondos de inversión profesionales y equivalentes de otros Estados miembros de la UE y organismos de titulización no admitidos a cotización	0,00	0,00
Otros organismos no europeos	0,00	0,00
Operaciones temporales en valores	0,00	0,00
Créditos representativos de títulos recibidos con pacto de retroventa	0,00	0,00
Créditos representativos de títulos cedidos en préstamo	0,00	0,00
Títulos tomados en préstamo	0,00	0,00
Títulos cedidos con pacto de recompra	0,00	0,00
Otras operaciones temporales	0,00	0,00
Instrumentos financieros a plazo	0,00	0,00
Operaciones en un mercado organizado o equivalente	0,00	0,00
Otras operaciones	0,00	0,00
Otros instrumentos financieros	0,00	0,00
CRÉDITOS	22.149.312,86	16.185.416,94
Operaciones a plazo sobre divisas	21.585.682,41	15.362.535,43
Otros	563.630,45	822.881,51
CUENTAS FINANCIERAS	2.546.571,22	1.396.093,32
Efectivo	2.546.571,22	1.396.093,32
TOTAL DEL ACTIVO	112.995.928,83	92.282.439,97

BALANCE DE CARMIGNAC CREDIT 2025

PASIVO EN EUR

	30/06/2022	30/06/2021
FONDOS PROPIOS		
Capital	87.340.601,79	73.588.782,88
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no distribuidas (a)	204.428,49	0,00
Remanente (a)	114.959,58	0,00
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio (a,b)	-2.105.794,14	788.138,55
Resultado del ejercicio (a,b)	3.480.908,37	1.684.953,16
TOTAL FONDOS PROPIOS*	89.035.104,09	76.061.874,59
<i>* Importe representativo del patrimonio neto</i>		
INSTRUMENTOS FINANCIEROS	0,00	0,00
Operaciones de cesión de instrumentos financieros	0,00	0,00
Operaciones temporales en valores	0,00	0,00
Deudas representativas de títulos cedidos con pacto de recompra	0,00	0,00
Deudas representativas de títulos recibidos en préstamo	0,00	0,00
Otras operaciones temporales	0,00	0,00
Instrumentos financieros a plazo	0,00	0,00
Operaciones en un mercado organizado o equivalente	0,00	0,00
Otras operaciones	0,00	0,00
DEUDAS	23.925.380,84	16.220.565,38
Operaciones a plazo sobre divisas	21.782.481,54	15.697.401,05
Otros	2.142.899,30	523.164,33
CUENTAS FINANCIERAS	35.443,90	0,00
Ayudas bancarias corrientes	35.443,90	0,00
Empréstitos	0,00	0,00
TOTAL DEL PASIVO	112.995.928,83	92.282.439,97

(a) Incluidas las cuentas de regularización

(b) Menos los anticipos pagados durante el ejercicio

ELEMENTOS FUERA DE BALANCE DE CARMIGNAC CREDIT 2025

	30/06/2022	30/06/2021
OPERACIONES DE COBERTURA	0,00	0,00
Compromisos en mercados organizados o equivalentes	0,00	0,00
Compromisos en mercados OTC	0,00	0,00
Otros compromisos	0,00	0,00
OTRAS OPERACIONES	0,00	0,00
Compromisos en mercados organizados o equivalentes	0,00	0,00
Compromisos en mercados OTC	0,00	0,00
Otros compromisos	0,00	0,00

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DE CARMIGNAC CREDIT 2025

	30/06/2022	30/06/2021
Ingresos procedentes de operaciones financieras		
Ingresos procedentes de depósitos y cuentas financieras	147,16	38,49
Ingresos procedentes de acciones y valores equivalentes	0,00	0,00
Ingresos procedentes de obligaciones y valores equivalentes	717.716,22	1.802.346,38
Ingresos procedentes de títulos de crédito	3.131.387,03	0,00
Ingresos procedentes de adquisiciones y cesiones temporales de títulos	0,00	0,00
Ingresos procedentes de instrumentos financieros a plazo	0,00	0,00
Otros ingresos financieros	0,00	0,00
TOTAL (1)	3.849.250,41	1.802.384,87
Gastos por operaciones financieras		
Gastos por adquisiciones y cesiones temporales de títulos	0,00	0,00
Gastos por instrumentos financieros a plazo	195,00	0,00
Gastos por deudas financieras	11.863,74	7.693,10
Otros gastos financieros	0,00	0,00
TOTAL (2)	12.058,74	7.693,10
RESULTADO POR OPERACIONES FINANCIERAS (1 - 2)	3.837.191,67	1.794.691,77
Otros ingresos (3)	0,00	0,00
Gastos de gestión y dotaciones para amortizaciones (4)	691.126,00	316.368,98
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)	3.146.065,67	1.478.322,79
Regularización de los ingresos del ejercicio (5)	334.842,70	206.630,37
Anticipos sobre resultados pagados durante el ejercicio (6)	0,00	0,00
RESULTADO (1 - 2 + 3 - 4 + 5 - 6)	3.480.908,37	1.684.953,16

ANEXO CONTABLE DE CARMIGNAC CREDIT 2025

Normas y criterios contables

Las cuentas anuales se presentan en la forma prevista por el reglamento ANC n.º 2014-01, en su versión modificada.

Los principios generales de contabilidad se aplican a:

- la imagen fiel, la comparabilidad, la continuidad de la actividad,
- la regularidad, la exactitud,
- la prudencia,
- la permanencia de los métodos de un ejercicio a otro.

El método de contabilización aplicado a los valores de renta fija es el de los intereses devengados.

Las entradas y cesiones de títulos se contabilizan, gastos no incluidos.

La moneda base de la cartera es el euro.

La duración del ejercicio es de 12 meses.

Normas de valoración de los activos:

Los instrumentos financieros se contabilizan según el método de costes históricos y se incluyen en el balance de acuerdo con su valor actual determinado en función del último valor de mercado conocido o, en ausencia de mercado, por todos los medios externos disponibles o mediante la aplicación de modelos financieros.

Las diferencias entre los valores actuales utilizados a la hora de calcular el valor liquidativo y los costes históricos de los valores mobiliarios en el momento de su inclusión en cartera se registran en las cuentas «diferencias de valoración».

Los valores denominados en una divisa diferente a la moneda base de la cartera se valoran de conformidad con el principio que se menciona a continuación y se convierten posteriormente a la moneda de la cartera sobre la base del tipo de cambio del día de valoración.

DEPÓSITOS:

Los depósitos con un plazo de vida residual inferior o igual a 3 meses se valoran según el método lineal.

ACCIONES, OBLIGACIONES Y OTROS VALORES NEGOCIADOS EN UN MERCADO ORGANIZADO O EQUIVALENTE:

A la hora de calcular el valor liquidativo, las acciones y otros valores negociados en un mercado organizado o equivalente se valoran sobre la base de su última cotización del día.

Las obligaciones y valores equivalentes se valoran sobre la base de las cotizaciones al cierre facilitadas por distintos prestatarios de servicios financieros. Los intereses devengados procedentes de obligaciones y valores equivalentes se calculan hasta la fecha del valor liquidativo.

ACCIONES, OBLIGACIONES Y OTROS VALORES NO NEGOCIADOS EN UN MERCADO ORGANIZADO O EQUIVALENTE:

Los valores que no se negocian en un mercado organizado se valoran bajo la responsabilidad de la sociedad gestora utilizando métodos basados en el valor patrimonial y el rendimiento, teniendo en cuenta los precios aplicados en transacciones significativas recientes.

TÍTULOS DE CRÉDITO NEGOCIABLES:

Los títulos de crédito negociables y equivalentes que no sean objeto de transacciones significativas se valoran de modo actuarial sobre la base de un tipo de referencia —que se define a continuación— incrementado, llegado el caso, por un diferencial representativo de las características intrínsecas del emisor:

- TCN cuyo vencimiento es inferior o igual a 1 año: Tipo de interés interbancario ofrecido en euros (Euribor);
- TCN cuyo vencimiento es superior a 1 año: Tipo de los Bonos del Tesoro con intereses Anuales Normalizados (BTAN) o tipo de las OAT con un vencimiento cercano para las emisiones a más largo plazo.

Los títulos de crédito negociables con un plazo de vida residual inferior o igual a 3 meses podrán valorarse según el método lineal.

Los Bonos del Tesoro se valoran al tipo del mercado publicado diariamente por el Banco de Francia o los especialistas de deuda pública.

INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA (IIC) PARTICIPADAS:

Las participaciones o acciones de IIC se valorarán en función de su último valor liquidativo conocido.

OPERACIONES TEMPORALES EN VALORES:

Los títulos recibidos en el marco de operaciones de recompra se incluyen en el activo en el apartado «Créditos representativos de títulos recibidos con pacto de recompra» por el importe previsto en el contrato más los intereses devengados por cobrar.

Los títulos cedidos con pacto de recompra se incluyen en la cartera compradora según su valor actual. La deuda representativa de los títulos cedidos con pacto de recompra se incluye en la cartera vendedora según el valor fijado en el contrato más los intereses devengados por pagar.

Los títulos cedidos en préstamo se valoran según su valor actual y se incluyen en el apartado «Créditos representativos de títulos cedidos en préstamo» del activo por su valor actual más los intereses devengados por cobrar.

Los títulos recibidos en préstamo se incluyen en el apartado «Títulos tomados en préstamo» del activo por el importe previsto en el contrato, y en el apartado «Deudas representativas de títulos recibidos en préstamo» del pasivo por el importe previsto en el contrato más los intereses devengados por pagar.

INSTRUMENTOS FINANCIEROS A PLAZO:

Instrumentos financieros a plazo negociados en un mercado organizado o equivalente:

Los instrumentos financieros a plazo negociados en un mercado organizado se valoran sobre la base de la cotización de compensación del día.

Instrumentos financieros a plazo no negociados en un mercado organizado o equivalente:

Contratos de permuta financiera (swaps):

Los contratos de permuta financiera de tipos de interés y/o de divisas se valoran según su valor de mercado en función del precio calculado mediante actualización de los futuros flujos de intereses aplicando los tipos de interés y/o de cambio del mercado. Dicho precio es objeto de corrección valorativa por riesgo de firma.

Los contratos de permuta financiera (*swaps*) sobre índices se valoran de modo actuarial sobre la base de un tipo de referencia facilitado por la contraparte.

Los demás contratos de permuta financiera se valoran sobre la base de su valor de mercado o de otro valor estimado según las modalidades establecidas por la sociedad gestora.

Compromisos fuera de balance:

Los contratos a plazo firme se incluyen como compromisos fuera de balance por su valor de mercado al tipo utilizado en la cartera.

Las operaciones a plazo condicional se incluyen como equivalente subyacente.

Los compromisos en contratos de permuta se incluyen por su valor nominal o, en ausencia de este, por un importe equivalente.

Gastos de gestión

Los gastos de gestión y de funcionamiento abarcan el conjunto de los gastos relativos a la IIC: gestión financiera, administrativa, contable, conservación, distribución, gastos de auditoría, etc.

Dichos gastos se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias de la IIC.

Los gastos de gestión no incluyen los gastos de transacción. Si desea obtener más información sobre los gastos facturados a la IIC, consulte el folleto.

Estos se contabilizan *pro rata temporis* en cada cálculo de valor liquidativo.

El total de estos gastos no superará el porcentaje máximo de gastos del patrimonio neto indicado en el folleto o en el reglamento del fondo:

Gastos de gestión financiera:

FR0013516036 - CARMIGNAC CREDIT 2025 Participación F EUR Ydis: Porcentaje máximo de gastos del 0,5% (impuestos incluidos)

FR0013516010 - CARMIGNAC CREDIT 2025 Participación E EUR Ydis: Porcentaje máximo de gastos del 1,20% (impuestos incluidos)

FR0013515996 - CARMIGNAC CREDIT 2025 Participación A EUR Ydis: Porcentaje máximo de gastos del 0,9% (impuestos incluidos)

FR0013516044 - CARMIGNAC CREDIT 2025 Participación X EUR Acc: Porcentaje máximo de gastos del 0,5% (impuestos incluidos)

FR0013516028 - CARMIGNAC CREDIT 2025 Participación F EUR Acc: Porcentaje máximo de gastos del 0,5% (impuestos incluidos)

FR0013516002 - CARMIGNAC CREDIT 2025 Participación E EUR Acc: Porcentaje máximo de gastos del 1,20% (impuestos incluidos)

FR0013515970 - CARMIGNAC CREDIT 2025 Participación A EUR Acc: Porcentaje máximo de gastos del 0,90% (impuestos incluidos)

Gastos administrativos ajenos a la sociedad gestora (máximo):

0,05% del patrimonio neto (impuestos incluidos)

Por otro lado, las contribuciones debidas a la Autorité des marchés financiers (AMF) por la gestión del fondo dieron lugar a una facturación del 0,0008% del patrimonio neto para cada una de las participaciones.

Swing pricing:

La sociedad gestora ha adoptado un mecanismo de ajuste del valor liquidativo (denominado «Swing Pricing») con el fin de limitar el coste de reestructuración de la cartera tras unos movimientos importantes en el pasivo, con el fin de proteger el interés de los partícipes. Se considera que el valor liquidativo del fondo resulta afectado por los costes de reestructuración de la cartera si las suscripciones, canjes o reembolsos se efectúan a unos precios que no reflejan el precio de venta o de compra real de los activos del fondo. Esta diferencia de precios podrá deberse a gastos de transacción, a impuestos y a otros costes (como los costes de liquidez), así como al diferencial de precios de compra y de venta de los activos. El valor liquidativo podrá ajustarse por un factor de ajuste (el «swing factor») si, en una fecha de valor liquidativo determinada, el total de suscripciones, canjes y reembolsos netos supera un umbral determinado definido por la sociedad gestora. Así, el valor liquidativo se ajustará al alza (o a la baja, en su caso) si la variación del pasivo es positiva (o negativa), de modo que se reduzca, para los partícipes presentes en el fondo, el coste de reestructuración de la cartera resultante de los movimientos del pasivo. El *swing factor* reflejará todos los costes de transacción. Los partícipes podrán obtener información sobre la aplicación del mecanismo de *swing pricing* en el sitio web https://www.carmignac.fr/fr_FR/article-page/informations-reglementaires-3862, o previa solicitud.

Reparto de los importes distribuibles

DEFINICIÓN DE LOS IMPORTES DISTRIBUIBLES

Los importes distribuibles están compuestos por:

EL RESULTADO:

El resultado neto del ejercicio es igual a la suma de los intereses, atrasos, primas y lotes, dividendos, dietas de asistencia y cualquier otro ingreso relativo a los valores que integran la cartera, más los ingresos procedentes de las cantidades momentáneamente disponibles y menos el importe de los gastos de gestión y de la carga de los empréstitos.

Se suma el remanente y se suma o se resta el saldo de la cuenta de regularización de los ingresos.

LAS PLUSVALÍAS Y MINUSVALÍAS:

Las plusvalías materializadas, netas de gastos, menos las minusvalías materializadas, netas de gastos, registradas durante el ejercicio, más las plusvalías netas de la misma naturaleza registradas en ejercicios anteriores que no hayan sido objeto de reparto o capitalización, y menos/más el saldo de la cuenta de regularización de las plusvalías.

MÉTODO DE REPARTO DE LOS IMPORTES DISTRIBUIBLES:

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

EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO DE CARMIGNAC CREDIT 2025

	30/06/2022	30/06/2021
PATRIMONIO NETO AL INICIO DEL EJERCICIO	76.061.874,59	0,00
Suscripciones (incluidas las comisiones de suscripción abonadas a la IIC)	32.876.339,20	76.961.469,07
Reembolsos (deducción hecha de las comisiones de reembolso abonadas a la IIC)	-5.362.001,44	-5.919.707,30
Plusvalías materializadas en depósitos e instrumentos financieros	1.437.272,68	573.425,43
Minusvalías materializadas en depósitos e instrumentos financieros	-1.041.856,53	-94.610,26
Plusvalías materializadas en instrumentos financieros a plazo	555.791,22	1.101.565,75
Minusvalías materializadas en instrumentos financieros a plazo	-3.271.287,32	-869.384,55
Gastos de transacción	-0,01	0,00
Diferencias de cambio	2.686.376,66	-300.045,76
Variación de la diferencia de valoración de los depósitos e instrumentos financieros	-17.750.973,64	3.130.839,42
<i>Diferencia de valoración ejercicio N</i>	<i>-14.620.134,22</i>	<i>3.130.839,42</i>
<i>Diferencias de valoración ejercicio N-1</i>	<i>-3.130.839,42</i>	<i>0,00</i>
Variación de la diferencia de valoración de los instrumentos financieros a plazo	0,00	0,00
<i>Diferencia de valoración ejercicio N</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
<i>Diferencias de valoración ejercicio N-1</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
Reparto del ejercicio anterior sobre las plusvalías y minusvalías netas	0,00	0,00
Reparto del ejercicio anterior sobre el resultado	-302.496,99	0,00
Resultado neto del ejercicio antes de cuenta de regularización	3.146.065,67	1.478.322,79
Anticipo(s) pagado(s) durante el ejercicio sobre las plusvalías y minusvalías netas	0,00	0,00
Anticipo(s) pagado(s) durante el ejercicio sobre el resultado	0,00	0,00
Otros elementos	0,00	0,00
PATRIMONIO NETO AL FINAL DEL EJERCICIO	89.035.104,09	76.061.874,59

DESGLOSE POR NATURALEZA JURÍDICA O ECONÓMICA DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS DE CARMIGNAC CREDIT 2025

	Importe	%
ACTIVO		
OBLIGACIONES Y VALORES EQUIVALENTES		
Obligaciones a tipo fijo negociadas en un mercado organizado o equivalente	53.681.334,99	60,29
Obligaciones a tipo variable/revisable negociadas en un mercado organizado o equivalente	281.287,33	0,32
Obligaciones convertibles negociadas en un mercado organizado o equivalente	623.329,00	0,70
Hipotecas negociadas en un mercado organizado o equivalente	33.522.471,40	37,65
TOTAL OBLIGACIONES Y VALORES EQUIVALENTES	88.108.422,72	98,96
TÍTULOS DE CRÉDITO		
TOTAL TÍTULOS DE CRÉDITO	0,00	0,00
PASIVO		
OPERACIONES DE CESIÓN DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS		
TOTAL OPERACIONES DE CESIÓN DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS	0,00	0,00
FUERA DE BALANCE		
OPERACIONES DE COBERTURA		
TOTAL OPERACIONES DE COBERTURA	0,00	0,00
OTRAS OPERACIONES		
TOTAL OTRAS OPERACIONES	0,00	0,00

DESGLOSE POR MODALIDAD DE TIPO DE INTERÉS DE LAS CUENTAS DE ACTIVO, PASIVO Y FUERA DE BALANCE DE CARMIGNAC CREDIT 2025

	Tipo fijo	%	Tipo variable	%	Tipo revisable	%	Otros	%
ACTIVO								
Depósitos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligaciones y valores equivalentes	54.304.663,99	60,99	0,00	0,00	33.803.758,73	37,97	0,00	0,00
Títulos de crédito	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Operaciones temporales en valores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas financieras	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	2.546.571,22	2,86
PASIVO								
Operaciones temporales en valores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas financieras	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	35.443,90	0,04
FUERA DE BALANCE								
Operaciones de cobertura	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Otras operaciones	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

DESGLOSE POR VENCIMIENTO RESIDUAL DE LAS CUENTAS DE ACTIVO, PASIVO Y FUERA DE BALANCE DE CARMIGNAC CREDIT 2025^(*)

	< 3 meses	%	]3 meses - 1 año]	%	]1 - 3 años]	%	]3 - 5 años]	%	> 5 años	%
ACTIVO										
Depósitos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligaciones y valores equivalentes	0,00	0,00	0,00	0,00	1.128.333,58	1,27	15.714.749,43	17,65	71.265.339,71	80,04
Títulos de crédito	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Operaciones temporales en valores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas financieras	2.546.571,22	2,86	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
PASIVO										
Operaciones temporales en valores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas financieras	35.443,90	0,04	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
FUERA DE BALANCE										
Operaciones de cobertura	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Otras operaciones	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

(*) Las posiciones a plazo sobre tipos de interés se presentan según el vencimiento del activo subyacente.

DESGLOSE POR DIVISA DE COTIZACIÓN O DE VALORACIÓN DE LAS CUENTAS DE ACTIVO, PASIVO Y FUERA DE BALANCE DE CARMIGNAC CREDIT 2025

	Divisa 1 USD		Divisa 2 GBP		Divisa 3		Divisa N OTRA(S)	
	Importe		Importe		Importe		Importe	
ACTIVO								
Depósitos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Acciones y valores equivalentes	191.622,03	0,22	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligaciones y valores equivalentes	18.845.051,98	21,17	1.578.899,14	1,77	0,00	0,00	0,00	0,00
Títulos de crédito	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Instituciones de inversión colectiva (IIC)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Operaciones temporales en valores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Créditos	1.043.360,23	1,17	107.390,88	0,12	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas financieras	0,00	0,00	44.084,76	0,05	0,00	0,00	0,00	0,00
PASIVO								
Operaciones de cesión de instrumentos financieros	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Operaciones temporales en valores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Deudas	20.139.407,94	22,62	1.810.250,93	2,03	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas financieras	35.443,90	0,04	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
FUERA DE BALANCE								
Operaciones de cobertura	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Otras operaciones	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

CRÉDITOS Y DEUDAS: DESGLOSE POR NATURALEZA DE CARMIGNAC CREDIT 2025

	Tipo de deuda/crédito	30/06/2022
CRÉDITOS		
	Compras de divisas a plazo	716.928,35
	Importes por cobrar por venta a plazo de divisas	20.868.754,06
	Ventas con pago diferido	433.822,76
	Suscripciones por cobrar	59.716,69
	Depósitos de garantía en efectivo	70.000,00
	Otros créditos	91,00
TOTAL CRÉDITOS		22.149.312,86
DEUDAS		
	Ventas de divisas a plazo	21.066.857,21
	Importes por pagar por compra a plazo de divisas	715.624,33
	Compras con pago diferido	2.079.520,66
	Reembolsos por pagar	3.356,35
	Gastos de gestión fijos	56.962,13
	Otras deudas	3.060,16
TOTAL DEUDAS		23.925.380,84
TOTAL DEUDAS Y CRÉDITOS		-1.776.067,98

NÚMERO DE TÍTULOS EMITIDOS O REEMBOLSADOS DE CARMIGNAC CREDIT 2025

	Participaciones	Importe
Participación CARMIGNAC CREDIT 2025 A EUR Acc		
Participaciones suscritas durante el ejercicio	245.441,048	26.677.064,37
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-35.544,725	-3.760.075,53
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos	209.896,323	22.916.988,84
Número de participaciones en circulación al final del ejercicio	441.976,921	
Participación CARMIGNAC CREDIT 2025 A EUR Ydis		
Participaciones suscritas durante el ejercicio	18.944,742	1.958.159,79
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-8.646,586	-918.739,40
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos	10.298,156	1.039.420,39
Número de participaciones en circulación al final del ejercicio	62.357,464	
Participación CARMIGNAC CREDIT 2025 E EUR Acc		
Participaciones suscritas durante el ejercicio	515,270	49.976,04
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	0,00	0,00
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos	515,270	49.976,04
Número de participaciones en circulación al final del ejercicio	2.447,439	
Participación CARMIGNAC CREDIT 2025 E EUR Ydis		
Participaciones suscritas durante el ejercicio	0,00	0,00
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	0,00	0,00
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos	0,00	0,00
Número de participaciones en circulación al final del ejercicio	991,212	
Participación CARMIGNAC CREDIT 2025 F EUR Acc		
Participaciones suscritas durante el ejercicio	18.068,940	1.767.745,65
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-6.288,800	-679.100,49
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos	11.780,140	1.088.645,16
Número de participaciones en circulación al final del ejercicio	108.734,628	
Participación CARMIGNAC CREDIT 2025 F EUR Ydis		
Participaciones suscritas durante el ejercicio	23.013,000	2.423.393,35
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-43,036	-4.086,02
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos	22.969,964	2.419.307,33
Número de participaciones en circulación al final del ejercicio	133.634,812	
Participación CARMIGNAC CREDIT 2025 X EUR Acc		
Participaciones suscritas durante el ejercicio	0,00	0,00
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	0,00	0,00
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos	0,00	0,00
Número de participaciones en circulación al final del ejercicio	200.000,000	

COMISIONES DE SUSCRIPCIÓN Y/O REEMBOLSO DE CARMIGNAC CREDIT 2025

	Importe
Participación CARMIGNAC CREDIT 2025 A EUR Acc	
Total comisiones abonadas	0,00
Comisiones de suscripción abonadas	0,00
Comisiones de reembolso abonadas	0,00
Participación CARMIGNAC CREDIT 2025 A EUR Ydis	
Total comisiones abonadas	0,00
Comisiones de suscripción abonadas	0,00
Comisiones de reembolso abonadas	0,00
Participación CARMIGNAC CREDIT 2025 E EUR Acc	
Total comisiones abonadas	0,00
Comisiones de suscripción abonadas	0,00
Comisiones de reembolso abonadas	0,00
Participación CARMIGNAC CREDIT 2025 E EUR Ydis	
Total comisiones abonadas	0,00
Comisiones de suscripción abonadas	0,00
Comisiones de reembolso abonadas	0,00
Participación CARMIGNAC CREDIT 2025 F EUR Acc	
Total comisiones abonadas	0,00
Comisiones de suscripción abonadas	0,00
Comisiones de reembolso abonadas	0,00
Participación CARMIGNAC CREDIT 2025 F EUR Ydis	
Total comisiones abonadas	0,00
Comisiones de suscripción abonadas	0,00
Comisiones de reembolso abonadas	0,00
Participación CARMIGNAC CREDIT 2025 X EUR Acc	
Total comisiones abonadas	0,00
Comisiones de suscripción abonadas	0,00
Comisiones de reembolso abonadas	0,00

GASTOS DE GESTIÓN DE CARMIGNAC CREDIT 2025

	30/06/2022
Participación CARMIGNAC CREDIT 2025 A EUR Acc	
Comisiones de garantía	0,00
Gastos de gestión fijos	384.609,65
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,95
Retrocesión de gastos de gestión	0,00
Participación CARMIGNAC CREDIT 2025 A EUR Ydis	
Comisiones de garantía	0,00
Gastos de gestión fijos	55.553,04
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,95
Retrocesión de gastos de gestión	0,00
Participación CARMIGNAC CREDIT 2025 E EUR Acc	
Comisiones de garantía	0,00
Gastos de gestión fijos	2.594,28
Porcentaje de gastos de gestión fijos	1,25
Retrocesión de gastos de gestión	0,00
Participación CARMIGNAC CREDIT 2025 E EUR Ydis	
Comisiones de garantía	0,00
Gastos de gestión fijos	1.307,12
Porcentaje de gastos de gestión fijos	1,25
Retrocesión de gastos de gestión	0,00
Participación CARMIGNAC CREDIT 2025 F EUR Acc	
Comisiones de garantía	0,00
Gastos de gestión fijos	56.256,93
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,55
Retrocesión de gastos de gestión	0,00
Participación CARMIGNAC CREDIT 2025 F EUR Ydis	
Comisiones de garantía	0,00
Gastos de gestión fijos	70.573,58
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,55
Retrocesión de gastos de gestión	0,00
Participación CARMIGNAC CREDIT 2025 X EUR Acc	
Comisiones de garantía	0,00
Gastos de gestión fijos	117.171,24
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,55
Retrocesión de gastos de gestión	0,00

COMPROMISOS DADOS Y RECIBIDOS DE CARMIGNAC CREDIT 2025

Garantías recibidas por la IIC

N/A

Otros compromisos recibidos y/u otorgados

N/A

VALOR DE MERCADO DE LOS TÍTULOS QUE SON OBJETO DE UNA ADQUISICIÓN TEMPORAL DE CARMIGNAC CREDIT 2025

	30/06/2022
Títulos recibidos con pacto de recompra	0,00
Títulos tomados en préstamo	0,00

VALOR DE MERCADO DE LOS TÍTULOS CONSTITUTIVOS DE DEPÓSITOS DE GARANTÍA DE CARMIGNAC CREDIT 2025

	30/06/2022
Instrumentos financieros dados en garantía e incluidos en su partida de origen	0,00
Instrumentos financieros recibidos en garantía y no incluidos en el balance	0,00

INSTRUMENTOS FINANCIEROS DEL GRUPO EN CARTERA DE CARMIGNAC CREDIT 2025

	Código ISIN	Denominación	30/06/2022
Acciones			0,00
Obligaciones			0,00
TCN (Títulos de crédito negociables)			0,00
Instituciones de inversión colectiva (IIC)			0,00
Instrumentos financieros a plazo			0,00
Total de títulos del grupo			0,00

CUADRO DE ASIGNACIÓN DE LA PARTE PROPORCIONAL DE LOS IMPORTES DISTRIBUIBLES CORRESPONDIENTE AL RESULTADO DE CARMIGNAC CREDIT 2025

	30/06/2022	30/06/2021
Importes por asignar		
Remanente	114.959,58	0,00
Resultado	3.480.908,37	1.684.953,16
Total	3.595.867,95	1.684.953,16

	30/06/2022	30/06/2021
Participación CARMIGNAC CREDIT 2025 A EUR Acc		
Asignación		
Reparto	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	1.534.300,26	501.055,97
Total	1.534.300,26	501.055,97

	30/06/2022	30/06/2021
Participación CARMIGNAC CREDIT 2025 A EUR Ydis		
Asignación		
Reparto	93.536,20	78.088,96
Remanente del ejercicio	162.056,21	34.305,24
Capitalización	0,00	0,00
Total	255.592,41	112.394,20
Información relativa a las participaciones con derecho a dividendo		
Número de participaciones	62.357,464	52.059,308
Reparto unitario	1,50	1,50
Crédito fiscal		
Crédito fiscal vinculado al reparto del resultado	0,00	0,00

CUADRO DE ASIGNACIÓN DE LA PARTE PROPORCIONAL DE LOS IMPORTES DISTRIBUIBLES CORRESPONDIENTE AL RESULTADO DE CARMIGNAC CREDIT 2025

	30/06/2022	30/06/2021
Participación CARMIGNAC CREDIT 2025 E EUR Acc		
Asignación		
Reparto	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	7.687,21	3.755,08
Total	7.687,21	3.755,08

	30/06/2022	30/06/2021
Participación CARMIGNAC CREDIT 2025 E EUR Ydis		
Asignación		
Reparto	1.189,45	1.189,45
Remanente del ejercicio	2.637,12	736,67
Capitalización	0,00	0,00
Total	3.826,57	1.926,12
Información relativa a las participaciones con derecho a dividendo		
Número de participaciones	991,212	991,212
Reparto unitario	1,20	1,20
Crédito fiscal		
Crédito fiscal vinculado al reparto del resultado	0,00	0,00

	30/06/2022	30/06/2021
Participación CARMIGNAC CREDIT 2025 F EUR Acc		
Asignación		
Reparto	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	425.803,48	237.271,69
Total	425.803,48	237.271,69

CUADRO DE ASIGNACIÓN DE LA PARTE PROPORCIONAL DE LOS IMPORTES DISTRIBUIBLES CORRESPONDIENTE AL RESULTADO DE CARMIGNAC CREDIT 2025

	30/06/2022	30/06/2021
Participación CARMIGNAC CREDIT 2025 F EUR Ydis		
Asignación		
Reparto	253.906,14	210.263,21
Remanente del ejercicio	336.532,42	60.561,55
Capitalización	0,00	0,00
Total	590.438,56	270.824,76
Información relativa a las participaciones con derecho a dividendo		
Número de participaciones	133.634,812	110.664,848
Reparto unitario	1,90	1,90
Crédito fiscal		
Crédito fiscal vinculado al reparto del resultado	0,00	0,00

	30/06/2022	30/06/2021
Participación CARMIGNAC CREDIT 2025 X EUR Acc		
Asignación		
Reparto	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	778.219,46	557.725,34
Total	778.219,46	557.725,34

CUADRO DE ASIGNACIÓN DE LA PARTE PROPORCIONAL DE LOS IMPORTES DISTRIBUIBLES CORRESPONDIENTE A LAS PLUSVALÍAS Y MINUSVALÍAS DE CARMIGNAC CREDIT 2025

	30/06/2022	30/06/2021
Importes por asignar		
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no distribuidas	204.428,49	0,00
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio	-2.105.794,14	788.138,55
Anticipos pagados sobre las plusvalías y minusvalías netas del ejercicio	0,00	0,00
Total	-1.901.365,65	788.138,55

	30/06/2022	30/06/2021
Participación CARMIGNAC CREDIT 2025 A EUR Acc		
Asignación		
Reparto	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	0,00	0,00
Capitalización	-981.167,87	240.740,09
Total	-981.167,87	240.740,09

	30/06/2022	30/06/2021
Participación CARMIGNAC CREDIT 2025 A EUR Ydis		
Asignación		
Reparto	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	0,00	54.001,35
Capitalización	-72.168,26	0,00
Total	-72.168,26	54.001,35

CUADRO DE ASIGNACIÓN DE LA PARTE PROPORCIONAL DE LOS IMPORTES DISTRIBUIBLES CORRESPONDIENTE A LAS PLUSVALÍAS Y MINUSVALÍAS DE CARMIGNAC CREDIT 2025

	30/06/2022	30/06/2021
Participación CARMIGNAC CREDIT 2025 E EUR Acc		
Asignación		
Reparto	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	0,00	0,00
Capitalización	-5.410,92	2.003,24
Total	-5.410,92	2.003,24

	30/06/2022	30/06/2021
Participación CARMIGNAC CREDIT 2025 E EUR Ydis		
Asignación		
Reparto	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	0,00	1.027,68
Capitalización	-1.143,72	0,00
Total	-1.143,72	1.027,68

	30/06/2022	30/06/2021
Participación CARMIGNAC CREDIT 2025 F EUR Acc		
Asignación		
Reparto	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	0,00	0,00
Capitalización	-242.683,31	100.642,18
Total	-242.683,31	100.642,18

CUADRO DE ASIGNACIÓN DE LA PARTE PROPORCIONAL DE LOS IMPORTES DISTRIBUIBLES CORRESPONDIENTE A LAS PLUSVALÍAS Y MINUSVALÍAS DE CARMIGNAC CREDIT 2025

	30/06/2022	30/06/2021
Participación CARMIGNAC CREDIT 2025 F EUR Ydis		
Asignación		
Reparto	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	0,00	114.873,79
Capitalización	-155.247,11	-0,00
Total	-155.247,11	114.873,79

	30/06/2022	30/06/2021
Participación CARMIGNAC CREDIT 2025 X EUR Acc		
Asignación		
Reparto	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	0,00	0,00
Capitalización	-443.544,46	274.850,22
Total	-443.544,46	274.850,22

CUADRO DE RESULTADOS Y OTROS ELEMENTOS CARACTERÍSTICOS DURANTE LOS 5 ÚLTIMOS EJERCICIOS DE CARMIGNAC CREDIT 2025

	30/06/2021	30/06/2022
Patrimonio neto total en EUR	76.061.874,59	89.035.104,09
Participación CARMIGNAC CREDIT 2025 A EUR Acc en EUR		
Patrimonio neto	25.417.668,58	41.483.366,75
Número de títulos	232.080,598	441.976,921
Valor liquidativo unitario	109,52	93,85
Capitalización unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas	1,03	-2,21
Capitalización unitaria sobre el resultado	2,15	3,47
Participación CARMIGNAC CREDIT 2025 A EUR Ydis en EUR		
Patrimonio neto	5.701.580,75	5.772.775,40
Número de títulos	52.059,308	62.357,464
Valor liquidativo unitario	109,52	92,57
Plusvalías y minusvalías netas unitarias no distribuidas	1,03	0,00
Capitalización unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas	0,00	-1,15
Distribución unitaria sobre el resultado	1,50	1,50
Crédito fiscal unitario	0,00	0,00
Remanente unitario sobre el resultado	0,65	2,59
Participación CARMIGNAC CREDIT 2025 E EUR Acc en EUR		
Patrimonio neto	211.190,88	228.553,98
Número de títulos	1.932,169	2.447,439
Valor liquidativo unitario	109,30	93,38
Capitalización unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas	1,03	-2,21
Capitalización unitaria sobre el resultado	1,94	3,14

CUADRO DE RESULTADOS Y OTROS ELEMENTOS CARACTERÍSTICOS DURANTE LOS 5 ÚLTIMOS EJERCICIOS DE CARMIGNAC CREDIT 2025

	30/06/2021	30/06/2022
Participación CARMIGNAC CREDIT 2025 E EUR Ydis en EUR		
Patrimonio neto	108.341,88	91.548,25
Número de títulos	991,212	991,212
Valor liquidativo unitario	109,30	92,35
Plusvalías y minusvalías netas unitarias no distribuidas	1,03	0,00
Capitalización unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas	0,00	-1,15
Distribución unitaria sobre el resultado	1,20	1,20
Crédito fiscal unitario	0,00	0,00
Remanente unitario sobre el resultado	0,74	2,66
Participación CARMIGNAC CREDIT 2025 F EUR Acc en EUR		
Patrimonio neto	10.646.863,98	10.273.638,07
Número de títulos	96.954,488	108.734,628
Valor liquidativo unitario	109,81	94,48
Capitalización unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas	1,03	-2,23
Capitalización unitaria sobre el resultado	2,44	3,91
Participación CARMIGNAC CREDIT 2025 F EUR Ydis en EUR		
Patrimonio neto	12.152.439,54	12.408.513,51
Número de títulos	110.664,848	133.634,812
Valor liquidativo unitario	109,81	92,85
Plusvalías y minusvalías netas unitarias no distribuidas	1,03	0,00
Capitalización unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas	0,00	-1,16
Distribución unitaria sobre el resultado	1,90	1,90
Crédito fiscal unitario	0,00	0,00
Remanente unitario sobre el resultado	0,54	2,51

CUADRO DE RESULTADOS Y OTROS ELEMENTOS CARACTERÍSTICOS DURANTE LOS 5 ÚLTIMOS EJERCICIOS DE CARMIGNAC CREDIT 2025

	30/06/2021	30/06/2022
Participación CARMIGNAC CREDIT 2025 X EUR Acc en EUR		
Patrimonio neto	21.823.788,98	18.776.708,13
Número de títulos	200.000,000	200.000,000
Valor liquidativo unitario	109,11	93,88
Capitalización unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas	1,37	-2,21
Capitalización unitaria sobre el resultado	2,78	3,89

INVENTARIO DE CARMIGNAC CREDIT 2025 A 30 DE JUNIO DE 2022

Denominación de los valores	Divisa	Cantidad o nominal	Valor actual	% del patrimonio neto
Acciones y valores equivalentes				
Acciones y valores equivalentes no negociados en un mercado organizado o equivalente				
REINO UNIDO				
PARATUS ENERGY SERVICES LTD	USD	241	191.622,03	0,21
TOTAL REINO UNIDO			191.622,03	0,21
TOTAL Acciones y valores equivalentes no negociados en un mercado organizado o equivalente			191.622,03	0,21
TOTAL Acciones y valores equivalentes			191.622,03	0,21
Obligaciones y valores equivalentes				
Obligaciones y valores equivalentes negociados en un mercado organizado o equivalente				
AUSTRIA				
RAIFFEISEN BANK INTL AG 0.05% 01-09-27	EUR	400.000	332.847,67	0,37
TOTAL AUSTRIA			332.847,67	0,37
BERMUDAS				
GEOPARK 5.5% 17-01-27	USD	1.800.000	1.495.808,50	1,69
KOSMOS ENERGY 7.5% 01-03-28	USD	700.000	573.257,45	0,64
TOTAL BERMUDAS			2.069.065,95	2,33
BRASIL				
AEGEA FINANCE SA RL 6.75% 20-05-29	USD	451.000	410.235,51	0,46
B3 SA BRASIL BOLSA BALCAO 4.125% 20-09-31	USD	850.000	677.793,94	0,76
MC BRAZIL DOWNSTREAM TRADING SARL 7.25% 30-06-31	USD	1.000.000	773.146,07	0,87
TOTAL BRASIL			1.861.175,52	2,09
CANADÁ				
CANACOL ENERGY 5.75% 24-11-28	USD	204.000	160.619,17	0,17
VERMILION ENERGY 6.875% 01-05-30	USD	500.000	443.821,38	0,50
TOTAL CANADÁ			604.440,55	0,67
CHILE				
AGROSUPER 4.6% 20-01-32	USD	300.000	254.065,40	0,29
INVERSIONES LA CONSTRUCCION 4.75% 07-02-32	USD	199.000	146.679,98	0,16
TOTAL CHILE			400.745,38	0,45
ESPAÑA				
FOOD SERVICE PROJECT SL 5.5% 21-01-27	EUR	1.000.000	889.977,78	1,00
NEINOR HOMES SLU 4.5% 15-10-26	EUR	175.000	144.354,88	0,16
TOTAL ESPAÑA			1.034.332,66	1,16
ESTADOS UNIDOS				
CITADEL FINANCE LLC 3.375% 09-03-26	USD	1.000.000	888.589,84	0,99
COMPASS DIVERSIFIED HOLDINGS LLC 5.0% 15-01-32	USD	1.000.000	778.638,65	0,87
ENCORE CAPITAL GROUP 4.875% 15-10-25	EUR	650.000	636.095,15	0,72
ENCORE CAPITAL GROUP E3R+4.25% 15-01-28	EUR	300.000	281.287,33	0,31
ERA GROUP 6.875% 01-03-28	USD	700.000	612.191,79	0,69
FORTRESS TRANSPORTATION AND INFRASTRUCT 6.5% 01-10-25	USD	166.000	152.625,72	0,17
FTAI INFRA ESCROW HOLDINGS LLC 10.5% 01-06-27	USD	500.000	452.365,01	0,51
GLOBAL INFRASTRUCTURE SOLUTIONS 7.5% 15-04-32	USD	299.000	228.264,75	0,26
LIBERTY MUTUAL GROUP 3.625% 23-05-59	EUR	1.300.000	1.187.324,10	1,33

INVENTARIO DE CARMIGNAC CREDIT 2025 A 30 DE JUNIO DE 2022

Denominación de los valores	Divisa	Cantidad o nominal	Valor actual	% del patrimonio neto
MANPOWER 3.5% 30-06-27	EUR	450.000	451.748,40	0,51
MURPHY OIL CORPORATION 5.875% 01-12-27	USD	1.600.000	1.439.531,90	1,62
MURPHY OIL CORPORATION 6.375% 15-07-28	USD	400.000	368.332,13	0,42
POLYUS FINANCE 3.25% 14-10-28	USD	720.000	196.087,81	0,22
SIERRACOL ENERGY ANDINA LLC 6.0% 15-06-28	USD	800.000	572.768,98	0,64
STANDARD INDUSTRIES 2.25% 21-11-26	EUR	400.000	320.023,95	0,36
TRIPADVISOR 7.0% 15-07-25	USD	500.000	482.022,63	0,54
TOTAL ESTADOS UNIDOS			9.047.898,14	10,16
FRANCIA				
ACCOR SA 2.625% PERP	EUR	200.000	157.053,93	0,18
BQ POSTALE 3.0% PERP	EUR	1.000.000	662.643,48	0,74
COMPAGNIE GLE DE GEOPHYSIQUE 7.75% 01-04-27	EUR	600.000	523.330,17	0,59
GETLINK 3.5% 30-10-25	EUR	166.000	158.851,63	0,18
KORIAN 2.25% 15-10-28	EUR	500.000	383.032,84	0,43
ORPEA 0.375% 17-05-27 CV	EUR	7.000	623.329,00	0,70
RCI BANQUE 4.75% 06-07-27 EMTN	EUR	500.000	501.497,50	0,56
TOTALENERGIES SE FR 2.0% PERP	EUR	2.207.000	1.888.284,86	2,12
TOTAL FRANCIA			4.898.023,41	5,50
HUNGRÍA				
OTP BANK PLC 2.875% 15-07-29	EUR	700.000	666.734,99	0,75
TOTAL HUNGRÍA			666.734,99	0,75
ISLAS CAIMÁN				
BANCO MERCANTILE DEL NORTE 6.625% PERP	USD	25.000	19.907,62	0,02
TOTAL ISLAS CAIMÁN			19.907,62	0,02
INDONESIA				
FREEPORT INDONESIA PT 5.315% 14-04-32	USD	200.000	176.837,94	0,20
PT TOWER BERSAMA INFRASTRUCTURE TBK 2.8% 02-05-27	USD	700.000	576.757,43	0,65
TOTAL INDONESIA			753.595,37	0,85
IRLANDA				
ADAGIO V CLO DAC E3R+3.2% 15-10-31	EUR	1.500.000	1.387.487,33	1,55
AIB GROUP 2.875% 30-05-31 EMTN	EUR	500.000	455.553,42	0,51
AIB GROUP 3.625% 04-07-26	EUR	700.000	700.357,00	0,79
AVOCA CLO XVII DAC E3R+2.0% 15-04-35	EUR	1.300.000	1.191.678,44	1,33
BAIN CAPITAL EURO CLO 20201 DAC E3R+4.25% 24-01-33	EUR	1.700.000	1.640.552,32	1,84
CARLYLE GLOBAL MKT STRAT EURO CLO 151 E3R+1.7% 16-01-33	EUR	1.000.000	939.720,49	1,05
CLARINDA PARK CLO DAC E3R+3.3% 22-02-34	EUR	2.000.000	1.812.604,73	2,04
CVC CORDATUS LOAN FUND III E3R+2.55% 15-08-32	EUR	1.000.000	913.918,83	1,02
DME AIRPORT DAC 5.35% 08-02-28	USD	800.000	89.299,13	0,10
GOLDENTREE LOAN MANAGEMENT EUR CLO 1 E3R+2.35% 20-10-30	EUR	1.000.000	906.861,63	1,02
HARVT VIII E3R+2.55% 15-01-31	EUR	2.000.000	1.842.672,87	2,07
INVESCO EURO CLO III DAC E3R+4.0% 15-07-32	EUR	2.000.000	1.914.103,89	2,15
JHXAU 3 5/8 10/01/26	EUR	300.000	281.387,88	0,32
METALLOINVEST FINANCE 3.375% 22-10-28	USD	750.000	200.332,39	0,23
MONTMARTRE EURO CLO 20202 DAC E3R+1.7% 15-07-34	EUR	1.000.000	928.250,09	1,04

INVENTARIO DE CARMIGNAC CREDIT 2025 A 30 DE JUNIO DE 2022

Denominación de los valores	Divisa	Cantidad o nominal	Valor actual	% del patrimonio neto
OCP EURO 20171 DAC E3R+8.85% 15-07-32	EUR	1.000.000	763.460,77	0,86
OZLME VI DAC E3R+1.05% 15-10-34	EUR	1.000.000	969.484,78	1,09
RYE HARBOUR CLO LIMITED E3R+3.25% 21-01-31	EUR	1.250.000	1.189.350,32	1,34
RYE HARBOUR CLO LIMITED E3R+7.1% 21-01-31	EUR	1.000.000	809.702,84	0,91
SCF CAPITAL 3.85% 26-04-28	USD	1.227.000	267.655,22	0,30
SEGOVIA EUROPEAN CLO 52018 DAC E3R+1.9% 18-10-31	EUR	1.000.000	942.771,31	1,06
TORO EUROPEAN CLO 6 DAC E3R+3.5% 12-01-32	EUR	1.000.000	921.094,97	1,04
TOTAL IRLANDA			21.068.300,65	23,66
ITALIA				
ENI 3.375% PERP	EUR	1.250.000	1.019.676,20	1,15
FINEBANK BANCA FINE 0.5% 21-10-27	EUR	353.000	309.353,97	0,35
FINEBANK BANCA FINE 5.875% PERP	EUR	800.000	772.380,87	0,86
INTE 3.75% PERP	EUR	1.000.000	813.016,08	0,92
TOTAL ITALIA			2.914.427,12	3,28
LUXEMBURGO				
B2W DIGITAL LUX SARL 4.375% 20-12-30	USD	800.000	583.615,77	0,65
BK LC LUX FINCO1 SARL 5.25% 30-04-29	EUR	1.100.000	888.485,15	1,00
BLACKROCK EUROPEAN CLO XI DAC E3R+0.98% 17-07-34	EUR	1.350.000	1.296.327,63	1,46
CARLYLE EURO CLO 20202 DAC E3R+4.25% 15-01-34	EUR	2.500.000	2.386.539,06	2,68
CPI PROPERTY GROUP 4.875% PERP	EUR	800.000	497.015,34	0,56
FAIR OAKS LOAN FUNDING III DAC E3R+1.0% 15-10-34	EUR	2.500.000	2.407.662,28	2,70
JSM GLOBAL SARL 4.75% 20-10-30	USD	880.000	649.496,22	0,73
MAN GLG EURO CLO VI DAC E3R+3.5% 15-10-32	EUR	2.000.000	1.880.233,58	2,11
MARINO PARK CLO DAC E3R+3.15% 16-01-34	EUR	1.000.000	949.045,61	1,07
MILLICOM INTL CELLULAR 4.5% 27-04-31	USD	200.000	143.978,19	0,16
MOVIDA EUROPE 5.25% 08-02-31	USD	1.220.000	930.846,36	1,05
SANIKOS FINANCIAL HOLDINGS 1 SARL 5.625% 15-12-26	EUR	1.200.000	1.072.668,90	1,20
TOTAL LUXEMBURGO			13.685.914,09	15,37
MÉXICO				
AMERICA MOVIL 5.375% 04-04-32	USD	300.000	257.673,01	0,29
TOTAL MÉXICO			257.673,01	0,29
NORUEGA				
EXPLORER II AS 3.375% 24-02-25	EUR	200.000	153.695,50	0,18
TOTAL NORUEGA			153.695,50	0,18
PANAMÁ				
CARNIVAL CORPORATION 10.125% 01-02-26	EUR	750.000	776.970,94	0,87
CARNIVAL CORPORATION 7.625% 01-03-26	EUR	300.000	243.848,13	0,27
TOTAL PANAMÁ			1.020.819,07	1,14
PAÍSES BAJOS				
ABN AMRO BK 4.375% PERP	EUR	300.000	270.190,24	0,30
ARCOS DORADOS BV 6.125% 27-05-29	USD	518.000	472.539,33	0,53
BARINGS EURO CLO 20181 E3R+2.3% 15-04-31	EUR	2.000.000	1.851.151,51	2,08
BNPP AM EURO CLO 2018 BV E3R+3.05% 15-04-31	EUR	1.000.000	921.378,90	1,04
COOPERATIEVE RABOBANK UA 4.875% PERP	EUR	200.000	168.280,20	0,19

INVENTARIO DE CARMIGNAC CREDIT 2025 A 30 DE JUNIO DE 2022

Denominación de los valores	Divisa	Cantidad o nominal	Valor actual	% del patrimonio neto
DE VOLKSBANK NV 7.0% PERP	EUR	400.000	375.267,55	0,43
ELM BV FOR FIRMENICH INTL 3.75% PERP	EUR	400.000	381.075,15	0,43
JUBILEE CLO 2017XIX BV E3R+1.25% 15-07-30	EUR	2.500.000	2.366.585,44	2,65
MAS SECURITIES BV 4.25% 19-05-26	EUR	1.100.000	926.245,28	1,04
NE PROPERTY BV 3.375% 14-07-27	EUR	300.000	269.158,60	0,30
PROSUS NV 1.539% 03-08-28 EMTN	EUR	1.100.000	890.186,08	1,00
PROSUS NV 2.031% 03-08-32 EMTN	EUR	300.000	214.969,71	0,24
REPSOL INTL FINANCE BV 4.247% PERP	EUR	1.000.000	884.558,01	1,00
TEVA PHAR FIN 1.625% 15-10-28	EUR	800.000	575.799,51	0,65
TEVA PHARMACEUTICAL INDUSTRIES 4.375% 09-05-30	EUR	913.000	736.356,44	0,82
TIKEHAU CLO III BV E3R+6.55% 01-12-30	EUR	500.000	389.831,78	0,44
UNITED GROUP BV 4.625% 15-08-28	EUR	1.589.000	1.249.998,99	1,40
UNITED GROUP BV 5.25% 01-02-30	EUR	350.000	268.174,51	0,30
VITERRA FINANCE BV 5.25% 21-04-32	USD	1.000.000	902.999,50	1,01
TOTAL PAÍSES BAJOS			14.114.746,73	15,85
PERÚ				
CAMPOSOL 6.0% 03-02-27	USD	300.000	250.219,04	0,28
TOTAL PERÚ			250.219,04	0,28
PORTUGAL				
BCP 1.75% 07-04-28 EMTN	EUR	400.000	322.327,67	0,36
NOVO BAN 3.5% 23-07-24	EUR	1.000.000	974.638,08	1,09
NOVO BAN 8.5% 06-07-28	EUR	800.000	824.843,40	0,93
TOTAL PORTUGAL			2.121.809,15	2,38
REPÚBLICA CHECA				
SAZKA GROUP AS 3.875% 15-02-27	EUR	1.696.000	1.480.280,34	1,67
TOTAL REPÚBLICA CHECA			1.480.280,34	1,67
RUMANÍA				
GLOBALWORTH REAL ESTATE INVESTMENTS 2.95% 29-07-26	EUR	950.000	791.192,73	0,89
RCS RDS SA 3.25% 05-02-28	EUR	500.000	399.260,69	0,45
TOTAL RUMANÍA			1.190.453,42	1,34
REINO UNIDO				
ANTOFAGASTA 5.625% 13-05-32	USD	250.000	235.433,01	0,26
BP CAP MK 3.625% PERP	EUR	1.450.000	1.218.729,83	1,37
CARNIVAL 1.0% 28-10-29	EUR	1.500.000	864.452,88	0,97
CASTLE UK FIN 7.0% 15-05-29	GBP	950.000	900.965,35	1,01
EC FINANCE 3.0% 15-10-26	EUR	312.000	275.010,02	0,31
GATWICK AIRPORT FINANCE 4.375% 07-04-26	GBP	200.000	206.376,43	0,24
INFORMA 1.25% 22-04-28 EMTN	EUR	650.000	572.994,50	0,64
INVESTEC 2.625% 04-01-32 EMTN	GBP	250.000	252.865,68	0,28
ROYAL BK SCOTLAND GROUP 5.125% PERP	GBP	222.000	218.691,68	0,25
SONGBIRD ESTATES 1.75% 07-04-26	EUR	1.000.000	914.312,65	1,02
STANDARD CHARTERED 4.3% PERP	USD	400.000	287.349,94	0,33
TOTAL REINO UNIDO			5.947.181,97	6,68

INVENTARIO DE CARMIGNAC CREDIT 2025 A

30 DE JUNIO DE 2022

Denominación de los valores	Divisa	Cantidad o nominal	Valor actual	% del patrimonio neto
SUECIA				
SAMHALLSBYGGNADSBOLAGET I NORDEN AB 2.624% PERP	EUR	200.000	68.581,98	0,08
SAMHALLSBYGGNADSBOLAGET I NORDEN AB 2.625% PERP	EUR	1.360.000	452.288,12	0,51
SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN AB 6.875% PERP	USD	200.000	184.088,25	0,20
TOTAL SUECIA			704.958,35	0,79
SUIZA				
EFG FINANCIAL INTERNANTIONAL 5.5% PERP	USD	300.000	260.175,52	0,30
JULIUS BAER GRUPPE AG 6.875% PERP	USD	200.000	181.758,92	0,20
TOTAL SUIZA			441.934,44	0,50
TURQUÍA				
ANADOLU EFES BIRACILIK VE MALT SANAYI AS 3.375% 29-06-28	USD	1.000.000	669.667,37	0,75
COCA COLA ICECEK SANAYI 4.5% 20-01-29	USD	500.000	397.575,21	0,45
TOTAL TURQUÍA			1.067.242,58	1,20
TOTAL Obligaciones y valores equivalentes negociados en un mercado organizado o equivalente			88.108.422,72	98,96
TOTAL Obligaciones y valores equivalentes			88.108.422,72	98,96
Créditos			22.149.312,86	24,88
Deudas			-23.925.380,84	-26,87
Cuentas financieras			2.511.127,32	2,82
Patrimonio neto			89.035.104,09	100,00

Participación CARMIGNAC CREDIT 2025 A EUR Ydis	EUR	62.357,464	92,57
Participación CARMIGNAC CREDIT 2025 E EUR Ydis	EUR	991,212	92,35
Participación CARMIGNAC CREDIT 2025 F EUR Ydis	EUR	133.634,812	92,85
Participación CARMIGNAC CREDIT 2025 X EUR Acc	EUR	200.000,000	93,88
Participación CARMIGNAC CREDIT 2025 F EUR Acc	EUR	108.734,628	94,48
Participación CARMIGNAC CREDIT 2025 A EUR Acc	EUR	441.976,921	93,85
Participación CARMIGNAC CREDIT 2025 E EUR Acc	EUR	2.447,439	93,38

COMPLEMENTO DE INFORMACIÓN RELATIVO AL RÉGIMEN FISCAL DEL CUPÓN

Desglose del cupón: Participación CARMIGNAC CREDIT 2025 A EUR Ydis

	NETO TOTAL	DIVISA	NETO UNITARIO	DIVISA
Ingresos sujetos a una deducción a cuenta obligatoria no liberatoria	93.536,196	EUR	1,50	EUR
Acciones que confieren derecho a exoneración y sujetas a una deducción a cuenta obligatoria no liberatoria	0,00		0,00	
Otros ingresos que no confieren derecho a exoneración y sujetos a una deducción a cuenta obligatoria no liberatoria	0,00		0,00	
Ingresos no declarables y no imponibles	0,00		0,00	
Importe en concepto de aplicación del resultado	0,00		0,00	
TOTAL	93.536,196	EUR	1,50	EUR

Desglose del cupón: Participación CARMIGNAC CREDIT 2025 E EUR Ydis

	NETO TOTAL	DIVISA	NETO UNITARIO	DIVISA
Ingresos sujetos a una deducción a cuenta obligatoria no liberatoria	1.189,454	EUR	1,20	EUR
Acciones que confieren derecho a exoneración y sujetas a una deducción a cuenta obligatoria no liberatoria	0,00		0,00	
Otros ingresos que no confieren derecho a exoneración y sujetos a una deducción a cuenta obligatoria no liberatoria	0,00		0,00	
Ingresos no declarables y no imponibles	0,00		0,00	
Importe en concepto de aplicación del resultado	0,00		0,00	
TOTAL	1.189,454	EUR	1,20	EUR

Desglose del cupón: Participación CARMIGNAC CREDIT 2025 F EUR Ydis

	NETO TOTAL	DIVISA	NETO UNITARIO	DIVISA
Ingresos sujetos a una deducción a cuenta obligatoria no liberatoria	253.906,143	EUR	1,90	EUR
Acciones que confieren derecho a exoneración y sujetas a una deducción a cuenta obligatoria no liberatoria	0,00		0,00	
Otros ingresos que no confieren derecho a exoneración y sujetos a una deducción a cuenta obligatoria no liberatoria	0,00		0,00	
Ingresos no declarables y no imponibles	0,00		0,00	
Importe en concepto de aplicación del resultado	0,00		0,00	
TOTAL	253.906,143	EUR	1,90	EUR



CARMIGNAC GESTION

24, Place Vendôme - 75001 Paris (Francia)

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

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

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

www.carmignac.com