

Halbjahresbericht

des Investmentfonds (Fonds Commun de
Placement – FCP)
französischen Rechts
Carmignac Créd 2025

(für den Berichtszeitraum zum
30. Dezember 2022)

Halbjahresbericht zum 30.12.2022 von Carmignac Créd 2025

Merkmale des OGA

Bestimmung und Verwendung der ausschüttungsfähigen Beträge

Anteil(e)	Verwendung der Nettoerträge	Verwendung der realisierten Nettogewinne oder -verluste
Anteile Carmignac Crédit 2025 Anteil A EUR Acc	Thesaurierung	Thesaurierung
Anteile Carmignac Crédit 2025 Anteil A EUR Ydis	Ausschüttung und/oder Vortrag	Thesaurierung und/oder Ausschüttung und/oder Vortrag auf Beschluss der Verwaltungsgesellschaft
Anteile Carmignac Crédit 2025 Anteil E EUR Acc	Thesaurierung	Thesaurierung
Anteile Carmignac Crédit 2025 Anteil E EUR Ydis	Ausschüttung und/oder Vortrag	Thesaurierung und/oder Ausschüttung und/oder Vortrag auf Beschluss der Verwaltungsgesellschaft
Anteile Carmignac Crédit 2025 Anteil F EUR Acc	Thesaurierung	Thesaurierung
Anteile Carmignac Crédit 2025 Anteil F EUR Ydis	Ausschüttung und/oder Vortrag	Thesaurierung und/oder Ausschüttung und/oder Vortrag auf Beschluss der Verwaltungsgesellschaft
Anteile Carmignac Crédit 2025 Anteil X EUR Acc	Thesaurierung	Thesaurierung

Vermögensaufstellung in EUR von Carmignac Créd 2025

Bestandteile der Vermögensaufstellung	Betrag zum Abschluss des Berichtszeitraums*
a) In Abschnitt I, Absatz 1 des Artikels L. 214-20 des französischen Währungs- und Finanzgesetzes (Code monétaire et financier) genannte zulässige Finanztitel	161 305 188,69
b) Bankguthaben	31 042 596,12
c) Sonstige Aktiva des OGA	28 724 827,07
d) Aktiva des OGA insgesamt (Zeilen a+b+c)	221 072 611,88
e) Passiva	-50 276 264,23
f) Nettoinventarwert (Zeilen d+e = Nettovermögen des OGA)	170 796 347,65

* Negative Beträge sind mit einem Minuszeichen gekennzeichnet.

Anzahl der Anteile im Umlauf und Nettoinventarwert pro Anteil von Carmignac Cr d 2025

Anteil	Anteilstyp	Nettovermögen pro Anteil	Anzahl der Anteile im Umlauf	Nettoinventarwert pro Anteil
Carmignac Cr�d 2025 Anteil A EUR Acc in EUR	C	113 302 231,18	1 196 067,049	94,72
Carmignac Cr�d 2025 Anteil A EUR Ydis in EUR	D/R	12 220 508,77	133 013,723	91,87
Carmignac Cr�d 2025 Anteil E EUR Acc in EUR	C	433 866,42	4 610,584	94,10
Carmignac Cr�d 2025 Anteil E EUR Ydis in EUR	D/R	91 011,05	991,212	91,81
Carmignac Cr�d 2025 Anteil F EUR Acc in EUR	C	14 528 180,35	152 062,112	95,54
Carmignac Cr�d 2025 Anteil F EUR Ydis in EUR	D/R	12 746 312,66	138 655,745	91,92
Carmignac Cr�d 2025 Anteil X EUR Acc in EUR	C	17 474 237,22	184 022,156	94,95

Bestandteile des Wertpapierbestands von Carmignac Créd 2025

Bestandteile des Wertpapierbestands	% des Nettovermögens*	% des Gesamtvermögens**
A) Zulässige Finanztitel und Geldmarktinstrumente, die an einem organisierten Markt im Sinne von Artikel L. 422-1 des Währungs- und Finanzgesetzes (Code monétaire et financier) zum Handel zugelassen sind.	72,56	56,06
B) Zulässige Finanztitel und Geldmarktinstrumente, die an einem anderen regulierten, anerkannten, für das Publikum offenen und ordnungsgemäß funktionierenden Markt gehandelt werden, deren Sitz sich in einem Mitgliedstaat der Europäischen Union oder einem anderen Staat befindet, der dem Europäischen Wirtschaftsraum angehört.		
C) Zulässige Finanztitel und Geldmarktinstrumente, die zum amtlichen Handel an einer Wertpapierbörse eines Drittstaats zugelassen sind oder an einem anderen regulierten, anerkannten, für das Publikum offenen und ordnungsgemäß funktionierenden Markt eines Drittstaats gehandelt werden, sofern diese Börse oder dieser Markt nicht auf einer von der AMF veröffentlichten Liste steht oder die Auswahl dieser Börse oder dieses Markts per Gesetz oder im Reglement oder in der Satzung des Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren vorgesehen ist.	21,70	16,77
D) Neu emittierte zulässige Finanztitel, die in Abschnitt I, Absatz 4 des Artikels R. 214-11 des französischen Währungs- und Finanzgesetzes (Code monétaire et financier) genannt sind.	-	-
E) Sonstige Aktiva.	0,18	0,14

* Siehe f) der Vermögensaufstellung

** Siehe d) der Vermögensaufstellung

Vermögensallokation von a), b), c) und d) des Wertpapierbestands von Carmignac Créd 2025 nach Währung

Titel	Währung	Betrag (EUR)	% des Nettovermögens *	% des Gesamtvermögens **
Euro	EUR	128 045 418,23	74,97	57,92
US-Dollar	USD	30 224 812,66	17,70	13,67
Britisches Pfund	GBP	2 730 108,89	1,60	1,23
Gesamt		161 000 339,78	94,26	72,83

* Siehe f) der Vermögensaufstellung

** Siehe d) der Vermögensaufstellung

Vermögensallokation von a), b), c) und d) des Wertpapierbestands von Carmignac Créd 2025 nach Sitzland des Emittenten

Land	% des Nettovermögens*	% des Gesamtvermögens**
Irland	26,26	20,29
Luxemburg	12,10	9,35
Niederlande	9,99	7,72
Vereinigte Staaten von Amerika	6,36	4,92
Italien	6,24	4,82
Vereinigtes Königreich	5,72	4,42
Frankreich	4,45	3,44
Tschechische Republik	2,79	2,15
Ungarn	2,05	1,58
Norwegen	2,05	1,58
Brasilien	1,97	1,52
Guernsey	1,95	1,51
Portugal	1,80	1,39
Bermuda-Inseln	1,30	1,00
Kanada	1,29	1,00
Türkei	1,23	0,95
Spanien	1,16	0,90
Deutschland	1,16	0,89
Schweden	0,71	0,55
Finnland	0,70	0,54
Rumänien	0,69	0,53
Schweiz	0,60	0,46
Indonesien	0,44	0,34
Peru	0,40	0,31
Chile	0,28	0,22
Belgien	0,24	0,18
Österreich	0,19	0,14
Mexiko	0,15	0,12
Kaimaninseln	0,01	0,01

Land	% des Nettovermögens*	% des Gesamtvermögens**
Gesamt	94,26	72,83

* Siehe f) der Vermögensaufstellung

** Siehe d) der Vermögensaufstellung

Allokation der anderen Vermögenswerte von e) des Wertpapierbestands von Carmignac Créd 2025 nach ihrer Art

Art des Vermögenswertes	% des Nettovermögens*	% des Gesamtvermögens**
Organismen für gemeinsame Anlagen		
OGAW und AIF, die für nicht professionelle Anleger und ähnliche Adressaten anderer Länder bestimmt sind	-	-
Andere Fonds, die für nicht professionelle Anleger und ähnliche Adressaten anderer Mitgliedstaaten der Europäischen Union bestimmt sind	-	-
Professionelle allgemeine Fonds und ähnliche anderer Mitgliedstaaten der Europäischen Union und notierte Verbriefungsorganismen	-	-
Andere professionelle und ähnliche Fonds aus anderen Mitgliedstaaten der EU und nicht notierte Verbriefungsorganismen	-	-
Andere nicht europäische Organismen	-	-
Sonstige Aktiva		
Sonstige	0,18	0,14
Gesamt	0,18	0,14

* Siehe f) der Vermögensaufstellung

** Siehe d) der Vermögensaufstellung

Veränderung des Wertpapierbestands von Carmignac Créd 2025 im Berichtszeitraum in EUR

Bestandteile des Wertpapierbestands	Veränderung (Betrag)	
	Käufe	Verkäufe
A) Zulässige Finanztitel und Geldmarktinstrumente, die an einem regulierten Markt im Sinne von Artikel L. 422-1 des Währungs- und Finanzgesetzes (Code monétaire et financier) zum Handel zugelassen sind.	102 266 064,98	42 774 693,02
B) Zulässige Finanztitel und Geldmarktinstrumente, die an einem anderen regulierten, anerkannten, für das Publikum offenen und ordnungsgemäß funktionierenden Markt gehandelt werden, deren Sitz sich in einem Mitgliedstaat der Europäischen Union oder einem anderen Staat befindet, der dem Europäischen Wirtschaftsraum angehört.		
C) Zulässige Finanztitel und Geldmarktinstrumente, die zum amtlichen Handel an einer Wertpapierbörse eines Drittstaats zugelassen sind oder an einem anderen regulierten, anerkannten, für das Publikum offenen und ordnungsgemäß funktionierenden Markt eines Drittstaats gehandelt werden, sofern diese Börse oder dieser Markt nicht auf einer von der AMF veröffentlichten Liste steht oder die Auswahl dieser Börse oder dieses Markts per Gesetz oder im Reglement oder in der Satzung des Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren vorgesehen ist.	29 431 022,83	15 575 609,93
D) Neu emittierte zulässige Finanztitel, die in Abschnitt I, Absatz 4 des Artikels R. 214-11 des französischen Währungs- und Finanzgesetzes (Code monétaire et financier) genannt sind.	-	-
E) Sonstige Aktiva.	-	-

Das Portfolio des OGA ist erhältlich bei:

Carmignac Gestion – 24 place Vendôme – 75001 – Paris

Ausschüttungen im Berichtszeitraum für den Carmignac Créd 2025

	Anteil	Nettobetrag pro Anteil EUR	Steuergutschrift (1) EUR	Bruttobetrag pro Anteil (2) EUR
Ausgeschüttete Dividenden				
31.10.2022	Carmignac Crédit 2025 Anteil A EUR Ydis	1,50	-	1,50
31.10.2022	Carmignac Crédit 2025 Anteil E EUR Ydis	1,20	-	1,20
31.10.2022	Carmignac Crédit 2025 Anteil F EUR Ydis	1,90	-	1,90
Auszuschüttende Dividenden				
	Carmignac Crédit 2025 Anteil A EUR Ydis			
	Carmignac Crédit 2025 Anteil E EUR Ydis			
	Carmignac Crédit 2025 Anteil F EUR Ydis			

(1) Gemäß den geltenden gesetzlichen Bestimmungen wird die Steuergutschrift pro Anteil erst am Datum der Ausschüttung festgelegt.

(2) Gemäß den geltenden gesetzlichen Bestimmungen wird der Bruttobetrag pro Anteil erst am Datum der Ausschüttung festgelegt.

Halbjahresbericht zum 30.12.2022 von Carmignac Créd 2025

Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung von Finanzinstrumenten (SFTR-Verordnung) in der Währung der Buchführung des OGA (EUR)

Im Laufe des Geschäftsjahres wurden für den OGA keine Transaktionen ausgeführt, die unter die SFTR-Verordnung fallen.

Aufstellung des Wertpapierbestands von Carmignac Créd 2025 zum 30.12.2022

Wertpapierbezeichnung	Währung	Anzahl/Nennwert	Aktueller Wert	% des Nettovermögens
Aktien und ähnliche Wertpapiere				
Nicht an einem regulierten oder gleichwertigen Markt gehandelte Aktien und ähnliche Wertpapiere				
Vereinigtes Königreich				
PARATUS ENERGY SERVICES LTD	USD	241	304 848,91	0,18
Vereinigtes Königreich insgesamt			304 848,91	0,18
Nicht an einem regulierten oder gleichwertigen Markt gehandelte Aktien und ähnliche Wertpapiere insgesamt			304 848,91	0,18
Aktien und ähnliche Wertpapiere insgesamt			304 848,91	0,18
Anleihen und ähnliche Wertpapiere				
An einem regulierten oder gleichwertigen Markt gehandelte Anleihen und ähnliche Wertpapiere				
Deutschland				
ALLIANZ SE 4.597% 07-09-38	EUR	1 000 000	986 671,53	0,58
CMZB FRANCFORT 4.625% 21-03-28	EUR	1 000 000	989 948,08	0,57
Deutschland insgesamt			1 976 619,61	1,15
Österreich				
RAIFFEISEN BANK INTL AG 0.05% 01-09-27	EUR	400 000	320 489,95	0,19
Österreich insgesamt			320 489,95	0,19
Belgien				
KBC GROUPE 4.375% 23-11-27	EUR	400 000	402 951,75	0,24
Belgien insgesamt			402 951,75	0,24
Bermuda-Inseln				
GEOPARK 5.5% 17-01-27	USD	2 000 000	1 671 269,36	0,98
KOSMOS ENERGY 7.5% 01-03-28	USD	700 000	544 984,46	0,32
Bermuda-Inseln insgesamt			2 216 253,82	1,30
Brasilien				
AEGEA FINANCE SA RL 6.75% 20-05-29	USD	451 000	421 405,57	0,25
B3 SA BRASIL BOLSA BALCAO 4.125% 20-09-31	USD	1 250 000	1 005 009,46	0,59
MC BRAZIL DOWNSTREAM TRADING SARL 7.25% 30-06-31	USD	2 500 000	1 940 604,75	1,13
Brasilien insgesamt			3 367 019,78	1,97
Kanada				
CANACOL ENERGY 5.75% 24-11-28	USD	204 000	170 466,24	0,10
ENERFLEX 9.0% 15-10-27	USD	160 000	153 766,41	0,09
TORONTO DOMINION BANK THE 3.631% 13-12-29	EUR	1 500 000	1 443 313,60	0,85
VERMILION ENERGY 6.875% 01-05-30	USD	500 000	434 893,55	0,25
Kanada insgesamt			2 202 439,80	1,29
Chile				
AGROSUPER 4.6% 20-01-32	USD	300 000	251 957,21	0,15
ANTOFAGASTA 5.625% 13-05-32	USD	250 000	233 564,66	0,14
Chile insgesamt			485 521,87	0,29
Spanien				
FOOD SERVICE PROJECT SL 5.5% 21-01-27	EUR	1 100 000	1 053 486,50	0,62

Aufstellung des Wertpapierbestands von Carmignac Créd 2025 zum 30.12.2022 (Fortsetzung)

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

Aufstellung des Wertpapierbestands von Carmignac Créd 2025 zum 30.12.2022 (Fortsetzung)

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

Aufstellung des Wertpapierbestands von Carmignac Créd 2025 zum 30.12.2022 (Fortsetzung)

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

Aufstellung des Wertpapierbestands von Carmignac Créd 2025 zum 30.12.2022 (Fortsetzung)

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

Aufstellung des Wertpapierbestands von Carmignac Créd 2025 zum 30.12.2022 (Fortsetzung)

Wertpapierbezeichnung	Währung	Anzahl/Nennwert	Aktueller Wert	% des Nettovermögens
INFORMA 1.25% 22-04-28 EMTN	EUR	1 030 000	880 461,64	0,52
INVESTEC 2.625% 04-01-32 EMTN	GBP	250 000	227 855,19	0,14
INVESTEC 9.125% 06-03-33 EMTN	GBP	240 000	277 102,96	0,16
ROYAL BK SCOTLAND GROUP 5.125% PERP	GBP	222 000	210 837,34	0,13
SONGBIRD ESTATES 1.75% 07-04-26	EUR	1 000 000	772 745,77	0,45
STANDARD CHARTERED 4.3% PERP	USD	1 000 000	739 471,13	0,43
Vereinigtes Königreich insgesamt			9 764 924,47	5,72
Schweden				
SAMHALLSBYGGNADSBOLAGET I NORDEN AB 2.624% PERP	EUR	200 000	82 813,40	0,05
SAMHALLSBYGGNADSBOLAGET I NORDEN AB 2.625% PERP	EUR	1 560 000	653 243,38	0,38
SAMHALLSBYGGNADSBOLAGET I NORDEN AB 2.875% PERP	EUR	700 000	298 097,30	0,17
SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN AB 6.875% PERP	USD	200 000	180 298,51	0,11
Schweden insgesamt			1 214 452,59	0,71
Schweiz				
EFG FINANCIAL INTERNANTIONAL 5.5% PERP	USD	1 000 000	842 667,29	0,49
JULIUS BAER GRUPPE AG 6.875% PERP	USD	200 000	180 008,12	0,11
Schweiz insgesamt			1 022 675,41	0,60
Türkei				
ANADOLU EFES BIRACILIK VE MALT SANAYI AS 3.375% 29-06-28	USD	2 300 000	1 682 334,97	0,98
COCA COLA ICECEK SANAYI 4.5% 20-01-29	USD	500 000	420 566,88	0,25
Türkei insgesamt			2 102 901,85	1,23
An einem regulierten oder gleichwertigen Markt gehandelte Anleihen und ähnliche Wertpapiere insgesamt			161 000 339,78	94,26
Anleihen und ähnliche Wertpapiere insgesamt			161 000 339,78	94,26
Forderungen			28 724 827,07	16,82
Verbindlichkeiten			-43 578 489,34	-25,51
Finanzkonten			24 344 821,23	14,25
Nettovermögen			170 796 347,65	100,00



Carmignac Gestion

24, place Vendôme – 75001 Paris

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

Portfolioverwaltungsgesellschaft (AMF-Zulassung vom 13.03.1997 unter der Nummer GP 97-08)

Aktiengesellschaft mit einem Kapital von 15.000.000 EUR – Handelsregister Paris B 349 501 676

www.carmignac.com