

Jahresbericht

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

Carmignac Credit 2025

(für den Berichtszeitraum
zum 30. Juni 2023)

Inhalt

Bestätigungsvermerk des Abschlussprüfers	4
Merkmale des OGA	7
Anlagepolitik	21
Gesetzlich vorgeschriebene Informationen	27



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

Telefon: +33 (0)1 55 68 86 66
Fax: +33 (0)1 55 68 86 60
Website: www.kpmg.fr

Investmentfonds (Fonds Commun de Placement) Carmignac Credit 2025

24, place Vendôme – 75001 Paris

Bericht des Abschlussprüfers zum Jahresabschluss

Geschäftsjahr zum 30. Juni 2023

An die Anteilhaber

Stellungnahme

In Ausführung des uns von der Verwaltungsgesellschaft erteilten Auftrags haben wir den diesem Bericht beigefügten Jahresabschluss des Organismus für gemeinsame Anlagen Carmignac Credit 2025, gegründet in der Form eines Fonds Commun de Placement (Investmentfonds), für das am 30. Juni 2023 abgeschlossene Geschäftsjahr geprüft.

Wir bestätigen hiermit, dass der Jahresabschluss im Hinblick auf die französischen Rechnungslegungsvorschriften und -grundsätze vorschriftsmäßig und korrekt erstellt wurde und ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild des Ergebnisses der betrieblichen Tätigkeiten im abgelaufenen Geschäftsjahr sowie der Vermögens- und Finanzlage des Investmentfonds am Ende dieses Geschäftsjahres vermittelt.

Grundlage für das Prüfungsurteil

Regelwerk für die Prüfung

Wir haben unsere Abschlussprüfung nach den in Frankreich geltenden Grundsätzen unseres Berufsstandes durchgeführt. Unserer Ansicht nach sind die erhaltenen Prüfungsnachweise eine ausreichende und angemessene Grundlage für unsere Stellungnahme.

Unsere Verantwortung nach diesen Grundsätzen ist im Abschnitt „Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresabschlusses“ des vorliegenden Berichts näher beschrieben.

Unabhängigkeit

Wir haben unsere Prüfung in Übereinstimmung mit den im französischen Handelsgesetzbuch (Code de Commerce) und den Berufspflichten für Abschlussprüfer festgelegten Unabhängigkeitsregeln durchgeführt, und zwar für den Zeitraum vom 1. Juli 2022 bis zum Datum der Veröffentlichung unseres Berichts.

KPMG S.A.
französische Gesellschaft, Teil des KPMG-Netzwerks aus
unabhängigen Wirtschaftsprüfungsgesellschaften, die
Mitglied von KPMG International Limited sind, eine
Gesellschaft englischen Rechts

Wirtschafts- und
Abschlussprüfungsgesellschaft
in Form einer Aktiengesellschaft
mit Verwaltungs- und
Aufsichtsrat
Eingetragen bei der
Wirtschaftsprüferkammer Paris
unter der Nummer 14-30080101
und der „Compagnie Régionale
des Commissaires aux Comptes
de Versailles et du Centre“.

Geschäftssitz:
KPMG S.A.
Tour Eqho
2 avenue Gambetta
92066 Paris La Défense Cedex
Kapital: 5 497 100 €. APE-Code 6920Z
Handelsregister Nanterre Nr.
775 726 417
MwSt.-Nr. Europäische Union
FR 77 775 726 417

Begründung der Beurteilungen

In Anwendung der Bestimmungen der Artikel L.823-9 und R.823-7 des französischen Handelsgesetzbuches (Code de Commerce) bezüglich der Begründung unserer Beurteilungen informieren wir Sie darüber, dass sich die wichtigsten Beurteilungen, die wir nach unserer fachlichen Einschätzung vorgenommen haben, auf die Angemessenheit der angewendeten Rechnungslegungsgrundsätze und der vorgenommenen wichtigsten Schätzungen sowie auf die Darstellung des gesamten Abschlusses gemäß dem Kontenplan für Organismen für gemeinsame Anlagen mit variablem Kapital, insbesondere bezüglich der im Portfolio gehaltenen Finanzinstrumente, beziehen.

Diese Beurteilungen sind in unsere Prüfung des Jahresabschlusses im Ganzen und in unser oben ausgesprochenes Prüfungsurteil eingeflossen. Wir geben kein Urteil über einzelne Elemente des Jahresabschlusses ab.

Überprüfung des von der Verwaltungsgesellschaft erstellten Anlageberichts

Ferner haben wir gemäß den in Frankreich geltenden Grundsätzen unseres Berufsstandes die gesetzlich vorgeschriebenen spezifischen Prüfungen vorgenommen.

Wir haben bezüglich der Korrektheit und der Übereinstimmung mit dem Jahresabschluss der im Anlagebericht der Verwaltungsgesellschaft enthaltenen Informationen keinerlei Beanstandungen zu melden.

Verantwortung der Verwaltungsgesellschaft bezüglich des Jahresabschlusses

Es ist Aufgabe der Verwaltungsgesellschaft, einen Jahresabschluss zu erstellen, der gemäß den französischen Rechnungslegungsgrundsätzen ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild vermittelt, und eine interne Kontrolle einzurichten, die sie für erforderlich hält um sicherzustellen, dass der Jahresabschluss keine wesentlichen – vorsätzlich oder irrtümlich gemachten – unzutreffenden Angaben enthält.

Bei der Erstellung des Jahresabschlusses ist es Aufgabe der Verwaltungsgesellschaft, die Fähigkeit des FCP zur Fortführung seiner Geschäftstätigkeit zu prüfen, gegebenenfalls in seinem Abschluss die Informationen anzugeben, die sich auf die Fortführung der Geschäftstätigkeit beziehen, und den Rechnungslegungsgrundsatz der Fortführung der Geschäftstätigkeit anzuwenden, es sei denn, es ist vorgesehen, den Investmentfonds zu liquidieren oder seine Tätigkeit einzustellen.

Der Jahresabschluss wurde von der Verwaltungsgesellschaft erstellt.

Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresabschlusses

Unsere Aufgabe ist es, einen Bericht über den Jahresabschluss zu erstellen. Unsere Zielsetzung ist, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob der Jahresabschluss als Ganzes frei von wesentlichen falschen Darstellungen ist. Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Maß an Sicherheit, aber keine Garantie dafür, dass eine in Übereinstimmung mit den Berufspflichten durchgeführte Prüfung eine wesentliche falsche Darstellung stets aufdeckt. Falsche Darstellungen können aus Verstößen oder Unrichtigkeiten resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise erwartet werden könnte, dass sie einzeln oder insgesamt die auf der Grundlage des Jahresabschlusses getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

Wie in Artikel L.823-10-1 des französischen Handelsgesetzbuches erwähnt, besteht unser Auftrag der Bestätigung des Abschlusses nicht darin, die Tragfähigkeit oder die Qualität der Verwaltung Ihres Investmentfonds zu garantieren.

Im Rahmen einer gemäß den in Frankreich geltenden Berufspflichten durchgeführten Prüfung üben wir während der gesamten Prüfung pflichtgemäßes Ermessen aus. Darüber hinaus:

- identifizieren und beurteilen wir die Risiken wesentlicher – beabsichtigter oder unbeabsichtigter – falscher Darstellungen im Jahresabschluss, planen und führen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken durch und erlangen wir Prüfungsnachweise, die wir für ausreichend und geeignet halten, um als Grundlage für unsere Prüfungsurteile zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können;
- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Prüfung des Jahresabschlusses relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems abzugeben;
- beurteilen wir die Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsmethoden sowie die Vertretbarkeit der von der Verwaltungsgesellschaft dargestellten geschätzten Werte und damit zusammenhängenden Angaben im Jahresabschluss;
- ziehen wir Schlussfolgerungen über die Angemessenheit des von der Verwaltungsgesellschaft angewandten Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Geschäftstätigkeit sowie, auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Investmentfonds zur Fortführung seiner Geschäftstätigkeit aufwerfen können. Diese Schlussfolgerungen stützen sich auf Prüfungsnachweise, die wir bis zum Datum unseres Berichts gesammelt haben. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass die Geschäftstätigkeit nicht mehr fortgeführt werden kann. Falls wir zu dem Schluss kommen, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, machen wir in unserem Bericht auf die diesbezüglichen Angaben im Jahresabschluss aufmerksam oder formulieren wir, falls diese Angaben nicht gemacht wurden oder unangemessen sind, einen Bestätigungsvermerk mit Vorbehalt oder verweigern den Bestätigungsvermerk.
- beurteilen wir die Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses und schätzen ein, ob der Jahresabschluss die zugrunde liegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse so darstellt, dass der Jahresabschluss ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild vermittelt.

Paris La Défense

KPMG S.A.

Elektronische Signatur von
Isabelle Bousquie



**Investmentfonds (Fonds Commun de
Placement)**

Carmignac Credit 2025

Bericht des Abschlussprüfers zum Jahresabschluss

KPMG 07.09.2023 10:48:31

Isabelle Bousquié

Associé

A red handwritten signature, likely of Isabelle Bousquié, consisting of a stylized, cursive 'A' shape.

Jahresbericht 2023 von Carmignac Credit 2025

Merkmale des OGA

Bestimmung und Verwendung der ausschüttungsfähigen Beträge

Ausschüttungsfähige Beträge	Anteile „Acc“	Anteile „Dis“
Verwendung der Nettoerträge	Thesaurierung (Verbuchung nach der Methode der angefallenen Erträge)	Ausschüttung oder Vortrag der gesamten oder eines Teils der Erträge auf Beschluss der Verwaltungsgesellschaft
Verwendung der realisierten Nettogewinne oder -verluste	Thesaurierung (Verbuchung nach der Methode der angefallenen Erträge)	Ausschüttung oder Vortrag der gesamten oder eines Teils der Erträge auf Beschluss der Verwaltungsgesellschaft, und/oder Thesaurierung

Länder, in denen der Fonds zum Vertrieb zugelassen ist

Anteile A EUR Acc: Deutschland, Spanien, Frankreich.

Anteile A EUR Ydis: Deutschland, Spanien, Frankreich.

Anteile E EUR Acc: Frankreich, Italien.

Anteile E EUR Ydis: Frankreich, Italien.

Anteile F EUR Acc: Deutschland, Spanien, Frankreich, Italien.

Anteile F EUR Ydis: Deutschland, Spanien, Frankreich, Italien.

Anteil X EUR Acc: Frankreich.

Anlageziel

Der Fonds strebt eine Wertsteigerung des Portfolios über einen Horizont von 5 Jahren an und verfolgt dabei eine Carry-Strategie in Verbindung mit Anleihen privater und öffentlicher Emittenten.

Das Anlageziel unterscheidet sich je nach Anteilsklasse:

- Für die Anteilsklassen A EUR Acc und A EUR Ydis: Anlageziel ist eine annualisierte Performance von über 1,90% zwischen dem Auflegungsdatum der Anteile (dem 30.10.2020) und dem 31.10.2025 (dem „**Fälligkeitsdatum**“);
- Für die Anteilsklassen E EUR Acc und E EUR Ydis: Anlageziel ist eine annualisierte Performance von über 1,60% zwischen dem Auflegungsdatum der Anteile (dem 30.10.2020) und dem 31.10.2025 (dem „**Fälligkeitsdatum**“);
- Für die Anteilsklassen F EUR Acc und F EUR Ydis: Anlageziel ist eine annualisierte Performance von über 2,30% zwischen dem Auflegungsdatum der Anteile (dem 30.10.2020) und dem 31.10.2025 (dem „**Fälligkeitsdatum**“);
- Für die Anteilsklasse X EUR Acc: Anlageziel ist eine annualisierte Performance von über 2,30% zwischen dem Auflegungsdatum der Anteile (dem 18.09.2020) und dem 31.10.2025 (dem „**Fälligkeitsdatum**“).

Die annualisierte Performance wird im Wesentlichen durch eine Carry-Strategie in Verbindung mit Anleihen erzielt und versteht sich nach Abzug von Verwaltungskosten. Sie berücksichtigt etwaige Währungsabsicherungskosten, Ausfallschätzungen der Verwaltungsgesellschaft sowie eventuelle Verluste, die durch den Verkauf einzelner Instrumente vor Fälligkeit realisiert werden.

Das Ziel beruht auf der Realisierung von Markthypothesen, die von der Verwaltungsgesellschaft zu einem bestimmten Zeitpunkt getroffen werden (Ausfallwahrscheinlichkeit, Rückzahlungsrate, Ausübung von Vorauszahlungsoptionen, Amortisation, Absicherungskosten usw.), die unzutreffend sein könnten, wodurch die Wertentwicklung des Fonds hinter seinem Ziel zurückbleiben könnte. Es stellt in keinem Fall ein Versprechen einer Rendite oder Performance des Fonds dar. Es gibt keine Garantie für die Wertentwicklung.

Der Fonds ist ein aktiv verwalteter OGAW. Die Zusammensetzung des Portfolios liegt im Ermessen des Anlageverwalters, vorbehaltlich des Anlageziels und der Anlagepolitik.

Referenzindikator

Der Fonds hat keinen Referenzindikator.

Anlagestrategie

Wichtige Merkmale der Verwaltung des OGAW

Angewandte Strategien

Um sein Anlageziel zu erreichen, verfolgt der Fonds hauptsächlich eine Carry-Strategie („Buy and Hold“), mit der er danach strebt, ein diversifiziertes Portfolio aus Finanzinstrumenten verschiedener Kreditmarktkategorien aufzubauen und zu verwalten (nachfolgend das „**Carry-Portfolio**“).

Die diskretionäre Auswahl der Anlagen beruht auf einer internen Analyse der Verwaltungsgesellschaft basierend auf Rentabilitäts- und Bonitätskriterien sowie auf dem Kriterium der Rückzahlungswahrscheinlichkeit wie auch auf Liquiditäts- und Laufzeitkriterien und ferner auf der Diversifizierung der finanziellen Portfoliorisiken unter Berücksichtigung des empfohlenen Anlagehorizonts des Fonds.

Während der **Zusammensetzungsphase** stellt der Portfoliomanager das Carry-Portfolio zusammen. Sie beginnt mit dem Datum der Fondsauflegung und endet spätestens einen (1) Monat nach dem Datum der Auflegung der Anteilsklassen A, E und F.

Am Ende dieser Zusammensetzungsphase umfasst das Carry-Portfolio *mindestens* 40 Finanzinstrumente. Der Fonds kann in jedes Finanzinstrument bis zu maximal 5% seines Nettovermögens anlegen.

Während der Carry-Phase erfüllt das Carry-Portfolio die folgenden Anforderungen:

- Anlage in Anleihen öffentlicher oder privater Emittenten mit einem Rating von BBB- oder einem gleichwertigen Rating („*Investment Grade*“) von mindestens einer der wichtigsten bei der Europäischen Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde registrierten Ratingagenturen oder mit einer vom Portfoliomanager als gleichwertig erachteten Kreditqualität ohne Laufzeit- oder Durationsbeschränkungen: 0% bis 100%;
- Anlage in Anleihen öffentlicher oder privater Emittenten, die als spekulativ („*High Yield*“) eingestuft werden: 0% bis 50%;
- Anlage in Verbriefungsinstrumenten, insbesondere *Collateralised Loan Obligations* (CLOs) ohne Laufzeit- oder Durationsbeschränkungen: 0% bis 40%;
- Anlage in Anleihen öffentlicher oder privater Emittenten aus Nicht-OECD-Ländern, darunter auch aus den Schwellenländern: 0% bis 30%;
- Anlage in Contingent Convertible-Anleihen („CoCos“): 0% bis 5%;
- Anlage in handelbaren Schuldtiteln und Geldmarktinstrumenten (direkt oder über OGA): 0% bis 5%;
- Verkauf von Schutz über *Credit Default Swaps* (CDS): 0% bis 20%.

Das Carry-Portfolio setzt sich aus Titeln unterschiedlicher Laufzeit zusammen, darunter auch Titel mit einer längeren Laufzeit als der Fonds.

Das Carry-Portfolio weist am Ende der Zusammensetzungsphase im Durchschnitt mindestens ein *Investment-Grade*-Rating (oder eine vom Portfoliomanager als gleichwertig erachtete Kreditqualität) auf. Der Fonds kann auch in Schuldtitel ohne Rating anlegen, wenn die Verwaltungsgesellschaft eine eigene Analyse und Bewertung der Kreditwürdigkeit dieser Papiere vornimmt und ein internes Rating vergibt, das einem *Investment-Grade*-Rating entspricht.

Während der Zusammensetzungsphase des Carry-Portfolios kann die Verwaltungsgesellschaft von den oben beschriebenen Anlagebeschränkungen abweichen.

Das direkte und indirekte Exposure des Carry-Portfolios gegenüber dem Kreditrisiko, einschließlich des auf die Nutzung von Terminfinanzinstrumenten zurückzuführenden Exposures, darf 120% nicht übersteigen.

Während der Carry-Phase strebt der Portfoliomanager einen moderaten Portfolioumschlag an. Die im Carry-Portfolio gehaltenen Schuldtitel werden im Falle einer Herabstufung des Bonitätsratings nicht automatisch veräußert. Im Zuge der Herabstufung des Ratings bestimmter Finanzinstrumente kann sich somit das durchschnittliche Mindestrating des Carry-Portfolios verringern. Der Portfoliomanager behält sich indes die Möglichkeit von Umschichtungen vor, insbesondere, wenn er mit der Verschlechterung des Risikoprofils eines Titels des Carry-Portfolios rechnet oder eine mit der Zielsetzung und der Strategie des Fonds in Einklang stehende Anlagemöglichkeit ausmacht. Bei sämtlichen Investitions- und Desinvestitionsaktivitäten innerhalb des Portfolios während dieser Phase müssen folgende Kriterien eingehalten werden:

- Entspricht das durchschnittliche Portfoliorating vor einer Transaktion höchstens *Investment Grade* (oder einer vom Portfoliomanager als gleichwertig erachteten Kreditqualität), so darf es sich infolge der Transaktion nicht verschlechtern;
- Eine Transaktion darf das Rating nur so weit verschlechtern, dass es immer noch über *Investment Grade* (oder einer vom Portfoliomanager als gleichwertig erachteten Kreditqualität) bleibt.

Die Duration des Fonds liegt zwischen 0 und 7. Diese Duration wird mit der Zeit abnehmen und zum Ende des Carry-Zeitraums bei maximal 2 liegen.

Der Fonds darf in Anlagen investieren, die auf andere Währungen lauten als seine Referenzwährung. Das Portfolio ist jedoch nur einem unbedeutenden Wechselkursrisiko ausgesetzt, das überwiegend auf eine unvollkommene Absicherung zurückzuführen ist.

Während der Liquidationsphase, die sechs (6) Monate vor dem Fälligkeitsdatum beginnt, verfolgt der Fonds eine umsichtige Verwaltungsstrategie. Die Titel des Carry-Portfolios werden bis zur Fälligkeit gehalten oder, insbesondere wenn ihre Laufzeit über die des Fonds hinausgeht, wieder verkauft. Während der Liquidationsphase erfolgen neue Investitionen ausschließlich in Geldmarktinstrumente und Geldmarkt-OGAW sowie in Schuldtitel mit einer vor dem Fälligkeitsdatum endenden Laufzeit. Ziel der Liquidationsphase ist, dass sich das Portfolio spätestens einen (1) Monat vor dem Fälligkeitsdatum des Fonds zu mindestens 80% aus Geldmarktinstrumenten oder Schuldtiteln mit einer vor dem Fälligkeitsdatum endenden Laufzeit zusammensetzt. Im Falle außergewöhnlicher Marktbedingungen, die das Erreichen des Anlageziels des Fonds gefährden können, kann die Verwaltungsgesellschaft im Interesse der Anteilhaber das Fälligkeitsdatum um bis zu neun (9) Monate ab dem ursprünglich vorgesehenen Fälligkeitstermin verschieben.

Vor dem Fälligkeitsdatum entscheidet sich die Verwaltungsgesellschaft in Abhängigkeit der vorherrschenden Marktbedingungen entweder für die Weiterführung einer ähnlichen Anlagestrategie mit einem neuen angestrebten Fälligkeitsdatum oder für die Verschmelzung des Fonds mit einem anderen OGAW oder für die Liquidation des Fonds (vorbehaltlich der Genehmigung der AMF).

Beschreibung der Anlagekategorien und der Finanzkontrakte und ihr Beitrag zur Erreichung des Anlageziels

Aktien

Der Fonds ist nicht für die Anlage in Aktien vorgesehen. Allerdings können bis zu 10% des Nettovermögens des Fonds in Aktien investiert sein, insbesondere nach der Umstrukturierung von Anleihen, unabhängig davon, ob diese wandelbar (Contingent Convertible-Anleihen oder andere) sind oder nicht.

Forderungspapiere und Geldmarktinstrumente

Der Fonds kann bis zu 100% seines Nettovermögens in handelbaren (kurz- und mittelfristigen) Schuldtiteln, in Geldmarktinstrumenten, in festverzinslichen oder variabel verzinslichen, besicherten (einschließlich Covered Bonds) oder unbesicherten, und/oder an die Inflation der Länder der Eurozone oder der internationalen Märkte gebundenen Anleihen anlegen. Die Anlage in Schwellenländern ist auf 30% des Nettovermögens begrenzt. Der Fonds kann in Schuldtitel und Geldmarktinstrumente von privaten oder öffentlichen Emittenten investieren.

Zudem kann der Fonds bis zu 40% seines Nettovermögens in Verbriefungsinstrumente anlegen, insbesondere in Collateralised Loans Obligations (CLO), aber auch in Asset Backed Securities (ABS), Enhanced Equipment Trust Certificates (EETC), Residential Mortgage-Backed Securities (RMBS) und Commercial Mortgage-Backed Securities (CMBS).

Collateralised Loan Obligations (CLO) sind strukturierte Produkte, die darauf abzielen, ein Portfolio aus gewerblichen Krediten in Schuldtitel umzuwandeln. Das Portfolio aus gewerblichen Krediten wird in ein Vehikel zusammengelegt, das Schuldtitel (oder „Tranchen“) herausgibt, deren Bonitätseinstufungen sich, je nachdem, wie stark sie dem Ausfallrisiko der Forderungen im Portfolio ausgesetzt sind, unterscheiden („vorrangige“, „Mezzanine-“ oder „Equity“-Tranchen).

Bei Asset Backed Securities (ABS) und den Unterkategorien RMBS und CMBS handelt es sich um strukturierte Produkte. Ziel ist es, ein Portfolio von Forderungen in Schuldtitel umzuwandeln, indem diese Forderungen in ein Vehikel zusammengelegt werden mit dem Zweck, die genannten Schuldtitel zu emittieren. Dies kann unterschiedliche Forderungen betreffen, z. B. Hypotheken (RMBS und CMBS), private Kredite usw.

Die Verwaltungsgesellschaft führt für das gesamte Vermögen eine eigene Analyse des Risiko-Rendite-Profiles (Rentabilität, Bonität, Liquidität, Fälligkeit) der Titel durch. So basieren Erwerb, Verwahrung und Abtretung von Titeln (insbesondere im Falle einer Änderung der Ratings durch Rating-Agenturen) nicht ausschließlich auf dem jeweiligen Rating, sondern stützen sich ebenfalls auf eine durch die Verwaltungsgesellschaft vorgenommene interne Analyse der Kreditrisiken und Marktbedingungen.

Es gibt bei physischen Wertpapieren weder Auflagen bezüglich der modifizierten Duration, noch bezüglich der Aufteilung zwischen Staats- und Unternehmensanleihen.

Währungen

Das Nettoexposure in Währungen, bei denen es sich nicht um die Bewertungswährung des Fonds handelt, darunter Schwellenländerwährungen, das durch physische Wertpapiere oder Derivate entsteht, ist auf 10% des Nettovermögens begrenzt.

OGA und Investmentfonds sowie Index-Tracker oder Exchange-Traded Funds

Der Fonds kann bis zu 10% des Nettovermögens anlegen in:

- Anteilen oder Aktien von OGAW französischen oder ausländischen Rechts
- Anteilen oder Aktien von AIF französischen oder europäischen Rechts
- Investmentfonds ausländischen Rechts

Vorausgesetzt, dass die OGAW, AIF oder Investmentfonds ausländischen Rechts die Anforderungen gemäß Artikel R 214-13 des französischen Währungs- und Finanzgesetzes (Code Monétaire et Financier) erfüllen.

Der Fonds kann in OGA investieren, die von Carmignac Gestion oder einer verbundenen Gesellschaft verwaltet werden.

Der Fonds kann auf Index-Tracker (Anlagefonds, bei dem versucht wird, die Wertentwicklung eines bekannten Index nachzubilden) und Exchange-Traded-Funds zurückgreifen.

Derivate

Um sein Anlageziel zu erreichen, kann der Fonds im Hinblick auf Exposure oder Absicherung Terminkontrakte nutzen, die an regulierten, organisierten oder OTC-Märkten der Eurozone und anderer Länder, darunter Schwellenländer, gehandelt werden.

Die vom Fondsmanager mitunter verwendeten Derivate sind Optionen, fixe Terminkontrakte (Futures/Forwards), Swaps, CDS („Credit Default Swaps“) mit einem oder mehreren zugrunde liegenden Titeln (physische Wertpapiere, Indizes, Körbe), mit denen der Fondsmanager Geschäfte tätigen kann.

Der Fonds legt nicht in TRS (Total Return Swaps) an.

Diese derivativen Finanzinstrumente ermöglichen dem Fondsmanager, den Fonds unter Einhaltung der allgemeinen Beschränkungen für das Portfolio an folgenden Risiken partizipieren zu lassen:

- Zinsen
- Anleihen
- Währungen

Strategie des Einsatzes von Derivaten zur Erreichung des Anlageziels

Kreditderivate auf einen einzelnen Emittenten und auf Anleiheindizes werden eingesetzt, um an der Aufwärts- oder Abwärtsentwicklung der Bonität eines Emittenten, einer Gruppe von Emittenten, eines Wirtschaftssektors, eines Landes oder einer geografischen Region zu partizipieren, um sich gegen das Ausfallrisiko eines Emittenten, einer Gruppe von Emittenten, eines Wirtschaftssektors, eines Landes oder einer geografischen Region abzusichern oder um das Gesamtexposure des Fonds an das Kreditrisiko anzupassen.

Zinsderivate werden eingesetzt, um an Auf- und Abwärtsentwicklungen zu partizipieren, sich gegen das Zinsrisiko abzusichern oder um die Gesamtduration des Portfolios anzupassen.

Währungsderivate werden eingesetzt, um an Auf- und Abwärtsentwicklungen zu partizipieren, das Exposure einer Währung abzusichern oder um das Gesamtexposure des Fonds im Wechselkursrisiko anzupassen. Sie können überdies für die Umsetzung von Relative-Value-Strategien eingesetzt werden, indem sie gleichzeitig Kauf- und Verkaufsposition auf die Devisenmärkte sind. Darüber hinaus hält der Fonds an OTC-Märkten gehandelte fixe Devisenterminkontrakte, um das Währungsrisiko von nicht auf Euro lautenden abgesicherten Anteilen abzusichern.

Die Kontrahenten von Derivaten können von der Verwaltungsgesellschaft gemäß ihrer Politik der „Best Execution/Best Selection“ und dem Zulassungsverfahren für neue Kontrahenten ausgewählt werden. Bei Letzteren handelt es sich überwiegend um Geschäfts- und Investmentbanken sowie internationale Kreditinstitute, die über ausreichende Sicherheiten verfügen. Es wird darauf hingewiesen, dass diese Kontrahenten nicht dazu berechtigt sind, Ermessensentscheidungen hinsichtlich der Zusammensetzung oder Verwaltung des Fondsportfolios und/oder des Basiswerts der derivativen Finanzinstrumente zu treffen.

Der Umfang des Exposures an den Derivatemärkten darf das Nettofondsvermögens des Fonds nicht übersteigen (siehe Abschnitt VI. Gesamtrisiko).

Derivate enthaltende Titel

Um sein Anlageziel zu erreichen kann der Fonds in Derivate enthaltende Titel investieren (insbesondere Optionsscheine, Callable- und Puttable-Anleihen, Credit Linked Notes (CLN), EMTN, Zeichnungsscheine), die an regulierten Märkten der Eurozone und anderer Länder oder OTC (Over the Counter) gehandelt werden.

Diese Derivate enthaltenden Titel ermöglichen dem Fondsmanager, den Fonds unter Einhaltung der allgemeinen Beschränkungen für das Portfolio an folgenden Risiken partizipieren zu lassen:

- Zinsen
- Anleihen
- Währungen

Im Umfang von bis zu 5% des Nettovermögens kann der Fondsmanager in sogenannte „Contingent Convertible“-Anleihen („CoCos“) investieren. Diese Titel bieten wegen ihrer besonderen Strukturierung und ihrer Position in der Kapitalstruktur des Emittenten (nachrangige Schuld) oftmals höhere Renditen als herkömmliche Anleihen

(weisen dafür aber ein höheres Risiko auf). Sie werden von Bankinstituten unter behördlicher Aufsicht begeben. Als wandelbare hybride Anlageinstrumente können sie so die Eigenschaften von Anleihen und Aktien miteinander verbinden. Sie können mit einem Sicherheitsmechanismus verknüpft sein, der dafür sorgt, dass sie im Falle eines auslösenden Ereignisses, das die emittierende Bank bedroht, in Stammaktien umgewandelt werden.

Strategie des Einsatzes von Derivate enthaltenden Titeln zur Erreichung des Anlageziels

Der Fondsmanager verwendet Derivate enthaltende Titel gegenüber den anderen vorstehend genannten derivativen Instrumenten mit dem Ziel, das Exposure oder die Absicherung des Portfolios zu optimieren, indem insbesondere die mit der Nutzung dieser Finanzinstrumente verbundenen Kosten verringert werden, oder indem er ein Exposure gegenüber mehreren Performancefaktoren eingeht.

Einlagen und liquide Mittel

Der Fonds kann auf Einlagen zurückgreifen, um seine Zahlungsflüsse zu optimieren und die verschiedenen Wertstellungsdaten der Zeichnung/Rücknahme der zugrunde liegenden OGA zu verwalten. Diese Geschäfte werden bis zu einer Höhe von maximal 10% des Nettovermögens durchgeführt. Solche Geschäfte werden nur in Ausnahmefällen durchgeführt.

Der Fonds kann liquide Mittel in geringem Umfang halten, um insbesondere Anteile von Anlegern zurücknehmen zu können. Um die Interessen des Anlegers zu wahren, kann das Limit für den Bestand von Barmitteln bis zu 20% des Nettofondsvermögens betragen, wenn außergewöhnliche Marktbedingungen dies rechtfertigen.

Die Vergabe von Darlehen ist untersagt.

Aufnahme von Barmitteln

Der Fonds kann Barmittel aufnehmen, ohne dass dies zu seinen strukturellen Maßnahmen gehört. Der Fonds kann sich vorübergehend infolge von Transaktionen in Verbindung mit seinen Zahlungsströmen (laufende Investitionen und Desinvestitionen, Zeichnungs-/Rücknahmegeschäfte usw.) in Höhe von bis zu 10% seines Nettovermögens in einer Sollposition befinden.

Befristete Käufe und Abtretungen von Wertpapieren

Zum Zweck der effizienten Portfolioverwaltung und ohne von seinen Anlagezielen abzuweichen kann der Fonds bis in Höhe von 60% seines Nettovermögens vorübergehend Wertpapiere erwerben/abtreten (Wertpapierfinanzierungsgeschäfte), sofern es sich um für den Fonds zulässige Wertpapiere handelt (im Wesentlichen Aktien und Geldmarktinstrumente). Diese Geschäfte werden getätigt, um die Erträge des Fonds zu optimieren, seine Barmittel anzulegen, das Portfolio an Bestandsschwankungen anzupassen oder die zuvor beschriebenen Strategien umzusetzen. Bei diesen Geschäften handelt es sich um:

- Wertpapierpensionsgeschäfte
- Wertpapierleihegeschäfte

Der erwartete Anteil des verwalteten Vermögens, der Gegenstand derartiger Geschäfte sein kann, beträgt 5% des Nettovermögens.

Sämtliche Wertpapierfinanzierungsgeschäfte werden mit einem Kreditinstitut oder einer Wertpapiergesellschaft abgeschlossen, deren eingetragener Sitz sich in einem Mitgliedstaat der Europäischen Union befindet und deren Mindestrating AA- (von mindestens einer der wichtigsten bei der Europäischen Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde registrierten Ratingagenturen) beträgt. Die Kontrahenten bei Wertpapierleihegeschäften haben keinen Einfluss auf die Zusammensetzung oder Verwaltung des Fondsportfolios.

Im Rahmen dieser Operationen kann der Fonds Finanzgarantien („Collateral“) vereinnahmen/zahlen, deren Funktionsweise und Eigenschaften unter „Verwaltung von Finanzgarantien“ beschrieben werden.

Weitere Angaben zur Vergütung dieser Geschäfte sind im Abschnitt „Kosten und Gebühren“ enthalten.

Kontrakte, die finanzielle Garantien darstellen

Der Fonds kann im Rahmen der Abwicklung von Geschäften mit OTC-Derivaten und Transaktionen zum befristeten Erwerb bzw. zur befristeten Abtretung von Wertpapieren als Garantien betrachtet werden und mit dem Ziel einer Reduzierung seines Ausfallrisikos hinterlegte finanzielle Vermögenswerte annehmen oder abgeben.

Die finanziellen Garantien bestehen zum überwiegenden Teil aus Barmitteln für Geschäfte mit OTC-Derivaten sowie aus Barmitteln, Staatsanleihen, Schatzanweisungen usw. für den befristeten Erwerb bzw. die befristete Abtretung von Wertpapieren.

Alle erhaltenen oder gewährten Garantien werden als Volleigentum übertragen.

Das kombinierte Ausfallrisiko aus Geschäften mit OTC-Derivaten und dem befristeten Erwerb bzw. der befristeten Übertragung von Wertpapieren darf nicht mehr als 10% des Nettovermögens des Fonds betragen, wenn der Kontrahent ein Kreditinstitut im Sinne der geltenden Bestimmungen ist, und ansonsten 5% seines Nettovermögens.

In dieser Hinsicht muss jede erhaltene Finanzgarantie (Collateral), die dazu dient, das Exposure gegenüber dem Ausfallrisiko zu verringern, folgende Anforderungen erfüllen:

- Sie wird in Form von Barmitteln, Anleihen oder Schatzanweisungen beliebiger Laufzeit gegeben, die von Mitgliedstaaten der OECD bzw. von ihren Gebietskörperschaften oder von supranationalen Institutionen oder Organisationen auf gemeinschaftlicher, regionaler oder globaler Ebene begeben oder garantiert werden.
- Sie wird von der Verwahrstelle des Fonds oder einem ihrer Aufsicht unterliegenden Vertreter oder Dritten oder einer anderen Verwahrstelle gehalten, die einer Aufsicht unterliegt und die keine Verbindung zu dem Anbieter der finanziellen Garantien aufweist.
- Sie erfüllen jederzeit die gemäß den geltenden gesetzlichen Bestimmungen vorgegebenen Kriterien im Hinblick auf Liquidität, Bewertung (mindestens täglich), Bonität des Emittenten (Rating von mindestens AA-), geringe Korrelation mit dem Kontrahenten und Diversifizierung, und das Exposure gegenüber einem einzelnen Emittenten darf höchstens 20% vom Nettovermögen ausmachen.
- Die in Barmitteln gehaltenen finanziellen Garantien werden hauptsächlich in bei zulässigen Stellen getätigten Einlagen platziert und/oder zum Zweck von Transaktionen zur Wertpapierinpensionsnahme genutzt und im geringeren Umfang in hochwertigen Staatsanleihen oder Schatzanweisungen sowie kurzfristigen Geldmarkt-OGA angelegt.

Als finanzielle Garantie erhaltene Staatsanleihen oder Schatzanweisungen werden mit einem Abschlag zwischen 1% und 10% ausgewiesen. Dieser wird von der Verwaltungsgesellschaft mit jedem Kontrahenten vertraglich festgelegt.

Risikoprofil

Der Fonds legt in Finanzinstrumenten und gegebenenfalls in OGA an, die von der Verwaltungsgesellschaft ausgewählt werden. Diese Finanzinstrumente und OGA reagieren empfindlich auf Entwicklungen und Unsicherheiten an den Märkten.

Unter anderem sind die nachstehenden Risikofaktoren zu beachten. Ein jeder Anleger ist gehalten, das mit der betreffenden Anlage verbundene Risiko zu prüfen und sich unabhängig von Carmignac Gestion seine eigene Meinung zu bilden und insbesondere in der Frage der Vereinbarkeit der betreffenden Anlage mit seiner finanziellen Situation gegebenenfalls die Stellungnahme von Fachleuten für diese Fragen einzuholen.

a) Risiko in Verbindung mit der Verwaltung mit Ermessensspielraum: Die Verwaltung mit Ermessensspielraum beruht auf der Einschätzung der Entwicklung der Finanzmärkte. Die Performance des Fonds hängt von den Unternehmen, die von der Verwaltungsgesellschaft ausgewählt werden, sowie von der von ihr festgelegten Vermögensallokation ab. Es besteht das Risiko, dass die Verwaltungsgesellschaft nicht die performancestärksten Unternehmen auswählt.

b) Risiko in Verbindung mit *Collateralised Loan Obligations (CLO)* oder forderungsbesicherten Wertpapieren (ABS): Der Fonds kann in CLO und ABS (einschließlich CMBS und MBS) anlegen, sodass die Anteilsinhaber in diesem Fall einem höheren Kreditrisiko ausgesetzt sein können. Da CLO und ABS mit Forderungen unterlegt sind, kann die Verringerung des Wertes der dem Titel zugrundeliegenden Sicherheit, beispielsweise die Nichtrückzahlung von Darlehen, zu einer Wertminderung des Titels selbst führen und einen Verlust für den Fonds bewirken.

c) Zinsrisiko: Das Zinsrisiko führt bei Zinsschwankungen zu einem Rückgang des Nettoinventarwerts. Wenn die modifizierte Duration des Portfolios positiv ist, kann ein Zinsanstieg zu einem Rückgang des Portfoliowertes führen. Wenn die modifizierte Duration negativ ist, kann ein Zinsrückgang zu einem Rückgang des Portfoliowertes führen.

d) Risiko im Zusammenhang mit spekulativen Wertpapieren: Ein Wertpapier wird als „spekulativ“ bezeichnet, wenn sein Rating unterhalb von „Investment Grade“ liegt. Der Wert dieser als „spekulativ“ eingestuften Anleihen kann in stärkerem Maße und schneller abnehmen als der anderer Anleihen und sich negativ auf den Nettoinventarwert des Fonds auswirken, d. h. der Nettoinventarwert kann sich verringern.

e) Kreditrisiko: Das Kreditrisiko besteht in der Gefahr, dass der Emittent seinen Verpflichtungen nicht nachkommt. Wenn sich die Qualität von Emittenten verschlechtert, z. B. bei einer Rückstufung ihrer Bonität durch Rating-Agenturen, können die Anleihen an Wert verlieren und eine Verringerung des Nettoinventarwerts des Fonds nach sich ziehen.

Darüber hinaus besteht ein spezifischeres Kreditrisiko, das mit dem Einsatz von Kreditderivaten (Credit Default Swaps) verbunden ist. CDS können sich auch auf Indizes beziehen.

Zweck der Verwendung von CDS durch den Fondsmanager	Wertverlust der CDS-Position
Verkauf von Schutz	Im Falle der Bonitätsverschlechterung des Emittenten des Basiswertes
Kauf von Schutz	Im Falle der Bonitätsverbesserung des Emittenten des Basiswertes

Das Kreditrisiko wird durch eine qualitative Analyse der Solvabilitätsbewertung der Unternehmen überwacht (durch das Kreditanalytistenteam).

f) Kapitalverlustrisiko: Das Portfolio wird mit Ermessensspielraum verwaltet und besitzt weder eine Garantie noch einen Schutz des investierten Kapitals. Der Kapitalverlust tritt ein, wenn ein Anteil zu einem Preis verkauft wird, der unter dem Kaufpreis liegt.

g) Risiko in Verbindung mit Schwellenländern: Die Handels- und Aufsichtsbedingungen in diesen Schwellenländern können von den an den großen internationalen Finanzplätzen geltenden Standards abweichen und die Kursschwankungen können hier hoch sein.

h) Liquiditätsrisiko: An den Märkten, an denen der Fonds tätig ist, kann es gelegentlich zu einem zeitweiligen Liquiditätsmangel kommen. Diese Marktstörungen können die Preisbedingungen beeinträchtigen, zu denen der Fonds gegebenenfalls Positionen auflösen, aufbauen oder verändern muss.

i) Währungsrisiko: Das Währungsrisiko des Fonds ist durch seine Anlagen und durch den Einsatz von Terminfinanzinstrumenten mit dem Exposure in einer Währung verbunden, die nicht die Bewertungswährung des Fonds ist. Bei Anteilen, die auf eine andere Währung als den Euro lauten, verbleibt aufgrund der systematischen Risikoabsicherung ein Restrisiko von Kursschwankungen des Euro gegenüber der Bewertungswährung. Diese Deckung kann zu einer Abweichung der Wertentwicklung von auf unterschiedliche Währungen lautenden Anteilen führen.

j) Aktienrisiko: Da der Fonds dem Risiko der Aktienmärkte ausgesetzt ist, kann der Nettoinventarwert des Fonds bei einem Anstieg und bei einem Rückgang der Aktienmärkte sinken.

k) Ausfallrisiko: Das Ausfallrisiko misst den möglichen Verlust für den Fall, dass ein Kontrahent bei außerbörslichen Finanzkontrakten oder bei befristeten Käufen und Abtretungen von Wertpapieren seinen vertraglichen Pflichten nicht nachkommen kann. Der Fonds ist diesem Risiko durch außerbörsliche Finanzkontrakte ausgesetzt, die mit verschiedenen Kontrahenten abgeschlossen werden. Die Verwaltungsgesellschaft kann zugunsten des Fonds eine Garantie hinterlegen, um das Ausfallrisiko des Fonds zu reduzieren.

l) Risiken in Zusammenhang mit der Anlage in „Contingent Convertible“-Anleihen (CoCos): Risiko in Verbindung mit der Auslösungsschwelle: Diese Wertpapiere haben die für sie typischen Merkmale. Das Eintreten des auslösenden Ereignisses kann eine Umwandlung in Aktien oder eine vorübergehende oder dauerhafte Herabschreibung der gesamten Schuldverschreibung oder eines Teils davon zur Folge haben. Das Umwandelungsrisiko kann sich zum Beispiel entsprechend dem Abstand zwischen einer Kapitalquote des Emittenten und einer im Emissionsprospekt festgelegten Schwelle ändern. Risiko des Kuponverlusts: Bei bestimmten Arten von CoCos liegen Kuponzahlungen im Ermessen des Emittenten und können von diesem gekündigt werden. Risiko in Verbindung mit der Komplexität des Instruments: Da diese Wertpapiere noch neu sind, wurde ihr Verhalten in Stresszeiten noch nicht vollständig getestet. Risiko in Verbindung mit der aufgeschobenen Rückzahlung und/oder Nicht-Rückzahlung: Contingent-Convertible-Anleihen sind ewige Anleihen, die nur mit der Zustimmung der zuständigen Aufsichtsbehörde in der vorher festgelegten Höhe rückzahlbar sind. Kapitalstrukturrisiko: Konträr zur klassischen Kapitalhierarchie können Anleger in dieser Art von Instrumenten einen Kapitalverlust erleiden, wohingegen Eigenkapitalgebern desselben Emittenten keine Verluste entstehen. Liquiditätsrisiko: Wie auch auf dem Markt für hochverzinsliche Anleihen kann die Liquidität von „Contingent Convertible“-Anleihen in Phasen von Marktturbulenzen stark eingeschränkt sein.

m) Risiken im Zusammenhang mit befristeten Käufen und Abtretungen von Wertpapieren: Die Nutzung dieser Transaktionen und die Verwaltung ihrer Garantien können mit bestimmten spezifischen Risiken verbunden sein, beispielsweise mit operationellen Risiken oder dem Verwahrungsrisiko. Daher kann sich die Nutzung dieser Transaktionen negativ auf den Nettoinventarwert des Fonds auswirken.

n) Rechtliches Risiko: Hierbei handelt es sich um das Risiko einer unangemessenen Abfassung der mit Kontrahenten im Rahmen des/der befristeten Erwerbs/Abtretung von Wertpapieren oder mit Kontrahenten der OTC-Terminfinanzinstrumente abgeschlossenen Verträge.

o) Risiko in Verbindung mit der Weiterverwendung finanzieller Garantien: Der Fonds beabsichtigt nicht, erhaltene finanzielle Garantien weiterzuverwenden. Sollte dies jedoch der Fall sein, besteht das Risiko, dass der sich hieraus ergebende Wert geringer ist als der ursprünglich erhaltene Wert.

p) Nachhaltigkeitsrisiko: Bezeichnet ein Ereignis oder einen Zustand in Zusammenhang mit den Aspekten Umwelt, Soziales oder Unternehmensführung, das/der – sofern es/er eintritt – eine erhebliche tatsächliche oder potenzielle negative Auswirkung auf den Wert der Anlagen und letztendlich auf den Nettoinventarwert des Fonds haben kann.

✓ Berücksichtigung des Nachhaltigkeitsrisikos bei Anlageentscheidungen

Die Anlagen des Fonds sind Nachhaltigkeitsrisiken ausgesetzt, die bei der Maximierung der langfristigen risikobereinigten Renditen ein bedeutendes potenzielles oder reales Risiko darstellen. Die Verwaltungsgesellschaft hat in ihre Anlageentscheidungen und ihren Risikomanagementprozess daher die Ermittlung und Bewertung von Nachhaltigkeitsrisiken anhand eines 3-stufigen Prozesses integriert:

1. Ausschluss: Anlagen in Unternehmen, bei denen die Verwaltungsgesellschaft der Auffassung ist, dass sie die Nachhaltigkeitsstandards des Fonds nicht erfüllen, werden ausgeschlossen. Die Verwaltungsgesellschaft setzt eine Ausschlusspolitik um, die unter anderem Ausschlüsse und Toleranzschwellen für Unternehmen vorsieht, die in Bereichen wie umstrittene Waffen, Tabak, Erwachsenenunterhaltung, Kraftwerkskohleproduktion und Stromerzeugung tätig sind. Näheres hierzu finden Sie in unserer Ausschlusspolitik auf der Website der Verwaltungsgesellschaft <https://www.carmignac.com> im Bereich „Verantwortliches Investieren“.

2. Analyse: Die Verwaltungsgesellschaft führt neben der traditionellen finanziellen Analyse eine ESG-Analyse durch, um Nachhaltigkeitsrisiken von emittierenden Unternehmen im Anlageuniversum zu ermitteln. Diese Analyse deckt mehr als 90% der Unternehmensanleihen und Aktien ab. Für die Beurteilung von Nachhaltigkeitsrisiken verwendet die Verwaltungsgesellschaft das unternehmenseigene ESG-Research-System von Carmignac „START“. Weitere Informationen hierzu finden Sie in unseren Richtlinien für ESG-Integration und in den Informationen zum System START, die im Bereich „Verantwortliches Investieren“ auf der Website der Verwaltungsgesellschaft unter <https://www.carmignac.com> verfügbar sind.

3. Aktiver Dialog: Die Verwaltungsgesellschaft arbeitet mit emittierenden Unternehmen oder Emittenten in ESG-Fragen zusammen, um diese zu sensibilisieren und selbst ein besseres Verständnis für die Nachhaltigkeitsrisiken in den Portfolios zu entwickeln. Dieser aktive Dialog kann spezielle Themen aus den Bereichen Umwelt, Soziales und Unternehmensführung umfassen, ebenso wie eine nachhaltige Wirkung, umstrittene Verhaltensweisen oder Abstimmungen per Stimmrechtsvollmacht. Näheres hierzu finden Sie in unserer Mitwirkungspolitik auf der Website der Verwaltungsgesellschaft <https://www.carmignac.com> im Bereich „Verantwortliches Investieren“.

Mögliche Auswirkungen des Nachhaltigkeitsrisikos auf die Renditen des Fonds: Nachhaltigkeitsrisiken können sich negativ auf die Nachhaltigkeit auswirken. Dies kann in Form von bedeutenden realen oder potenziellen Auswirkungen auf den Wert der Anlagen, den Nettoinventarwert des Fonds und letztendlich auf die Rendite der Anlagen der Anleger der Fall sein.

Die Verwaltungsgesellschaft kann die finanzielle Bedeutung von Nachhaltigkeitsrisiken für die Rendite eines Portfoliounternehmens auf verschiedene Weise überwachen und beurteilen:

- Umwelt: Die Verwaltungsgesellschaft ist der Auffassung, dass ein Unternehmen, wenn es die Umweltauswirkungen seiner Aktivitäten und der Produktion seiner Waren und Dienstleistungen nicht berücksichtigt, von einer Verschlechterung des Naturkapitals, Strafen wegen eines Verstoßes gegen Umweltauflagen oder einem Rückgang der Nachfrage der Kunden nach seinen Waren und Dienstleistungen betroffen sein kann. Folglich werden bei dem Unternehmen gegebenenfalls der CO₂-Fußabdruck, die Wasser- und Abfallwirtschaft, die Beschaffung und die Lieferanten überwacht.
- Soziales: Die Verwaltungsgesellschaft ist der Auffassung, dass soziale Indikatoren für die Überwachung des langfristigen Wachstumspotenzials und der finanziellen Stabilität eines Unternehmens von großer Bedeutung sind. Diese Richtlinien im Bereich Humankapital, Sicherheitskontrollen von Produkten und Schutz von Kundendaten gehören zu den wichtigen Praktiken, die überwacht werden.
- Unternehmensführung: Die Verwaltungsgesellschaft ist der Auffassung, dass eine schlechte Unternehmensführung ein finanzielles Risiko nach sich ziehen kann. Folglich gehören zu den untersuchten Schlüsselfaktoren die Unabhängigkeit des Verwaltungsrats, die Zusammensetzung und die Kompetenzen der Geschäftsleitung, die Behandlung von Minderheitsaktionären und die Vergütung. Zudem wird das Verhalten der Unternehmen in den Bereichen Rechnungslegung, Steuern und Korruptionsbekämpfung überprüft.

Die diesem Produkt zugrunde liegenden Vermögenswerte berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

Mögliche Zeichner und Profil des typischen Anlegers

Die Anteile dieses Fonds wurden nicht gemäß dem US Securities Act von 1933 registriert. Folglich dürfen sie im Namen oder zugunsten einer „U.S.-Person“ gemäß der Definition der US-amerikanischen Verordnung „Regulation S“ weder direkt noch indirekt angeboten oder verkauft werden. Darüber hinaus können die Anteile des Fonds weder direkt noch indirekt „US-Personen“ und/oder anderen Einrichtungen, die sich im Besitz einer oder mehrerer „US-Personen“ im Sinne der Definition der US-amerikanischen Verordnung „Foreign Account Tax Compliance Act (FATCA)“ befinden, angeboten oder verkauft werden.

Unter Berücksichtigung dieser Ausnahme steht der Fonds über die Anteilsklasse A allen Zeichnern offen. Die Anteilsklassen F, E und X stehen nur den in dem obigen Abschnitt „Angaben zum Fonds“ erwähnten Anlegern zur Verfügung.

Der Fonds eignet sich für Anleger, die ein Exposure an den Kreditmärkten über einen Zeitraum von fünf Jahren anstreben und die Risiken zu tragen bereit sind, die sich aus einem solchen Exposure ergeben. Die empfohlene Mindestanlagedauer beträgt fünf Jahre bis zum Fälligkeitsdatum am 31. Oktober 2025.

Der Betrag, der für eine Anlage in diesem Fonds als angemessen zu betrachten ist, hängt von der finanziellen Situation des Inhabers ab. Bei der Festlegung dieses Betrags sind sein Vermögen, sein derzeitiger und zukünftiger Finanzbedarf sowie der Grad seiner Risikobereitschaft zu berücksichtigen. Darüber hinaus wird ihm empfohlen, die Anlagen ausreichend zu diversifizieren, um sie nicht ausschließlich den Risiken dieses Fonds auszusetzen.

Anlagepolitik

Der Carmignac Credit 2025 ist ein Fonds mit fester Laufzeit, der eine Carry-Strategie („Buy and Hold“) in Verbindung mit privaten und öffentlichen Emissionen nutzt. Der Carmignac Credit 2025 möchte den Wert des Portfolios über einen Horizont von fünf Jahren steigern, wobei ein Zielwert für die annualisierte Performance gilt, der für die jeweilige Anteilsklasse im Verkaufsprospekt festgelegt ist.

Im Berichtszeitraum vom 30.06.2022 bis zum 30.06.2023 verzeichnete der Carmignac Credit 2025 eine Wertentwicklung von +5,11% (Anteil A EUR Acc – FR0013515970).

Erläuterungen zur Verwaltung

Die Anleihenmärkte befanden sich im Spannungsfeld zwischen einem starken Zinsanstieg – zehnjährige deutsche Anleihen legten beispielsweise in einem Jahr um 129 Basispunkte zu – und einer deutlichen Verengung der Kreditspreads – der CDS iTraxx Xover¹ etwa verlor -180 Basispunkte. So gaben europäische Unternehmensanleihen mit Investment-Grade-Rating², die schwach auf Zinsänderungen von Unternehmensanleihen und stark auf Zinsänderungen von Staatsanleihen reagieren, um -0,01% nach, während europäische High-Yield-Papiere zwischen dem 30.06.2022 und dem 30.06.2023 eine Performance von +8,83% erzielten.

Der starke Anstieg der Inflation in den USA und Europa zwang die Zentralbanken zu einer Straffung ihrer Geldpolitik, was sich auf die Bewertung zinsensitiver Vermögenswerte auswirkte. Dennoch profitierten die Märkte gleichzeitig von zahlreichen positiven Nachrichten in Bezug auf das Wirtschaftswachstum, und dank der Widerstandsfähigkeit von Arbeitsmarkt und Konsum war die Gefahr einer Rezession zumindest kurzfristig gebannt. Andererseits führte der Zinsanstieg zum Konkurs von vier Regionalbanken in den USA und zum Zusammenbruch der Schweizer Credit Suisse.

Der Carmignac Credit 2025 wurde entwickelt, um in diesem Marktumfeld Rendite zu erzielen. So ist das Hauptmerkmal eines Laufzeitfonds seine mit der Zeit abnehmende modifizierte Duration. Darüber hinaus konnten wir dank unseres flexiblen Ansatzes, der uns Anlagen im gesamten Kreditspektrum ermöglicht, sowohl im Investment-Grade- als auch im High-Yield-Universum³ Gelegenheiten ergreifen.

Unsere Auswahl von Anleihen erwies sich im Berichtszeitraum als besonders schlüssig. Denn einerseits konnten wir die Auswirkungen der wichtigsten Ereignisse auf dem Markt für Unternehmensanleihen – insbesondere im Bereich der Finanzanleihen – mindern. Andererseits hatten wir die Sektoren übergewichtet, die von der Wiederbelebung der Wirtschaftstätigkeit nach der Corona-Krise profitierten, wie etwa der Nicht-Basiskonsumgütersektor- und der Energiesektor. Schließlich leisteten unsere strukturierten Anleihen, die relativ unempfindlich auf Zinsschwankungen reagieren, einen großen Beitrag zur Performance des Carmignac Credit 2025.

¹ CDS iTraxx Xover (auch bekannt als „Xover“): ein zusammengesetzter Index, der einen Korb von Credit Default Swaps (CDS) auf mindestens 40 und maximal 50 Titel mit einem Rating unterhalb von Investment Grade abbildet. Credit Default Swaps (CDS) sind Kontrakte, die Käufern und Verkäufern eine finanzielle Absicherung bieten. Der Käufer der Absicherung zahlt an den Verkäufer der Absicherung im Voraus eine jährliche Prämie, die auf Grundlage des Nennwerts des abzusichernden Vermögenswerts – häufig Referenzvermögenswert oder Basiswert genannt – berechnet wird (dieser Betrag wird auch als Nominalwert des CDS bezeichnet). Im Gegenzug sagt der Verkäufer der Absicherung zu, bei Eintritt eines im Kontrakt angegebenen Kreditereignisses die Verluste des Referenzvermögenswerts im Nachhinein auszugleichen.

² Investment Grade: Anleihen oder Kredite, denen von den Ratingagenturen ein Rating von AAA bis BBB- verliehen wurde, das einem in der Regel relativ niedrigen Ausfallrisiko entspricht.

³ High Yield: Anleihen oder Kredite, deren Rating aufgrund ihres höheren Ausfallrisikos unterhalb der Kategorie „Investment Grade“ liegt. Diese Titel werden in der Regel höher verzinst.

Am Ende des Berichtszeitraums belief sich das verwaltete Vermögen des Fonds auf 358 Mio. EUR, gegenüber 89 Mio. EUR ein Jahr zuvor. Das Portfolio ist mit 226 Anleihen und einem stabilen durchschnittlichen Rating von BBB (auf einer Ratingskala von AAA – höchstes Kreditrating – bis D – Zahlungsausfall unmittelbar bevorstehend oder bereits eingetreten) weiterhin breit gestreut, und die Yield-to-Worst⁴ stieg seit Beginn des Geschäftsjahres von 6,6% auf 7,3%.

Unseres Erachtens könnten die Wertsteigerungen auf den Märkten für Unternehmensanleihen sowie die hohen Komplexitätsprämien⁵ für Bond-Picker die künftige Performance des Carmignac Credit 2025 stützen. Ferner dürfte der allgemeine Anstieg der Finanzierungskosten erneut zu einem Umfeld führen, das Kreditausfälle begünstigt, ähnlich wie dies in den ersten drei Jahrzehnten des High-Yield-Markts der Fall war. Wir rechnen daher mit Gelegenheiten im Anleihenuniversum. Der hohe Carry dürfte schließlich den größten Performancebeitrag leisten und es dem Portfolio ermöglichen, das Performanceziel bei Fälligkeit des Produkts zu erreichen.

Tabelle der jährlichen Wertentwicklungen der verschiedenen Anteile des Carmignac Credit 2025 vom 30.06.2022 bis zum 30.06.2023

Anteil	ISIN	Währung	Wertentwicklung
A EUR ACC	FR0013515970	EUR	5,11%
A EUR YDIS	FR0013515996	EUR	5,10%
E EUR ACC	FR0013516002	EUR	4,79%
E EUR YDIS	FR0013516010	EUR	4,78%
F EUR ACC	FR0013516028	EUR	5,52%
F EUR YDIS	FR0013516036	EUR	5,52%
X EUR ACC	FR0013516044	EUR	5,55%

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit lässt keine Rückschlüsse auf die künftige Wertentwicklung zu. Sie versteht sich abzüglich von Gebühren (ausgenommen sind eventuelle Ausgabeaufschläge der Vertriebsstelle) und wird für ausschüttende Anteile „mit Wiederanlage der Erträge“ angegeben.

⁴ Yield-to-Worst (EUR): die niedrigste effektive Rendite in Euro (einschließlich Kosten für die Absicherung der Anlagengewährungen und abzüglich der Verwaltungskosten), berechnet unter Berücksichtigung sämtlicher erwarteter Rückzahlungen der im Portfolio befindlichen Anleihen.

⁵ Komplexitätsprämie: zusätzliche Vergütung für eine Anleihe aufgrund ihrer relativen Komplexität, die eine eingehendere Finanzanalyse erfordert.

Die wichtigsten Veränderungen des Wertpapierbestands im Laufe des Geschäftsjahres

Titel	Veränderungen („Währung der Buchführung“)	
	Käufe	Verkäufe
CAIXABANK 4.625% 16-05-27 EMTN	7 775 290,50	0,00
CESKA SPORITELNA AS 6,693% 14-11-25	7 533 350,00	0,00
PERSHING SQUARE 1,375% 01-10-27	6 782 020,00	0,00
BK LC LUX FINCO1 SARL 5.25% 30-04-29	6 188 250,00	0,00
MC BRAZIL DOWNSTREAM TRADING SARL 7.25% 30-06-31	4 254 378,87	1 894 591,54
BQ POSTALE 4,0% 03-05-28 EMTN	2 797 508,00	2 778 832,00
OAK HILL EUROPEAN CREDIT PARTN E3R+0.74% 20-10-31	5 557 500,00	0,00
BP CAP MK 3,625% PERP	4 566 770,00	870 000,00
ENI 3.375% PERP	5 326 525,00	0,00
INTE 4.0% 19-05-26 EMTN	5 225 160,00	0,00

Techniken zur effizienten Portfolioverwaltung und Derivate

A) Exposure, das mit Techniken zur effizienten Portfolioverwaltung und mit derivativen Finanzinstrumenten erzielt wurde, Stand 30.06.2023

- **Exposure, das mit Techniken zur effizienten Portfolioverwaltung erzielt wurde: 0,00**
 - Wertpapierverleihgeschäfte: 0,00
 - Wertpapierentleihgeschäfte: 0,00
 - In Pension genommene Wertpapiere: 0,00
 - In Pension gegebene Wertpapiere: 0,00
- **Exposure Basiswerte, das mit Derivaten erzielt wurde: 62 448 218,41**
 - Devisentermingeschäfte: 62 448 218,41
 - Futures: 0,00
 - Optionen: 0,00
 - Swap: 0,00

B) Identität des/der Kontrahenten bei Techniken zur effizienten Portfolioverwaltung und derivativen Finanzinstrumenten, Stand 30.06.2023

Techniken zur effizienten Portfolioverwaltung	Derivate (*)
	BOFA SECURITIES EUROPE S.A. – BOFAFRP3 HSBC FRANCE EX CCF J.P.MORGAN AG FRANCFORT UBS EUROPE SE

(*) Außer börsennotierte Derivate

C) Vom OGAW erhaltene finanzielle Garantien zur Verringerung des Ausfallrisikos, Stand 30.06.2023

Arten von Instrumenten	Fremdwährungsbetrag des Portfolios
Techniken zur effizienten Portfolioverwaltung	
. Termineinlagen	0,00
. Aktien	0,00
. Anleihen	0,00
. OGAW	0,00
. Barmittel (*)	0,00
Gesamt	0,00
Derivate	
. Termineinlagen	0,00
. Aktien	0,00
. Anleihen	0,00
. OGAW	0,00
. Barmittel	0,00
Gesamt	0,00

(*) Das Bargeldkonto enthält auch liquide Mittel, die aus Pensionsgeschäften stammen.

D) Betriebliche Erträge und Kosten im Zusammenhang mit Techniken zur effizienten Portfolioverwaltung vom 01.07.2022 bis zum 30.06.2023

Betriebliche Erträge und Kosten	Fremdwährungsbetrag des Portfolios
. Erträge (*)	0,00
. Sonstige Erträge	0,00
Erträge insgesamt	0,00
. Direkte betriebliche Kosten	0,00
. Indirekte betriebliche Kosten	0,00
. Sonstige Kosten	0,00
Kosten insgesamt	0,00

(*) Vereinnahmte Erträge aus Wertpapierverleihgeschäften und in Pension genommenen Wertpapieren

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.

Gesetzlich vorgeschriebene Informationen

Auswahl der Intermediäre

„In ihrer Eigenschaft als Verwaltungsgesellschaft wählt Carmignac Gestion Dienstleister aus, deren Ausführungsgrundsätze es ermöglichen, bei der Erteilung von Aufträgen für Rechnung ihrer OGAW oder ihrer Kunden das bestmögliche Ergebnis zu gewährleisten. Sie wählt ebenfalls die Dienstleister zur Unterstützung bei der Anlageentscheidung und Auftragsausführung aus. In beiden Fällen hat Carmignac Gestion eine Politik der Auswahl und Beurteilung ihrer Vermittler nach einer Reihe von Kriterien festgelegt, deren aktualisierte Version Sie auf der Website www.carmignac.com finden.“ Auf dieser Seite finden Sie auch den Bericht über die Vermittlungsgebühren.

Nicht-finanzbezogene Merkmale

Zum 30.06.2023 war das Finanzprodukt als Artikel-6-Fonds gemäß der SFDR-Verordnung eingestuft.

Berechnungsmethode des Gesamtrisikos

Der OGAW verwendet die Methode zur Berechnung des Exposures, um sein Gesamtrisiko aus Finanzkontrakten zu berechnen.

Vergütungspolitik

Die Vergütungspolitik von Carmignac Gestion SA wurde im Einklang mit den europäischen und nationalen Regeln für Vergütungspolitik und Governance festgelegt, die von der OGAW-Richtlinie des Europäischen Parlaments und des Rates Nr. 2009/65/EG vom 13. Juli 2009 und Nr. 2014/91/EU vom 23. Juli 2014 sowie von den ESMA-Leitlinien vom 14. Oktober 2016 (ESMA/2016/575) und von der AIFM-Richtlinie des Europäischen Parlaments und des Rates Nr. 2011/61/EU vorgegeben werden.

Sie fördert ein gesundes und effizientes Risikomanagement und regt nicht zum Eingehen übermäßiger Risiken an. Sie fördert insbesondere die Verknüpfung der Mitarbeiter mit den Risiken, um sicherzustellen, dass die identifizierten Mitarbeiter in vollem Umfang in die langfristige Leistung der Gesellschaft eingebunden sind.

Die Vergütungspolitik ist vom Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft genehmigt worden. Die Grundsätze dieser Politik werden mindestens einmal jährlich durch den Vergütungs- und Nominierungsausschuss und den Verwaltungsrat geprüft und an die sich ständig ändernden regulatorischen Rahmenbedingungen angepasst. Einzelheiten zur Vergütungspolitik mit einer Erläuterung zur Berechnungsweise der Vergütung und der sonstigen Leistungen sowie Informationen über den Vergütungs- und Nominierungsausschuss stehen auf der Website www.carmignac.com zur Verfügung. Ein gedrucktes Exemplar der Vergütungspolitik ist auf Anfrage kostenlos erhältlich.

Variabler Anteil: Festlegung und Bewertung

Die variable Vergütung hängt sowohl vom individuellen Erfolg des Mitarbeiters als auch von der Leistung der Gesellschaft als Ganzes ab.

Das Budget der variablen Vergütungen wird in Abhängigkeit vom Ergebnis von Carmignac Gestion SA im Laufe des vergangenen Geschäftsjahres festgelegt, wobei darauf geachtet wird, dass die Höhe der Eigenmittel ausreichend hoch bleibt. Sie wird dann zwischen den verschiedenen Abteilungen in Abhängigkeit von der Bewertung ihrer Leistungen verteilt und innerhalb jeder Abteilung in Abhängigkeit von den Leistungen der einzelnen Mitarbeiter.

Der Betrag der variablen Vergütung, der jedem Mitarbeiter zufließt, spiegelt seine Leistung und das Erreichen der Ziele wider, die ihm von der Gesellschaft vorgegeben wurden.

Diese Ziele können quantitativer und/oder qualitativer Art sein und sind mit der Funktion des Mitarbeiters verknüpft. Sie berücksichtigen das persönliche Verhalten, um insbesondere das kurzfristige Eingehen von Risiken zu vermeiden. Es werden insbesondere die Nachhaltigkeit der vom Mitarbeiter ausgeführten Handlungen und deren lang- und mittelfristiger Nutzen für das Unternehmen, das persönliche Engagement des Mitarbeiters sowie die Erledigung der ihm übertragenen Aufgaben berücksichtigt.

Geschäftsjahr 2021

Die Umsetzung der Vergütungspolitik wurde im Geschäftsjahr 2021 einer internen und unabhängigen Beurteilung unterzogen, in deren Rahmen die Einhaltung der vom Verwaltungsrat von Carmignac Gestion festgelegten Vergütungsrichtlinien und -verfahren überprüft wurde.

Geschäftsjahr 2022

Der Jahresbericht des Verwaltungsrats von Carmignac Gestion steht auf der Website von Carmignac (www.carmignac.com) zur Verfügung.

Jahr 2022	
Anzahl der Mitarbeiter	176
Im Jahr 2022 gezahlte feste Gehälter	13 051 217,29 €
Summe der im Jahr 2022 gezahlten variablen Vergütungen	37 578 333,26 €
Summe der im Jahr 2022 gezahlten Vergütungen	50 629 550,55 €
> davon Risikoträger	37 123 257,99 €
> davon Nicht-Risikoträger	13 506 292,56 €

Wesentliche Veränderungen im Laufe des Jahres

Zum 1. Januar 2023 wurden die folgenden Abschnitte des Verkaufsprospekts des Portfolios aktualisiert:

- Research;
- Verwaltungsgebühren (mit einer Präzisierung in Bezug auf die Fähigkeit der Verwaltungsgesellschaft, Rückvergütungen zu zahlen).

Am 1. Oktober 2022 wurde BNP S.A. nach der konzerninternen Fusion zur Verwahrstelle des Portfolios ernannt.

Bilanz – Carmignac Credit 2025

Aktiva in EUR

	30/06/2023	30/06/2022
Nettoanlagevermögen	0,00	0,00
Einlagen	0,00	0,00
Finanzinstrumente	354 378 571,21	88 300 044,75
Aktien und ähnliche Wertpapiere	283 485,36	191 622,03
An einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelt	0,00	0,00
Nicht an einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelt	283 485,36	191 622,03
Anleihen und ähnliche Wertpapiere	354 095 085,85	88 108 422,72
An einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelt	354 095 085,85	88 108 422,72
Nicht an einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelt	0,00	0,00
Forderungspapiere	0,00	0,00
An einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelt	0,00	0,00
Handelbare Forderungspapiere	0,00	0,00
Sonstige Forderungspapiere	0,00	0,00
Nicht an einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelt	0,00	0,00
Organismen für gemeinsame Anlagen	0,00	0,00
OGAW und AIF, die für nicht professionelle Anleger und ähnliche Adressaten anderer Länder bestimmt sind	0,00	0,00
Andere Fonds, die für nicht professionelle Anleger und ähnliche Adressaten anderer Mitgliedstaaten der Europäischen Union bestimmt sind	0,00	0,00
Professionelle allgemeine Fonds und ähnliche anderer Mitgliedstaaten der Europäischen Union und notierte Verbriefungsorganismen	0,00	0,00
Andere professionelle und ähnliche Fonds aus anderen Mitgliedstaaten der EU und nicht notierte Verbriefungsorganismen	0,00	0,00
Andere nicht europäische Organismen	0,00	0,00
Befristete Wertpapiertransaktionen	0,00	0,00
Forderungen aus in Pension genommenen Wertpapieren	0,00	0,00
Forderungen aus verliehenen Wertpapieren	0,00	0,00
Entliehene Wertpapiere	0,00	0,00
In Pension gegebene Wertpapiere	0,00	0,00
Sonstige befristete Transaktionen	0,00	0,00
Terminfinanzinstrumente	0,00	0,00
Transaktionen an einem organisierten oder gleichwertigen Markt	0,00	0,00
Sonstige Transaktionen	0,00	0,00
Sonstige Finanzinstrumente	0,00	0,00
Forderungen	72 627 516,51	22 149 312,86
Devisentermingeschäfte	62 448 218,41	21 585 682,41
Andere	10 179 298,10	563 630,45
Finanzkonten	3 524 768,34	2 546 571,22
Liquide Mittel	3 524 768,34	2 546 571,22
Aktiva insgesamt	430 530 856,06	112 995 928,83

Bilanz – Carmignac Credit 2025

Passiva in EUR

	30/06/2023	30/06/2022
Eigenkapital		
Kapital	344 915 261,00	87 340 601,79
Frühere nicht ausgeschüttete Nettogewinne und -verluste (a)	0,00	204 428,49
Saldovortrag (a)	1 012 933,72	114 959,58
Nettogewinne und -verluste des Geschäftsjahres (a,b)	-4 604 205,82	-2 105 794,14
Ergebnis des Geschäftsjahres (a,b)	16 525 297,05	3 480 908,37
Eigenkapital insgesamt*	357 849 285,95	89 035 104,09
<i>* Betrag des Nettovermögens</i>		
Finanzinstrumente	221,19	0,00
Abtretungen von Finanzinstrumenten	221,19	0,00
Befristete Wertpapiertransaktionen	0,00	0,00
Verbindlichkeiten aus in Pension gegebenen Wertpapieren	0,00	0,00
Verbindlichkeiten aus entliehenen Wertpapieren	0,00	0,00
Sonstige befristete Transaktionen	0,00	0,00
Terminfinanzinstrumente	0,00	0,00
Transaktionen an einem organisierten oder gleichwertigen Markt	0,00	0,00
Sonstige Transaktionen	0,00	0,00
Verbindlichkeiten	72 225 098,32	23 925 380,84
Devisentermingeschäfte	62 557 663,36	21 782 481,54
Andere	9 667 434,96	2 142 899,30
Finanzkonten	456 250,60	35 443,90
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	456 250,60	35 443,90
Kredite	0,00	0,00
Passiva insgesamt	430 530 856,06	112 995 928,83

(a) Einschließlich Rechnungsabgrenzungsposten

(b) Abzüglich der für das Geschäftsjahr gezahlten Abschlagszahlungen

Außerbilanzielle Posten – Carmignac Credit 2025

	30/06/2023	30/06/2022
Absicherungsgeschäfte	0,00	0,00
Geschäft an organisierten oder gleichwertigen Märkten	0,00	0,00
OTC (Over the counter)-Geschäfte	0,00	0,00
Sonstige Geschäfte	0,00	0,00
Sonstige Transaktionen	0,00	0,00
Geschäft an organisierten oder gleichwertigen Märkten	0,00	0,00
OTC (Over the counter)-Geschäfte	0,00	0,00
Sonstige Geschäfte	0,00	0,00

Ergebnisrechnung – Carmignac Credit 2025

	30/06/2023	30/06/2022
Erträge aus Finanzgeschäften		
Erträge aus Einlagen und Finanzkonten	247 673,73	147,16
Erträge aus Aktien und ähnlichen Wertpapieren	0,00	0,00
Erträge aus Anleihen und ähnlichen Wertpapieren	10 906 591,89	717 716,22
Erträge aus Forderungspapieren	2 742,86	3 131 387,03
Erträge aus befristeten Käufen und Abtretungen von Wertpapieren	0,00	0,00
Erträge aus Terminfinanzinstrumenten	0,00	0,00
Sonstige Finanzerträge	0,00	0,00
Gesamt (1)	11 157 008,48	3 849 250,41
Aufwendungen aus Finanzgeschäften		
Aufwendungen aus befristeten Käufen und Abtretungen von Wertpapieren	0,00	0,00
Aufwendungen aus Terminfinanzinstrumenten	0,00	195,00
Aufwendungen aus Finanzverbindlichkeiten	26 789,17	11 863,74
Sonstige Finanzaufwendungen	0,00	0,00
Gesamt (2)	26 789,17	12 058,74
Ergebnis aus Finanzgeschäften (1 – 2)	11 130 219,31	3 837 191,67
Sonstige Erträge (3)	0,00	0,00
Verwaltungsgebühr und Zuführungen zu den Abschreibungen (4)	1 595 111,45	691 126,00
Nettoergebnis des Geschäftsjahres (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)	9 535 107,86	3 146 065,67
Abgrenzung des Geschäftsjahres (5)	6 990 189,19	334 842,70
Abschlagszahlungen auf das Ergebnis für das Geschäftsjahr (6)	0,00	0,00
Ergebnis (1 - 2 + 3 - 4 + 5 - 6)	16 525 297,05	3 480 908,37

Anhang zum Jahresabschluss – Carmignac Credit 2025

Rechnungslegungsgrundsätze und Bewertungsmethoden

Der Jahresabschluss wird in der von der Verordnung ANC Nr. 2014-01 in ihrer geltenden Fassung vorgeschriebenen Form vorgelegt.

Die folgenden allgemeinen Rechnungslegungsgrundsätze finden Anwendung:

- den tatsächlichen Verhältnissen entsprechende Darstellung, Vergleichbarkeit, Fortführung der Unternehmenstätigkeit,
- Regelmäßigkeit, Richtigkeit,
- Vorsicht,
- Kontinuität der Bewertungsmethoden von Geschäftsjahr zu Geschäftsjahr.

Die Erfassung der Erträge aus festverzinslichen Wertpapieren erfolgt nach der Methode der aufgelaufenen Zinsen.

Wertpapierzu- und -abgänge werden ohne Kosten verbucht.

Die Rechnungswährung des Portfolios ist der Euro.

Das Geschäftsjahr beträgt 12 Monate.

Vorschriften zur Bewertung der Vermögenswerte

Finanzinstrumente werden in den Büchern zu den Anschaffungskosten verbucht und sind in der Bilanz zu ihrem aktuellen Wert ausgewiesen. Dieser wird anhand des letzten bekannten Marktwertes oder, in Ermangelung eines Marktes, mit Hilfe jedweder externer Mittel oder durch den Einsatz von Finanzmodellen bestimmt.

Abweichungen zwischen den zur Berechnung des Nettoinventarwerts verwendeten aktuellen Werten und den Anschaffungskosten der Wertpapiere bei ihrer Aufnahme in das Portfolio werden als „Bewertungsdifferenzen“ verbucht.

Werte, die nicht auf die Portfoliwährung lauten, werden gemäß dem nachstehend erläuterten Grundsatz bewertet. Anschließend werden sie zu dem am Bewertungstag geltenden Wechselkurs in die Portfoliwährung umgerechnet.

Einlagen:

Einlagen mit einer Restlaufzeit von unter oder gleich 3 Monaten werden nach der linearen Methode bewertet.

An einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelte Aktien, Anleihen und sonstige Wertpapiere:

Zur Berechnung des Nettoinventarwerts werden Aktien und sonstige Wertpapiere, die an einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelt werden, auf Grundlage des Tagesschlusskurses bewertet.

Anleihen und ähnliche Wertpapiere werden zu dem von verschiedenen Finanzdienstleistern übermittelten Schlusskurs bewertet. Die auf Anleihen und ähnliche Wertpapiere angefallenen Zinsen werden bis zum Tag der Feststellung des Nettoinventarwerts berechnet.

Nicht an einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelte Aktien, Anleihen und sonstige Wertpapiere:

Nicht an einem organisierten Markt gehandelte Wertpapiere werden unter der Verantwortung der Verwaltungsgesellschaft nach Methoden bewertet, die auf dem Vermögenswert und der Rendite basieren, unter Berücksichtigung der Preise, die zuletzt bei umfangreichen Transaktionen verwendet wurden.

Handelbare Forderungspapiere:

Handelbare Forderungspapiere und ähnliche Wertpapiere, die nicht Gegenstand umfangreicher Transaktionen sind, werden nach einer versicherungsmathematischen Methode auf der Grundlage eines nachstehend definierten Referenzzinssatzes bewertet, der gegebenenfalls entsprechend den intrinsischen Merkmalen des Emittenten erhöht wird:

- Handelbare Forderungspapiere mit einer Laufzeit von unter oder gleich 1 Jahr: Interbankensatz in Euro (Euribor)
- Handelbare Forderungspapiere mit einer Laufzeit von über 1 Jahr: Zinssätze französischer Schatzanweisungen mit jährlichem Zinskupon (BTAN) oder französischer Staatsschuldverschreibungen (OAT) mit naher Fälligkeit für die längsten Laufzeiten.

Handelbare Forderungspapiere mit einer Restlaufzeit von weniger oder gleich 3 Monaten können nach der linearen Methode bewertet werden.

Französische Schatzwechsel werden auf Grundlage des täglich von der Banque de France oder den Spezialisten für Schatzwechsel veröffentlichten Marktpreises bewertet.

Gehaltene OGA:

Anteile von OGA werden zum letzten bekannten Nettoinventarwert bewertet.

Befristete Wertpapiertransaktionen:

In Pension genommene Wertpapiere werden auf der Aktivseite unter „Forderungen aus in Pension genommenen Wertpapieren“ zu dem im Vertrag vorgesehenen Betrag zuzüglich aufgelaufener Zinsen verbucht.

In Pension gegebene Wertpapiere werden zu ihrem aktuellen Wert im Kaufportfolio verbucht. Die Verbindlichkeiten aus in Pension gegebenen Wertpapieren werden zu dem im Vertrag festgelegten Betrag zuzüglich aufgelaufener Zinsverbindlichkeiten im Verkaufsportfolio verbucht.

Verliehene Wertpapiere werden zu ihrem aktuellen Preis bewertet und auf der Aktivseite unter „Forderungen aus verliehenen Wertpapieren“ zum aktuellen Wert zuzüglich ausstehender aufgelaufener Zinsen verbucht.

Entliehene Wertpapiere werden auf der Aktivseite unter „Entliehene Wertpapiere“ zu dem im Vertrag festgelegten Betrag erfasst und auf der Passivseite unter „Verbindlichkeiten aus entliehenen Wertpapieren“ zu dem im Vertrag festgelegten Betrag zuzüglich zahlbarer aufgelaufener Zinsverbindlichkeiten verbucht.

Terminfinanzinstrumente:

An einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelte Terminfinanzinstrumente:

An einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelte Terminfinanzinstrumente werden zum Tagesabrechnungskurs bewertet.

Nicht an einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelte Terminfinanzinstrumente:

Swaps:

Zinsswaps und/oder Währungsswaps werden zu ihrem Marktwert bewertet, der durch Abzinsung zukünftiger Zahlungsströme zu den am Markt herrschenden Zinssätzen und/oder Wechselkursen berechnet wird. Dieser Wert wird um das Ausfallrisiko korrigiert.

Indexswaps werden nach einer versicherungsmathematischen Methode auf der Grundlage eines von dem Kontrahenten bereitgestellten Referenzzinssatzes bewertet.

Sonstige Swaps werden zu ihrem Marktwert oder zu einem geschätzten Wert entsprechend den von der Verwaltungsgesellschaft festgelegten Modalitäten bewertet.

Außerbilanzielle Geschäfte:

Fixe Termingeschäfte werden als außerbilanzielle Geschäfte zu ihrem Marktwert auf Grundlage des im Portfolio angewandten Kurses ausgewiesen.

Bedingte Termingeschäfte werden zu ihrem entsprechenden Basiswert bewertet.

Swappeschäfte werden zu ihrem Nennwert oder, in Ermangelung eines Nennwertes, mit einem gleichwertigen Betrag ausgewiesen.

Verwaltungsgebühren

Die Verwaltungs- und Betriebskosten decken alle Kosten in Bezug auf den OGA ab: finanzielle und administrative Verwaltung, Buchführung, Verwahrung, Vertrieb, Prüfungskosten usw.

Diese Gebühren werden in der Ergebnisrechnung des OGA verbucht.

Die Verwaltungsgebühren umfassen nicht die Transaktionskosten. Weitere Angaben zu den Kosten, die dem OGA effektiv in Rechnung gestellt werden, enthält der Verkaufsprospekt.

Sie werden bei jeder Berechnung des Nettoinventarwerts pro rata temporis erfasst.

Bei der Kumulierung dieser Kosten wird der im Verkaufsprospekt oder den Vertragsbedingungen des folgenden Fonds angegebene maximale Kostensatz in % des Nettovermögens eingehalten:

FR0013516036 – Carmignac Credit 2025 – Anteil F EUR Ydis: Maximaler Kostensatz von 0,5% inkl. Steuern

FR0013516010 – Carmignac Credit 2025 – Anteil E EUR Ydis: Maximaler Kostensatz von 1,20% inkl. Steuern

FR0013515996 – Carmignac Credit 2025 – Anteil A EUR Ydis: Maximaler Kostensatz von 0,9% inkl. Steuern

FR0013516044 – Carmignac Credit 2025 – Anteil X EUR Acc: Maximaler Kostensatz von 0,5% inkl. Steuern

FR0013516028 – Carmignac Credit 2025 – Anteil F EUR Acc: Maximaler Kostensatz von 0,5% inkl. Steuern

FR0013516002 – Carmignac Credit 2025 – Anteil E EUR Acc: Maximaler Kostensatz von 1,20% inkl. Steuern

FR0013515970 – Carmignac Credit 2025 – Anteil A EUR Acc: Maximaler Kostensatz von 0,90% inkl. Steuern

Externe administrative Kosten zulasten der Verwaltungsgesellschaft (Höchstsatz):

0,05% des Nettovermögens (einschl. Steuern)

Darüber hinaus wurden für die Beiträge, die für die Verwaltung des Fonds an die Finanzmarktaufsichtsbehörde (Autorité des Marchés Financiers) zu entrichten waren, 0,0008% des Nettovermögens je Anteil in Rechnung gestellt.

Swing Pricing

Die Verwaltungsgesellschaft hat einen Mechanismus zur Anpassung des Nettoinventarwerts (allgemein als „Swing Pricing“ bekannt) eingeführt, um die Kosten für die Neuausrichtung des Portfolios nach erheblichen Veränderungen der Passiva zu begrenzen und so die Interessen der Anteilhaber zu schützen. Der Nettoinventarwert des Fonds kann durch die Kosten im Zusammenhang mit der Portfolioumstrukturierung beeinflusst werden, wenn Zeichnungen, Umwandlungen oder Rücknahmen zu einem Preis vorgenommen werden, der nicht dem tatsächlichen Kauf- oder Verkaufspreis der Vermögenswerte des Fonds entspricht. Dieser Preisunterschied kann auf Transaktionskosten, Steuern und andere Kosten (z. B. Liquiditätskosten) sowie auf die Differenz zwischen Kauf- und Verkaufspreis der Vermögenswerte zurückzuführen sein. Der Nettoinventarwert kann um einen Anpassungsfaktor (der „Swing Factor“) berichtigt werden, wenn an einem bestimmten Stichtag für den Nettoinventarwert die gesamten Nettozeichnungen, -umwandlungen und -rücknahmen einen bestimmten, von der Verwaltungsgesellschaft festgelegten Schwellenwert überschreiten. So wird der Nettoinventarwert nach oben (bzw. nach unten) angepasst, wenn die Veränderung der Passiva positiv (bzw. negativ) ist, um die Kosten der Portfolioumstrukturierung infolge von Veränderungen der Passiva für die Anteilhaber zu verringern. Der *Swing Factor* spiegelt die gesamten Transaktionskosten wider. Informationen über die Anwendung des *Swing-Pricing*-Mechanismus werden den Anteilhabern auf der Website https://www.carmignac.fr/fr_FR/article-page/informations-reglementaires-3862 sowie auf Nachfrage zur Verfügung gestellt.

Verwendung der ausschüttungsfähigen Beträge

Definition der ausschüttungsfähigen Beträge:

Die ausschüttungsfähigen Beträge bestehen aus:

Das Ergebnis:

Das Nettoergebnis des Geschäftsjahres entspricht dem Betrag der Zinsen, rückständigen Zinsen, Aufgelder und Gewinne aus Losanleihen, Dividenden, Sitzungsgelder sowie aller sonstigen Erlöse im Zusammenhang mit den Wertpapieren des Portfolios erhöht um den Betrag der momentan verfügbaren Beträge, abzüglich des Betrags der Verwaltungskosten und die Kosten für Kreditaufnahmen.

Es erhöht sich um den Vortrag auf neue Rechnung und erhöht bzw. vermindert sich um die abgegrenzten Erträge im abgelaufenen Geschäftsjahr.

Gewinne und Verluste:

Die im Laufe des Geschäftsjahres verbuchten realisierten Nettogewinne, abzüglich Kosten, vermindert um die realisierten Nettoverluste, abzüglich Kosten, erhöht um die Nettogewinne derselben Art aus vorangegangenen Geschäftsjahren, auf die keine Ausschüttung oder Thesaurierung erfolgt ist, und vermindert oder erhöht um die Rechnungsabgrenzungsposten der Gewinne.

Verwendung der ausschüttungsfähigen Beträge:

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

Entwicklung des Nettovermögens – Carmignac Credit 2025

	30/06/2023	30/06/2022
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	89 035 104,09	76 061 874,59
Zeichnungen (einschließlich der dem OGA zugeflossenen Ausgabeaufschläge)	280 816 185,84	32 876 339,20
Rücknahmen (abzüglich der dem OGA zugeflossenen Rücknahmegebühren)	-22 671 292,64	-5 362 001,44
Realisierte Gewinne aus Einlagen und Finanzinstrumenten	881 568,57	1 437 272,68
Realisierte Verluste aus Einlagen und Finanzinstrumenten	-3 857 532,85	-1 041 856,53
Realisierte Gewinne aus Terminfinanzinstrumenten	5 926 751,59	555 791,22
Realisierte Verluste aus Terminfinanzinstrumenten	-5 401 685,46	-3 271 287,32
Transaktionskosten	0,00	-0,01
Wechselkursdifferenzen	-1 514 057,10	2 686 376,66
Veränderung der Bewertungsdifferenz bei Einlagen und Finanzinstrumenten	5 485 727,66	-17 750 973,64
<i>Bewertungsdifferenz Geschäftsjahr N</i>	<i>-9 134 406,56</i>	<i>-14 620 134,22</i>
<i>Bewertungsdifferenz Geschäftsjahr N-1</i>	<i>14 620 134,22</i>	<i>-3 130 839,42</i>
Veränderung der Bewertungsdifferenz bei Terminfinanzinstrumenten	0,00	0,00
<i>Bewertungsdifferenz Geschäftsjahr N</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
<i>Bewertungsdifferenz Geschäftsjahr N-1</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
Ausschüttung des vorangegangenen Geschäftsjahres auf Nettogewinne und -verluste	0,00	0,00
Ausschüttung des vorangegangenen Geschäftsjahres auf das Ergebnis	-386 591,61	-302 496,99
Nettoergebnis des Geschäftsjahres vor Rechnungsabgrenzung	9 535 107,86	3 146 065,67
Während des Geschäftsjahres gezahlte Abschlagszahlungen auf Nettogewinne und -verluste	0,00	0,00
Während des Geschäftsjahres gezahlte Abschlagszahlungen auf das Ergebnis	0,00	0,00
Sonstige Elemente	0,00	0,00
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	357 849 285,95	89 035 104,09

Aufgliederung nach der rechtlichen oder wirtschaftlichen Art der Finanzinstrumente – Carmignac Credit 2025

	Betrag	%
Aktiva		
Anleihen und ähnliche Wertpapiere		
An einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelte festverzinsliche Anleihen	225 408 724,51	62,99
An einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelte Anleihen mit variablem/revidierbarem Zinssatz	1 883 706,14	0,53
An einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelte Wandelanleihen	395 238,00	0,11
An einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelte Mortgages	126 407 417,20	35,32
Anleihen und ähnliche Wertpapiere insgesamt	354 095 085,85	98,95
Forderungspapiere		
Forderungspapiere insgesamt	0,00	0,00
Passiva		
Abtretungen von Finanzinstrumenten		
An einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelte festverzinsliche Anleihen	221,19	0,00
Abtretungen von Finanzinstrumenten insgesamt	221,19	0,00
Außerbilanzielle Posten		
ABSICHERUNGSGESCHÄFTE		
Absicherungsgeschäfte insgesamt	0,00	0,00
SONSTIGE TRANSAKTIONEN		
Sonstige Transaktionen insgesamt	0,00	0,00

Aufgliederung nach der Art der Zinssätze der Aktiv-, Passiv- und außerbilanziellen Posten – Carmignac Credit 2025

	Fester Zinssatz	%	Variabler Zinssatz	%	Revidierbarer Zinssatz	%	Sonstige	%
Aktiva								
Einlagen	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Anleihen und ähnliche Wertpapiere	225 803 962,51	63,10	0,00	0,00	128 291 123,34	35,85	0,00	0,00
Forderungspapiere	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Befristete Wertpapiertransaktionen	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Finanzkonten	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	3 524 768,34	0,98
Passiva								
Befristete Wertpapiertransaktionen	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Finanzkonten	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	456 250,60	0,13
Außerbilanzielle Posten								
Absicherungsgeschäfte	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Sonstige Transaktionen	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Aufgliederung nach der Restlaufzeit der Aktiv-, Passiv- und außerbilanziellen Posten – Carmignac Credit 2025^(*)

	< 3 Monate	%	[3 Monate – 1 Jahr]	%	[1 – 3 Jahre]	%	[3 – 5 Jahre]	%	> 5 Jahre	%
Aktiva										
Einlagen	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Anleihen und ähnliche Wertpapiere	0,00	0,00	0,00	0,00	35 856 716,13	10,02	83 326 180,34	23,29	234 912 189,38	65,65
Forderungspapiere	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Befristete Wertpapiertransaktionen	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Finanzkonten	3 524 768,34	0,98	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Passiva										
Befristete Wertpapiertransaktionen	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Finanzkonten	456 250,60	0,13	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Außerbilanzielle Posten										
Absicherungsgeschäfte	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Sonstige Transaktionen	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

(*) Die Zinsterminpositionen sind nach der Fälligkeit des Basiswerts aufgeführt.

Aufgliederung nach der Notierungs- oder Bewertungswährung der Aktiv-, Passiv- und außerbilanziellen Posten – Carmignac Credit 2025

	Währung 1 USD		Währung 2 GBP		Währung 3		Währung N SONSTIGE(S)	
	Betrag		Betrag		Betrag		Betrag	
Aktiva								
Einlagen	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Aktien und ähnliche Wertpapiere	283 485,36	0,08	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Anleihen und ähnliche Wertpapiere	55 704 648,15	15,57	4 804 135,28	1,34	0,00	0,00	0,00	0,00
Forderungspapiere	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
OGA	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Befristete Wertpapiertransaktionen	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Forderungen	3 226 761,94	0,90	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Finanzkonten	0,00	0,00	57 137,24	0,02	0,00	0,00	0,00	0,00
Passiva								
Abtretungen von Finanzinstrumenten	221,19	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Befristete Wertpapiertransaktionen	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Verbindlichkeiten	58 817 945,58	16,44	4 892 366,97	1,37	0,00	0,00	0,00	0,00
Finanzkonten	456 250,60	0,13	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Außerbilanzielle Posten								
Absicherungsgeschäfte	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Sonstige Transaktionen	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Forderungen und Verbindlichkeiten: Aufgliederung nach der Art – Carmignac Credit 2025

	Art der Verbindlichkeit/Forderung	30/06/2023
Forderungen		
	Devisenterminkäufe	625 409,87
	Forderungen aus Devisenterminverkäufen	61 822 808,54
	Verkäufe mit verzögerter Abrechnung	6 727 965,49
	Forderungen aus Zeichnungen	3 247 552,59
	Kupons und Bardividenden	203 780,02
Forderungen insgesamt		72 627 516,51
Verbindlichkeiten		
	Devisenterminverkäufe	61 933 265,35
	Verbindlichkeiten aus Devisenterminkäufen	624 398,01
	Käufe mit verzögerter Abrechnung	9 361 568,41
	Verbindlichkeiten aus Rücknahmen	59 939,69
	Fixe Verwaltungsgebühr	243 504,70
	Sonstige Verbindlichkeiten	2 422,16
Verbindlichkeiten insgesamt		72 225 098,32
Forderungen und Verbindlichkeiten insgesamt		402 418,19

Anzahl der ausgegebenen oder zurückgenommenen Wertpapiere – Carmignac Credit 2025

	Anteile	Betrag
Anteil Carmignac Credit 2025 A EUR Acc		
Im Geschäftsjahr gezeichnete Anteile	2 405 977,765	231 557 983,32
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	-170 332,806	-16 293 829,10
Nettosaldo der Zeichnungen/Rücknahmen	2 235 644,959	215 264 154,22
Anzahl der am Ende des Geschäftsjahres im Umlauf befindlichen Anteile	2 677 621,880	
Anteil Carmignac Credit 2025 A EUR Ydis		
Im Geschäftsjahr gezeichnete Anteile	201 573,697	18 817 590,73
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	-22 557,111	-2 076 516,35
Nettosaldo der Zeichnungen/Rücknahmen	179 016,586	16 741 074,38
Anzahl der am Ende des Geschäftsjahres im Umlauf befindlichen Anteile	241 374,050	
Anteil Carmignac Credit 2025 E EUR Acc		
Im Geschäftsjahr gezeichnete Anteile	9 969,526	956 639,88
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	-16,023	-1 525,39
Nettosaldo der Zeichnungen/Rücknahmen	9 953,503	955 114,49
Anzahl der am Ende des Geschäftsjahres im Umlauf befindlichen Anteile	12 400,942	
Anteil Carmignac Credit 2025 E EUR Ydis		
Im Geschäftsjahr gezeichnete Anteile	158,800	15 012,95
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	0,00	0,00
Nettosaldo der Zeichnungen/Rücknahmen	158,800	15 012,95
Anzahl der am Ende des Geschäftsjahres im Umlauf befindlichen Anteile	1 150,012	
Anteil Carmignac Credit 2025 F EUR Acc		
Im Geschäftsjahr gezeichnete Anteile	273 373,094	26 533 245,62
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	-16 485,884	-1 590 381,95
Nettosaldo der Zeichnungen/Rücknahmen	256 887,210	24 942 863,67
Anzahl der am Ende des Geschäftsjahres im Umlauf befindlichen Anteile	365 621,838	
Anteil Carmignac Credit 2025 F EUR Ydis		
Im Geschäftsjahr gezeichnete Anteile	31 202,329	2 935 713,34
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	-12 913,057	-1 209 039,86
Nettosaldo der Zeichnungen/Rücknahmen	18 289,272	1 726 673,48
Anzahl der am Ende des Geschäftsjahres im Umlauf befindlichen Anteile	151 924,084	
Anteil Carmignac Credit 2025 X EUR Acc		
Im Geschäftsjahr gezeichnete Anteile	0,00	0,00
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	-15 977,844	-1 499 999,99
Nettosaldo der Zeichnungen/Rücknahmen	-15 977,844	-1 499 999,99
Anzahl der am Ende des Geschäftsjahres im Umlauf befindlichen Anteile	184 022,156	

Zeichnungs- und/oder Rücknahmegebühren – Carmignac Credit 2025

	Betrag
Anteil Carmignac Credit 2025 A EUR Acc	
Erhaltene Gebühren insgesamt	0,00
Erhaltener Ausgabeaufschlag	0,00
Erhaltene Rücknahmegebühren	0,00
Anteil Carmignac Credit 2025 A EUR Ydis	
Erhaltene Gebühren insgesamt	0,00
Erhaltener Ausgabeaufschlag	0,00
Erhaltene Rücknahmegebühren	0,00
Anteil Carmignac Credit 2025 E EUR Acc	
Erhaltene Gebühren insgesamt	0,00
Erhaltener Ausgabeaufschlag	0,00
Erhaltene Rücknahmegebühren	0,00
Anteil Carmignac Credit 2025 E EUR Ydis	
Erhaltene Gebühren insgesamt	0,00
Erhaltener Ausgabeaufschlag	0,00
Erhaltene Rücknahmegebühren	0,00
Anteil Carmignac Credit 2025 F EUR Acc	
Erhaltene Gebühren insgesamt	0,00
Erhaltener Ausgabeaufschlag	0,00
Erhaltene Rücknahmegebühren	0,00
Anteil Carmignac Credit 2025 F EUR Ydis	
Erhaltene Gebühren insgesamt	0,00
Erhaltener Ausgabeaufschlag	0,00
Erhaltene Rücknahmegebühren	0,00
Anteil Carmignac Credit 2025 X EUR Acc	
Erhaltene Gebühren insgesamt	0,00
Erhaltener Ausgabeaufschlag	0,00
Erhaltene Rücknahmegebühren	0,00

Verwaltungsgebühren – Carmignac Credit 2025

	30/06/2023
Anteil Carmignac Credit 2025 A EUR Acc	
Garantieprovisionen	0,00
Fixe Verwaltungsgebühren	1 185 252,78
Prozentsatz der fixen Verwaltungsgebühren	0,95
Rückübertragene Verwaltungsgebühren	0,00
Anteil Carmignac Credit 2025 A EUR Ydis	
Garantieprovisionen	0,00
Fixe Verwaltungsgebühren	122 151,43
Prozentsatz der fixen Verwaltungsgebühren	0,95
Rückübertragene Verwaltungsgebühren	0,00
Anteil Carmignac Credit 2025 E EUR Acc	
Garantieprovisionen	0,00
Fixe Verwaltungsgebühren	5 909,77
Prozentsatz der fixen Verwaltungsgebühren	1,25
Rückübertragene Verwaltungsgebühren	0,00
Anteil Carmignac Credit 2025 E EUR Ydis	
Garantieprovisionen	0,00
Fixe Verwaltungsgebühren	1 178,76
Prozentsatz der fixen Verwaltungsgebühren	1,25
Rückübertragene Verwaltungsgebühren	0,00
Anteil Carmignac Credit 2025 F EUR Acc	
Garantieprovisionen	0,00
Fixe Verwaltungsgebühren	100 206,01
Prozentsatz der fixen Verwaltungsgebühren	0,55
Rückübertragene Verwaltungsgebühren	0,00
Anteil Carmignac Credit 2025 F EUR Ydis	
Garantieprovisionen	0,00
Fixe Verwaltungsgebühren	71 259,01
Prozentsatz der fixen Verwaltungsgebühren	0,55
Rückübertragene Verwaltungsgebühren	0,00
Anteil Carmignac Credit 2025 X EUR Acc	
Garantieprovisionen	0,00
Fixe Verwaltungsgebühren	97 318,04
Prozentsatz der fixen Verwaltungsgebühren	0,55
Rückübertragene Verwaltungsgebühren	0,00

ERHALTENE UND GELEISTETE SICHERHEITEN – CARMIGNAC CREDIT 2025

Vom OGA erhaltene Garantien

Keine.

Sonstige erhaltene und/oder geleistete Sicherheiten:

Keine.

Börsenwert der Wertpapiere, die Gegenstand eines befristeten Erwerbs sind – Carmignac Credit 2025

	30/06/2023
In Pension genommene, gelieferte Wertpapiere	0,00
Entliehene Wertpapiere	0,00

Börsenwert der als Sicherheit hinterlegten Wertpapiere – Carmignac Credit 2025

	30/06/2023
Als Sicherheit geleistete und in ihrem ursprünglichen Posten beibehaltene Finanzinstrumente	0,00
Als Sicherheit erhaltene und nicht in der Bilanz ausgewiesene Finanzinstrumente	0,00

Im Portfolio befindliche Finanzinstrumente der Gruppe – Carmignac Credit 2025

	ISIN	Bezeichnung	30/06/2023
Aktien			0,00
Anleihen			0,00
Handelbare Forderungspapiere			0,00
OGA			0,00
Terminfinanzinstrumente			0,00
Wertpapiere der Gruppe insgesamt			0,00

Tabelle zur Verwendung des Anteils der dem Ergebnis zuzuschreibenden ausschüttungsfähigen Beträge – Carmignac Credit 2025

	30/06/2023	30/06/2022
Zu verwendendes Ergebnis		
Saldovortrag	1 012 933,72	114 959,58
Ergebnis	16 525 297,05	3 480 908,37
Ergebnis vor Abschlagszahlung(en)	0,00	0,00
Gesamt	17 538 230,77	3 595 867,95

	30/06/2023	30/06/2022
Anteil Carmignac Credit 2025 A EUR Acc		
Verwendung		
Vertrieb	0,00	0,00
Saldovortrag des Geschäftsjahres	0,00	0,00
Thesaurierung	12 000 963,46	1 534 300,26
Gesamt	12 000 963,46	1 534 300,26

	30/06/2023	30/06/2022
Anteil Carmignac Credit 2025 A EUR Ydis		
Verwendung		
Ausschüttung	362 061,08	93 536,20
Saldovortrag des Geschäftsjahres	1 319 522,99	162 056,21
Thesaurierung	0,00	0,00
Gesamt	1 681 584,07	255 592,41
Informationen über Ausschüttungsanteile		
Anzahl der Anteile	241 374,050	62 357,464
Ausschüttung je Anteil	1,50	1,50
Steuerzugschrift		
Steuerzugschrift in Verbindung mit der Ausschüttung des Ergebnisses	0,00	0,00

Tabelle zur Verwendung des Anteils der dem Ergebnis zuzuschreibenden ausschüttungsfähigen Beträge – Carmignac Credit 2025

	30/06/2023	30/06/2022
Anteil Carmignac Credit 2025 E EUR Acc		
Verwendung		
Vertrieb	0,00	0,00
Saldovortrag des Geschäftsjahres	0,00	0,00
Thesaurierung	51 666,37	7 687,21
Gesamt	51 666,37	7 687,21

	30/06/2023	30/06/2022
Anteil Carmignac Credit 2025 E EUR Ydis		
Verwendung		
Ausschüttung	1 380,01	1 189,45
Saldovortrag des Geschäftsjahres	6 372,31	2 637,12
Thesaurierung	0,00	0,00
Gesamt	7 752,32	3 826,57
Informationen über Ausschüttungsanteile		
Anzahl der Anteile	1 150,012	991,212
Ausschüttung je Anteil	1,20	1,20
Steuergutschrift		
Steuergutschrift in Verbindung mit der Ausschüttung des Ergebnisses	0,00	0,00

	30/06/2023	30/06/2022
Anteil Carmignac Credit 2025 F EUR Acc		
Verwendung		
Vertrieb	0,00	0,00
Saldovortrag des Geschäftsjahres	0,00	0,00
Thesaurierung	1 794 335,32	425 803,48
Gesamt	1 794 335,32	425 803,48

Tabelle zur Verwendung des Anteils der dem Ergebnis zuzuschreibenden ausschüttungsfähigen Beträge – Carmignac Credit 2025

	30/06/2023	30/06/2022
Anteil Carmignac Credit 2025 F EUR Ydis		
Verwendung		
Ausschüttung	288 655,76	253 906,14
Saldovortrag des Geschäftsjahres	815 752,93	336 532,42
Thesaurierung	0,00	0,00
Gesamt	1 104 408,69	590 438,56
Informationen über Ausschüttungsanteile		
Anzahl der Anteile	151 924,084	133 634,812
Ausschüttung je Anteil	1,90	1,90
Steuergutschrift		
Steuergutschrift in Verbindung mit der Ausschüttung des Ergebnisses	0,00	0,00

	30/06/2023	30/06/2022
Anteil Carmignac Credit 2025 X EUR Acc		
Verwendung		
Vertrieb	0,00	0,00
Saldovortrag des Geschäftsjahres	0,00	0,00
Thesaurierung	897 520,54	778 219,46
Gesamt	897 520,54	778 219,46

Tabelle zur Verwendung des Anteils der den Gewinnen und Verlusten zuzuschreibenden ausschüttungsfähigen Beträge – Carmignac Credit 2025

	30/06/2023	30/06/2022
Zu verwendendes Ergebnis		
Nicht ausgeschüttete frühere Nettogewinne und -verluste	0,00	204 428,49
Nettogewinne und -verluste des Geschäftsjahres	-4 604 205,82	-2 105 794,14
Abschlagszahlungen auf Nettogewinne und -verluste des Geschäftsjahres	0,00	0,00
Gesamt	-4 604 205,82	-1 901 365,65

	30/06/2023	30/06/2022
Anteil Carmignac Credit 2025 A EUR Acc		
Verwendung		
Vertrieb	0,00	0,00
Nicht ausgeschüttete Nettogewinne und -verluste	0,00	0,00
Thesaurierung	-3 391 519,31	-981 167,87
Gesamt	-3 391 519,31	-981 167,87

	30/06/2023	30/06/2022
Anteil Carmignac Credit 2025 A EUR Ydis		
Verwendung		
Vertrieb	0,00	0,00
Nicht ausgeschüttete Nettogewinne und -verluste	0,00	0,00
Thesaurierung	-303 543,36	-72 168,26
Gesamt	-303 543,36	-72 168,26

Tabelle zur Verwendung des Anteils der den Gewinnen und Verlusten zuzuschreibenden ausschüttungsfähigen Beträge – Carmignac Credit 2025

	30/06/2023	30/06/2022
Anteil Carmignac Credit 2025 E EUR Acc		
Verwendung		
Vertrieb	0,00	0,00
Nicht ausgeschüttete Nettogewinne und -verluste	0,00	0,00
Thesaurierung	-15 618,88	-5 410,92
Gesamt	-15 618,88	-5 410,92

	30/06/2023	30/06/2022
Anteil Carmignac Credit 2025 E EUR Ydis		
Verwendung		
Vertrieb	0,00	0,00
Nicht ausgeschüttete Nettogewinne und -verluste	0,00	0,00
Thesaurierung	-1 439,96	-1 143,72
Gesamt	-1 439,96	-1 143,72

	30/06/2023	30/06/2022
Anteil Carmignac Credit 2025 F EUR Acc		
Verwendung		
Vertrieb	0,00	0,00
Nicht ausgeschüttete Nettogewinne und -verluste	0,00	0,00
Thesaurierung	-466 606,75	-242 683,31
Gesamt	-466 606,75	-242 683,31

Tabelle zur Verwendung des Anteils der den Gewinnen und Verlusten zuzuschreibenden ausschüttungsfähigen Beträge – Carmignac Credit 2025

	30/06/2023	30/06/2022
Anteil Carmignac Credit 2025 F EUR Ydis		
Verwendung		
Vertrieb	0,00	0,00
Nicht ausgeschüttete Nettogewinne und -verluste	0,00	0,00
Thesaurierung	-192 117,33	-155 247,11
Gesamt	-192 117,33	-155 247,11

	30/06/2023	30/06/2022
Anteil Carmignac Credit 2025 X EUR Acc		
Verwendung		
Vertrieb	0,00	0,00
Nicht ausgeschüttete Nettogewinne und -verluste	0,00	0,00
Thesaurierung	-233 360,23	-443 544,46
Gesamt	-233 360,23	-443 544,46

Ergebnisaufstellung und andere charakteristische Merkmale der letzten 5 Geschäftsjahre – Carmignac Credit 2025

	30/06/2021	30/06/2022	30/06/2023
Netto-Gesamtvermögen in EUR	76 061 874,59	89 035 104,09	357 849 285,95
Anteil Carmignac Credit 2025 A EUR Acc in EUR			
Nettovermögen	25 417 668,58	41 483 366,75	264 167 533,53
Anzahl der Titel	232 080,598	441 976,921	2 677 621,880
Nettoinventarwert pro Anteil	109,52	93,85	98,65
Thesaurierung je Anteil auf Nettogewinne/-verluste	1,03	-2,21	-1,26
Thesaurierung je Anteil auf das Ergebnis	2,15	3,47	4,48
Anteil Carmignac Credit 2025 A EUR Ydis in EUR			
Nettovermögen	5 701 580,75	5 772 775,40	23 095 675,42
Anzahl der Titel	52 059,308	62 357,464	241 374,050
Nettoinventarwert pro Anteil	109,52	92,57	95,68
Nicht ausgeschüttete Nettogewinne und -verluste je Anteil	1,03	0,00	0,00
Thesaurierung je Anteil auf Nettogewinne/-verluste	0,00	-1,15	-1,25
Ausschüttung je Anteil auf das Ergebnis	1,50	1,50	1,50
Steuergutschrift je Anteil	0,00	0,00	0,00
Saldovortrag je Anteil auf das Ergebnis	0,65	2,59	5,46
Anteil Carmignac Credit 2025 E EUR Acc in EUR			
Nettovermögen	211 190,88	228 553,98	1 213 535,20
Anzahl der Titel	1 932,169	2 447,439	12 400,942
Nettoinventarwert pro Anteil	109,30	93,38	97,85
Thesaurierung je Anteil auf Nettogewinne/-verluste	1,03	-2,21	-1,25
Thesaurierung je Anteil auf das Ergebnis	1,94	3,14	4,16

Ergebnisaufstellung und andere charakteristische Merkmale der letzten 5 Geschäftsjahre – Carmignac Credit 2025

	30/06/2021	30/06/2022	30/06/2023
Anteil Carmignac Credit 2025 E EUR Ydis in EUR			
Nettovermögen	108 341,88	91 548,25	109 805,99
Anzahl der Titel	991,212	991,212	1 150,012
Nettoinventarwert pro Anteil	109,30	92,35	95,48
Nicht ausgeschüttete Nettogewinne und -verluste je Anteil	1,03	0,00	0,00
Thesaurierung je Anteil auf Nettogewinne/-verluste	0,00	-1,15	-1,25
Ausschüttung je Anteil auf das Ergebnis	1,20	1,20	1,20
Steuergutschrift je Anteil	0,00	0,00	0,00
Saldovortrag je Anteil auf das Ergebnis	0,74	2,66	5,54
Anteil Carmignac Credit 2025 F EUR Acc in EUR			
Nettovermögen	10 646 863,98	10 273 638,07	36 453 214,68
Anzahl der Titel	96 954,488	108 734,628	365 621,838
Nettoinventarwert pro Anteil	109,81	94,48	99,70
Thesaurierung je Anteil auf Nettogewinne/-verluste	1,03	-2,23	-1,27
Thesaurierung je Anteil auf das Ergebnis	2,44	3,91	4,90
Anteil Carmignac Credit 2025 F EUR Ydis in EUR			
Nettovermögen	12 152 439,54	12 408 513,51	14 574 270,88
Anzahl der Titel	110 664,848	133 634,812	151 924,084
Nettoinventarwert pro Anteil	109,81	92,85	95,93
Nicht ausgeschüttete Nettogewinne und -verluste je Anteil	1,03	0,00	0,00
Thesaurierung je Anteil auf Nettogewinne/-verluste	0,00	-1,16	-1,26
Ausschüttung je Anteil auf das Ergebnis	1,90	1,90	1,90
Steuergutschrift je Anteil	0,00	0,00	0,00
Saldovortrag je Anteil auf das Ergebnis	0,54	2,51	5,36

Ergebnisaufstellung und andere charakteristische Merkmale der letzten 5 Geschäftsjahre – Carmignac Credit 2025

	30/06/2021	30/06/2022	30/06/2023
Anteil Carmignac Credit 2025 X EUR Acc in EUR			
Nettovermögen	21 823 788,98	18 776 708,13	18 235 250,25
Anzahl der Titel	200 000,000	200 000,000	184 022,156
Nettoinventarwert pro Anteil	109,11	93,88	99,09
Thesaurierung je Anteil auf Nettogewinne/-verluste	1,37	-2,21	-1,26
Thesaurierung je Anteil auf das Ergebnis	2,78	3,89	4,87

Bestandsaufstellung des Carmignac Credit 2025 zum 30. Juni 2023

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	283 485,36	0,08
Vereinigtes Königreich insgesamt			283 485,36	0,08
Nicht an einem regulierten oder gleichwertigen Markt gehandelte Aktien und ähnliche Wertpapiere insgesamt			283 485,36	0,08
Aktien und ähnliche Wertpapiere insgesamt			283 485,36	0,08
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	1 012 288,56	0,28
CMZB FRANKFURT 4.625% 21-03-28	EUR	1 000 000	997 473,44	0,28
CMZB FRANKFURT 6.75% 05-10-33	EUR	2 000 000	1 986 730,00	0,56
Deutschland insgesamt			3 996 492,00	1,12
Österreich				
RAIFFEISEN BANK INTL AG 0.05% 01-09-27	EUR	400 000	328 151,67	0,09
Österreich insgesamt			328 151,67	0,09
Belgien				
AZELIS FINANCE NV 5.75% 15-03-28	EUR	3 520 000	3 596 555,60	1,00
Belgien insgesamt			3 596 555,60	1,00
Bermuda-Inseln				
GEOPARK 5.5% 17-01-27	USD	2 000 000	1 559 347,19	0,44
KOSMOS ENERGY 7.5% 01-03-28	USD	700 000	549 423,01	0,15
ODFJELL DRILLING 9.25% 31-05-28	USD	1 800 000	1 676 741,15	0,47
VALARIS 8.375% 30-04-30	USD	600 000	561 810,04	0,16
Bermuda-Inseln insgesamt			4 347 321,39	1,22
Brasilien				
AEGEA FINANCE SA RL 6.75% 20-05-29	USD	451 000	380 646,48	0,11
B3 SA BRASIL BOLSA BALCAO 4.125% 20-09-31	USD	310 000	246 461,84	0,07
MC BRAZIL DOWNSTREAM TRADING SARL 7.25% 30-06-31	USD	3 587 000	2 146 834,25	0,60
Brasilien insgesamt			2 773 942,57	0,78
Kanada				
CANACOL ENERGY 5.75% 24-11-28	USD	4 204 000	3 341 116,05	0,93
ENERFLEX 9.0% 15-10-27	USD	160 000	145 968,84	0,04
VERMILION ENERGY 6.875% 01-05-30	USD	500 000	429 773,72	0,12
Kanada insgesamt			3 916 858,61	1,09
Chile				
AGROSUPER 4.6% 20-01-32	USD	300 000	239 369,08	0,07
Chile insgesamt			239 369,08	0,07
Kroatien				
RAIFFEISENBANK AUSTRIA DD 7.875% 05-06-27	EUR	400 000	411 371,90	0,11
Kroatien insgesamt			411 371,90	0,11

Bestandsaufstellung des Carmignac Credit 2025 zum 30. Juni 2023

Wertpapierbezeichnung	Währung	Anzahl/Nennwert	Aktueller Wert	% des Nettovermögens
Dänemark				
JYSKE BANK DNK 5.0% 26-10-28	EUR	4 133 000	4 134 682,36	1,16
Dänemark insgesamt			4 134 682,36	1,16
Spanien				
ABANCA CORPORACION BANCARIA 5.5% 18-05-26	EUR	1 400 000	1 402 089,98	0,39
BBVA 5.75% 15-09-33 EMTN	EUR	1 400 000	1 390 743,41	0,39
CAIXABANK 2.25% 17-04-30 EMTN	EUR	4 000 000	3 732 760,33	1,04
CAIXABANK 4.625% 16-05-27 EMTN	EUR	7 800 000	7 780 905,13	2,18
FOOD SERVICE PROJECT SL 5.5% 21-01-27	EUR	2 100 000	2 061 386,83	0,58
IBERDROLA FINANZAS SAU 4.875% PERP	EUR	800 000	793 999,89	0,22
Spanien insgesamt			17 161 885,57	4,80
Vereinigte Staaten von Amerika				
ATHENE GLOBAL FUNDING 1.125% 02-09-25	EUR	1 000 000	928 445,68	0,26
BLACKSTONE PRIVATE CREDIT FUND 1,75% 30-11-26	EUR	500 000	430 103,08	0,12
BRINKER INTL 8.25% 15-07-30	USD	600 000	549 678,74	0,16
CARNIVAL CORPORATION 10.125% 01-02-26	EUR	750 000	821 820,94	0,23
CITADEL FINANCE LLC 3.375% 09-03-26	USD	2 000 000	1 669 360,68	0,47
COMPASS DIVERSIFIED HOLDINGS LLC 5.0% 15-01-32	USD	1 000 000	761 705,66	0,21
DRAWBRIDGE SPECIAL OPPORTUNITIES FIN CP 3.875% 15-02-26	USD	2 000 000	1 652 518,43	0,46
ERA GROUP 6.875% 01-03-28	USD	700 000	628 177,27	0,17
FORTRESS TRANSPORTATION AND INFRASTRUCT 6.5% 01-10-25	USD	127 000	117 051,86	0,03
FTAI INFRA ESCROW HOLDINGS LLC 10.5% 01-06-27	USD	900 000	836 148,60	0,23
GOLUB CAPITAL BDC 2.5% 24-08-26	USD	2 000 000	1 605 522,97	0,45
INDEPENDENCE ENERGY FINANCE LLC 9.25% 15-02-28	USD	133 000	123 480,62	0,04
LIBERTY MUTUAL GROUP 3.625% 23-05-59	EUR	1 300 000	1 244 470,29	0,35
MATADOR RESOURCES 6.875% 15-04-28	USD	66 000	60 834,68	0,02
MURPHY OIL CORPORATION 5.875% 01-12-27	USD	4 100 000	3 685 829,79	1,03
MURPHY OIL CORPORATION 6.375% 15-07-28	USD	400 000	372 763,36	0,10
REALTY INCOME 5.125% 06-07-34	EUR	600 000	600 336,00	0,17
SCIL IV LLC SCIL USA HOLDINGS LLC 9.5% 15-07-28	EUR	250 000	250 250,69	0,07
SIERRACOL ENERGY ANDINA LLC 6.0% 15-06-28	USD	800 000	540 217,53	0,15
STANDARD INDUSTRIES 2.25% 21-11-26	EUR	200 000	181 142,97	0,05
TRIPADVISOR 7.0% 15-07-25	USD	500 000	475 708,58	0,13
Vereinigte Staaten von Amerika insgesamt			17 535 568,42	4,90
Frankreich				
ACCOR SA 2.625% PERP	EUR	200 000	189 812,38	0,05
BNP PAR 6,875% PERP	EUR	1 000 000	966 989,56	0,27
BPCE 5.125% 25-01-35 EMTN	EUR	800 000	794 348,60	0,23
BQ POSTALE 3.0% PERP	EUR	1 000 000	667 523,48	0,18
BQ POSTALE 5.5% 05-03-34	EUR	800 000	792 294,45	0,22
CA 4,375% 17-03-25	USD	2 000 000	1 791 770,80	0,50
CLARIANE 2.25% 15-10-28	EUR	500 000	345 970,34	0,09
COMPAGNIE GLE DE GEOPHYSIQUE 7.75% 01-04-27	EUR	600 000	514 435,17	0,15

Bestandsaufstellung des Carmignac Credit 2025 zum 30. Juni 2023

Wertpapierbezeichnung	Währung	Anzahl/Nennwert	Aktueller Wert	% des Nettovermögens
FONCIA MANAGEMENT SASU 7.75% 31-03-28	EUR	938 000	872 389,14	0,25
GETLINK 3.5% 30-10-25	EUR	366 000	358 575,28	0,10
ORPEA 0.375% 17-05-27 CV	EUR	9 500	395 238,00	0,11
SOCIETE FONCIERE FINANCIERE ET DE PARTIC 1.875% 30-10-26	EUR	700 000	645 248,35	0,17
TOTALENERGIES SE FR 2.0% PERP	EUR	5 707 000	5 008 219,48	1,40
Frankreich insgesamt			13 342 815,03	3,72
Griechenland				
ALPHA BANK AE 6.875% 27-06-29	EUR	1 656 000	1 651 255,38	0,47
Griechenland insgesamt			1 651 255,38	0,47
Guernsey				
PERSHING SQUARE 1,375% 01-10-27	EUR	8 000 000	6 923 298,08	1,93
Guernsey insgesamt			6 923 298,08	1,93
Ungarn				
OTP BANK 7,35% 04-03-26 EMTN	EUR	1 772 000	1 836 429,92	0,51
OTP BANK 8.75% 15-05-33 EMTN	USD	1 558 000	1 481 970,35	0,41
OTP BANK PLC 2.875% 15-07-29	EUR	1 700 000	1 664 255,05	0,47
RAIFFEISEN BANK RT BUDAPEST 8,75% 22-11-25	EUR	2 000 000	2 171 917,26	0,61
Ungarn insgesamt			7 154 572,58	2,00
Kaimaninseln				
BANCO MERCANTILE DEL NORTE 6.625% PERP	USD	25 000	18 047,25	0,01
BANCO MERCANTILE DEL NORTE SA GRAND 5.875% PERP	USD	2 100 000	1 656 649,02	0,46
BANCO MERCANTILE DEL NORTE SA GRAND 6.75% PERP	USD	2 000 000	1 765 155,82	0,49
BANCO MERCANTILE DEL NORTE SA GRAND 8.375% PERP	USD	500 000	432 738,83	0,12
Kaimaninseln insgesamt			3 872 590,92	1,08
Indonesien				
FREEPORT INDONESIA PT 5.315% 14-04-32	USD	200 000	175 435,58	0,05
PT TOWER BERSAMA INFRASTRUCTURE TBK 2.8% 02-05-27	USD	700 000	579 015,64	0,16
Indonesien insgesamt			754 451,22	0,21
Irland				
ADAGIO V CLO DAC E3R+3.2% 15-10-31	EUR	1 500 000	1 385 058,05	0,39
AIB GROUP 2.875% 30-05-31 EMTN	EUR	500 000	455 422,16	0,13
AIB GROUP 3.625% 04-07-26	EUR	1 200 000	1 172 190,00	0,32
ANCHORAGE CAPITAL EUROPE CLO 8 DAC E3R+3.2% 25-07-35	EUR	1 000 000	1 000 533,33	0,28
ANCHORAGE CAPITAL EUROPE CLO 8 DAC E3R+6.1% 25-07-35	EUR	1 000 000	993 516,67	0,28
ARBOUR CLO XI DAC E3R+7.94% 15-01-36	EUR	1 700 000	1 753 348,81	0,49
AVOCA CLO XVII DAC E3R+2.0% 15-04-35	EUR	1 300 000	1 233 339,68	0,35
BAIN CAPITAL EURO CLO 171 DESIG ACT COM E3R+2.8% 17-10-30	EUR	4 000 000	3 804 525,87	1,06
BAIN CAPITAL EURO CLO 20201 DAC E3R+4.25% 24-01-33	EUR	1 700 000	1 667 724,06	0,46
BK IRELAND 6.75% 01-03-33 EMTN	EUR	170 000	176 760,61	0,05
BK IRELAND 7.594% 06-12-32	GBP	420 000	490 294,39	0,13
BK IRELAND GROUP 4.875% 16-07-28	EUR	432 000	441 710,03	0,13
BK IRELAND GROUP 5.0% 04-07-31	EUR	720 000	719 870,40	0,20
BUSHY 1X E E3R+5.2% 15-04-36	EUR	1 560 000	1 596 888,18	0,45

Bestandsaufstellung des Carmignac Credit 2025 zum 30. Juni 2023

Wertpapierbezeichnung	Währung	Anzahl/Nennwert	Aktueller Wert	% des Nettovermögens
BUSHY 1X E E3R+7.46% 15-04-36	EUR	2 280 000	2 257 592,69	0,63
CARLYLE EURO CLO 20225 DAC E3R+6.3% 25-10-35	EUR	2 170 000	2 217 010,95	0,62
CARLYLE GLOBAL MKT STRAT EURO CLO 151 E3R+1.7% 16-01-33	EUR	1 000 000	956 165,03	0,27
CLARINDA PARK CLO DAC E3R+3.3% 22-02-34	EUR	2 000 000	1 884 538,82	0,52
CVC CORDATUS LOAN FUND III E3R+2.55% 15-08-32	EUR	1 000 000	926 707,84	0,26
GOLDENTREE LOAN MANAGEMENT EUR CLO 1 E3R+2.35% 20-10-30	EUR	1 000 000	929 211,70	0,26
HARVT VIII E3R+1.15% 15-01-31	EUR	1 940 000	1 886 750,43	0,53
HARVT VIII E3R+2.55% 15-01-31	EUR	2 000 000	1 876 225,20	0,53
INVESCO EURO CLO E3R+3.05% 15-07-34	EUR	2 000 000	1 760 314,27	0,49
INVESCO EURO CLO E3R+6.4% 15-07-36	EUR	3 000 000	3 002 666,67	0,84
INVESCO EURO CLO E3R+7.81% 15-07-36	EUR	2 200 000	2 037 386,39	0,57
INVESCO EURO CLO III DAC E3R+4.0% 15-07-32	EUR	2 000 000	1 850 968,53	0,51
JHXAU 3 5/8 10/01/26	EUR	300 000	289 664,88	0,08
MACKAY SHIELDS EURO CLO2 DAC E3R+4.63% 15-04-35	EUR	3 000 000	2 962 495,10	0,83
MADISON PARK EURO FUNDING XIX DAC E3R+6.2% 15-04-36	EUR	3 500 000	3 503 013,89	0,98
MADISON PARK EURO FUNDING XIX DAC E3R+7.83% 15-04-36	EUR	3 500 000	3 276 306,25	0,91
METALLOINVEST FINANCE 3.375% 22-10-28	USD	750 000	402 600,38	0,11
MONTMARTRE EURO CLO 20202 DAC E3R+1.7% 15-07-34	EUR	1 000 000	963 913,43	0,26
NASSAU EURO CLO II DAC E3R+3.68% 25-04-36	EUR	2 000 000	2 029 659,44	0,56
NASSAU EURO CLO II DAC E3R+4.68% 25-04-36	EUR	3 000 000	3 077 765,10	0,86
NASSAU EURO CLO II DAC E3R+6.4% 25-04-36	EUR	3 000 000	3 107 760,23	0,87
NASSAU EURO CLO II DAC E3R+7.95% 25-04-36	EUR	2 800 000	2 824 361,21	0,79
OAK HILL EUROPEAN CREDIT PARTN E3R+0.74% 20-10-31	EUR	5 700 000	5 595 469,60	1,56
OCP EURO 20171 DAC E3R+6.34% 15-07-32	EUR	4 250 000	3 957 780,91	1,11
OCP EURO 20171 DAC E3R+8.85% 15-07-32	EUR	1 000 000	700 119,58	0,20
OCP EURO CLO 20226 DAC E3R+4.26% 20-01-33	EUR	1 000 000	1 028 102,23	0,29
OCP EURO CLO 20226 DAC E3R+6.87% 20-01-33	EUR	4 500 000	4 447 547,70	1,25
OZLME VI DAC E3R+1.05% 15-10-34	EUR	1 000 000	983 699,40	0,28
PROVIDUS CLO IV DAC E3R+1.63% 20-04-34	EUR	3 000 000	2 893 524,30	0,81
RYE HARBOUR CLO LIMITED E3R+3.25% 21-01-31	EUR	1 250 000	1 206 854,01	0,34
RYE HARBOUR CLO LIMITED E3R+7.1% 21-01-31	EUR	1 000 000	861 892,00	0,24
SEGOVIA EUROPEAN CLO 52018 DAC E3R+1.9% 18-10-31	EUR	1 000 000	964 023,36	0,27
SIGNAL HARMONIC CLO I DESIGNATED E3R+6.5% 15-07-36	EUR	1 500 000	1 509 577,75	0,42
TIKEHAU CLO DAC E3R+5.95% 20-10-35	EUR	1 500 000	1 533 153,10	0,43
TIKEHAU CLO IX DAC E3R+6.4% 20-04-36	EUR	1 750 000	1 759 833,25	0,49
TIKEHAU CLO IX DAC E3R+6.91% 20-04-36	EUR	1 750 000	1 682 959,08	0,47
TIKEHAU CLO VIII DAC E3R+8.4% 25-10-34	EUR	4 000 000	4 267 437,20	1,20
TORO EUROPEAN CLO 6 DAC E3R+3.5% 12-01-32	EUR	1 130 000	1 050 379,89	0,29
TRINITAS EURO CLO III DESIGNAT E3R+7.91% 25-01-37	EUR	900 000	897 172,19	0,25
TRINITAS EURO CLO IV DAC E3R+6.0% 15-05-38	EUR	1 000 000	1 030 596,20	0,28
VESEY PARK CLO DAC E3R+4.45% 16-11-32	EUR	3 950 000	3 850 846,09	1,08
WILLOW PARK CLO DAC E3R+2.75% 15-01-31	EUR	2 000 000	1 911 729,07	0,53
Irland insgesamt			103 046 957,58	28,79

Bestandsaufstellung des Carmignac Credit 2025 zum 30. Juni 2023

Wertpapierbezeichnung	Währung	Anzahl/Nennwert	Aktueller Wert	% des Nettovermögens
Italien				
BANCA MEDIOLANUM 5,035% 22-01-27	EUR	3 200 000	3 307 072,22	0,92
BANCO BPM 4.875% 18-01-27 EMTN	EUR	2 854 000	2 898 949,91	0,81
CEDACRI MERGE E3R+5.5% 15-05-28	EUR	500 000	485 416,10	0,14
ENI 2.625% PERP	EUR	2 000 000	1 872 219,73	0,53
ENI 2.75% PERP	EUR	500 000	394 303,69	0,11
ENI 3.375% PERP	EUR	7 550 000	6 555 860,99	1,83
FINEBANK BANCA FINE 0.5% 21-10-27	EUR	4 653 000	4 070 522,80	1,13
FINEBANK BANCA FINE 5.875% PERP	EUR	800 000	776 024,87	0,21
INTE 3.75% PERP	EUR	1 000 000	866 251,08	0,24
INTE 4.0% 19-05-26 EMTN	EUR	5 250 000	5 224 890,94	1,46
INTE 5.625% 08-03-33 EMTN	EUR	1 333 000	1 356 547,77	0,38
INTE 6.184% 20-02-34 EMTN	EUR	888 000	900 296,94	0,25
INTE 8.505% 20-09-32 EMTN	GBP	500 000	575 320,81	0,16
ITALMATCH CHEMICALS 10.0% 06-02-28	EUR	1 338 000	1 308 759,50	0,36
KEPLER E3R+5.75% 15-05-29	EUR	1 400 000	1 398 290,04	0,40
KEVLAR 6.5% 01-09-29	USD	3 000 000	2 340 872,29	0,66
UNICREDIT 4.8% 17-01-29 EMTN	EUR	1 190 000	1 218 873,15	0,35
Italien insgesamt			35 550 472,83	9,94
Luxemburg				
BK LC LUX FINCO1 SARL 5.25% 30-04-29	EUR	8 000 000	7 623 306,67	2,13
BLACKROCK EUROPEAN CLO XI DAC E3R+0.98% 17-07-34	EUR	1 350 000	1 327 274,42	0,37
CARLYLE EURO CLO 20202 DAC E3R+4.25% 15-01-34	EUR	7 000 000	6 734 585,43	1,89
CPI PROPERTY GROUP 4.875% PERP	EUR	800 000	348 867,34	0,09
EUROFINS SCIENTIFIC SE 6.75% PERP	EUR	2 040 000	2 101 412,10	0,59
FAIR OAKS LOAN FUNDING III DAC E3R+1.0% 15-10-34	EUR	2 500 000	2 451 842,42	0,68
HARVEST CLO XXIV DAC E3R+6.12% 15-07-34	EUR	2 500 000	2 289 234,25	0,64
MAN GLG EURO CLO VI DAC E3R+3.5% 15-10-32	EUR	3 300 000	3 115 673,00	0,87
MARINO PARK CLO DAC E3R+3.15% 16-01-34	EUR	1 000 000	946 959,30	0,27
MILLICOM INTL CELLULAR 4.5% 27-04-31	USD	200 000	142 581,12	0,04
MOVIDA EUROPE 5.25% 08-02-31	USD	720 000	552 295,88	0,16
SANIKOS FINANCIAL HOLDINGS 1 SARL 5.625% 15-12-26	EUR	2 700 000	2 569 686,51	0,72
SBB TREASURY OYJ 0.75% 14-12-28	EUR	2 000 000	1 211 291,37	0,34
STENA INTL 7.25% 15-02-28	EUR	326 000	343 199,91	0,09
TUI CRUISES 6.5% 15-05-26	EUR	750 000	704 007,91	0,19
Luxemburg insgesamt			32 462 217,63	9,07
Mexiko				
AMERICA MOVIL 5.375% 04-04-32	USD	300 000	252 634,51	0,07
BBVA BANCOMER 8.45% 29-06-38	USD	700 000	643 007,82	0,18
Mexiko insgesamt			895 642,33	0,25
Norwegen				
EXPLORER II AS 3.375% 24-02-25	EUR	200 000	187 516,50	0,06
PGS A 13.5% 31-03-27	USD	2 200 000	2 052 543,54	0,57

Bestandsaufstellung des Carmignac Credit 2025 zum 30. Juni 2023

Wertpapierbezeichnung	Währung	Anzahl/Nennwert	Aktueller Wert	% des Nettovermögens
VAR ENERGI A 5.5% 04-05-29	EUR	777 000	782 607,35	0,21
VAR ENERGI A 7,5% 15-01-28	USD	3 444 000	3 363 782,05	0,94
Norwegen insgesamt			6 386 449,44	1,78
Niederlande				
ABN AMRO BK 4,375% PERP	EUR	600 000	549 188,48	0,16
ARCOS DORADOS BV 6.125% 27-05-29	USD	518 000	464 483,68	0,13
BARINGS EURO CLO 20181 E3R+2.3% 15-04-31	EUR	2 000 000	1 853 396,87	0,52
BNPP AM EURO CLO 2018 BV E3R+3.05% 15-04-31	EUR	1 000 000	936 336,23	0,27
CAIRN CLO VIII BV E3R+2.8% 30-10-30	EUR	2 200 000	2 063 870,23	0,58
COOPERATIEVE RABOBANK UA 4.233% 25-04-29	EUR	600 000	598 509,54	0,17
COOPERATIEVE RABOBANK UA 4.875% PERP	EUR	200 000	168 498,20	0,05
DE VOLKSBANK NV 4.625% 23-11-27	EUR	2 000 000	1 978 973,84	0,55
DE VOLKSBANK NV 7.0% PERP	EUR	700 000	587 446,22	0,17
ELM BV FOR FIRMENICH INTL 3.75% PERP	EUR	400 000	395 705,15	0,11
JUBILEE CLO 2017XIX BV E3R+1,25% 25-07-30	EUR	2 500 000	2 419 966,47	0,67
JUBILEE CLO 2017XIX BV E3R+2.6% 25-07-30	EUR	1 075 000	990 072,19	0,27
JUBILEE CLO 2019XXIII BV E3R+4.15% 15-06-32	EUR	2 000 000	1 946 081,33	0,54
MAS SECURITIES BV 4.25% 19-05-26	EUR	1 100 000	918 644,68	0,26
NE PROPERTY BV 3.375% 14-07-27	EUR	300 000	279 562,60	0,08
PROSUS NV 1.539% 03-08-28 EMTN	EUR	2 940 000	2 466 983,60	0,69
PROSUS NV 2.031% 03-08-32 EMTN	EUR	300 000	219 345,21	0,06
REPSOL INTL FINANCE BV 2.5% PERP	EUR	2 500 000	2 203 322,06	0,61
REPSOL INTL FINANCE BV 4.247% PERP	EUR	1 300 000	1 204 018,42	0,34
STEDIN HOLDING NV 1.5% PERP	EUR	800 000	690 266,75	0,19
TEVA PHAR FIN 1.625% 15-10-28	EUR	600 000	472 028,63	0,13
TIKEHAU CLO III BV E3R+6.55% 01-12-30	EUR	500 000	433 680,33	0,12
UNITED GROUP BV 4.625% 15-08-28	EUR	1 589 000	1 315 894,82	0,37
UNITED GROUP BV 5.25% 01-02-30	EUR	350 000	285 865,13	0,08
VITERRA FINANCE BV 5.25% 21-04-32	USD	1 000 000	888 513,57	0,24
Niederlande insgesamt			26 330 654,23	7,36
Peru				
CAMPOSOL 6.0% 03-02-27	USD	1 100 000	715 747,78	0,20
Peru insgesamt			715 747,78	0,20
POLEN				
PKO BANK POLSKI 5.625% 01-02-26	EUR	1 788 000	1 834 298,06	0,51
POLEN INSGESAMT			1 834 298,06	0,51
Portugal				
BCP 1.75% 07-04-28 EMTN	EUR	1 400 000	1 195 575,71	0,33
NOVO BAN 3.5% 23-07-24	EUR	1 000 000	1 031 343,08	0,29
NOVO BAN 8.5% 06-07-28	EUR	200 000	217 074,85	0,06
Portugal insgesamt			2 443 993,64	0,68
Tschechische Republik				
CESKA SPORITELNA AS 5.943% 29-06-27	EUR	1 500 000	1 502 605,33	0,42

Bestandsaufstellung des Carmignac Credit 2025 zum 30. Juni 2023

Wertpapierbezeichnung	Währung	Anzahl/Nennwert	Aktueller Wert	% des Nettovermögens
CESKA SPORITELNA AS 6,693% 14-11-25	EUR	7 400 000	7 813 105,51	2,18
RAIFFEISENBANK AS 7.125% 19-01-26	EUR	2 700 000	2 780 970,60	0,78
SAZKA GROUP AS 3.875% 15-02-27	EUR	4 862 000	4 651 751,59	1,30
Tschechische Republik insgesamt			16 748 433,03	4,68
Rumänien				
BANCA COMERCIALA ROMANA 7.625% 19-05-27	EUR	1 500 000	1 550 150,00	0,43
BANCA TRANSILVANIA 8.875% 27-04-27	EUR	1 800 000	1 851 786,00	0,52
GLOBALWORTH REAL ESTATE INVESTMENTS 2.95% 29-07-26	EUR	950 000	742 182,23	0,21
RCS RDS SA 3.25% 05-02-28	EUR	500 000	431 273,19	0,12
Rumänien insgesamt			4 575 391,42	1,28
Vereinigtes Königreich				
BP CAP MK 3,625% PERP	EUR	5 650 000	4 938 570,83	1,38
CASTLE UK FIN 7.0% 15-05-29	GBP	2 950 000	2 795 574,13	0,78
EC FINANCE 3.0% 15-10-26	EUR	1 112 000	1 047 067,40	0,30
ENQUEST 11.625% 01-11-27	USD	2 400 000	2 061 137,49	0,58
GATWICK AIRPORT FINANCE 4.375% 07-04-26	GBP	200 000	214 338,79	0,06
INFORMA 1.25% 22-04-28 EMTN	EUR	1 030 000	898 982,11	0,25
INVESTEC 2.625% 04-01-32 EMTN	GBP	250 000	232 872,20	0,06
INVESTEC 9.125% 06-03-33 EMTN	GBP	240 000	281 473,32	0,08
NATWEST GROUP 5.763% 28-02-34	EUR	2 100 000	2 119 864,30	0,59
PEU FIN 7.25% 01-07-28	EUR	1 953 000	1 959 138,93	0,55
ROYAL BK SCOTLAND GROUP 5.125% PERP	GBP	222 000	214 261,64	0,06
SONGBIRD ESTATES 1.75% 07-04-26	EUR	1 000 000	711 902,65	0,20
STANDARD CHARTERED 4.3% PERP	USD	1 000 000	677 112,74	0,19
STANDARD CHARTERED BANK 6.296% 06-07-34	USD	417 000	382 774,28	0,10
Vereinigtes Königreich insgesamt			18 535 070,81	5,18
Slowenien				
NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR DD 7.375% 29-06-26	EUR	1 200 000	1 210 008,00	0,33
Slowenien insgesamt			1 210 008,00	0,33
Schweden				
SAMHALLSBYGGNADSBOLAGET I NORDEN AB 2.624% PERP	EUR	200 000	41 004,98	0,01
SAMHALLSBYGGNADSBOLAGET I NORDEN AB 2.625% PERP	EUR	1 560 000	324 936,75	0,09
SAMHALLSBYGGNADSBOLAGET I NORDEN AB 2.875% PERP	EUR	700 000	148 238,23	0,05
SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN AB 6.875% PERP	USD	200 000	173 224,36	0,05
Schweden insgesamt			687 404,32	0,20
Schweiz				
EFG FINANCIAL INTERNANTIONAL 5.5% PERP	USD	1 000 000	700 168,04	0,19
JULIUS BAER GRUPPE AG 6.625% PERP	EUR	2 454 000	2 197 099,42	0,62
JULIUS BAER GRUPPE AG 6.875% PERP	USD	2 200 000	1 785 366,15	0,50
Schweiz insgesamt			4 682 633,61	1,31
Türkei				
ANADOLU EFES BIRACILIK VE MALT SANAYI AS 3.375% 29-06-28	USD	7 300 000	5 429 191,00	1,52
COCA COLA ICECEK SANAYI 4.5% 20-01-29	USD	500 000	419 337,76	0,12
Türkei insgesamt			5 848 528,76	1,64

An einem regulierten oder gleichwertigen Markt gehandelte Anleihen und ähnliche Wertpapiere insgesamt			354 095 085,85	98,95
Anleihen und ähnliche Wertpapiere insgesamt			354 095 085,85	98,95

Bestandsaufstellung des Carmignac Credit 2025 zum 30. Juni 2023

Wertpapierbezeichnung	Währung	Anzahl/Nennwert	Aktueller Wert	% des Nettovermögens
Abtretungen von Finanzinstrumenten				
An einem regulierten oder gleichwertigen Markt gehandelte Anleihen und ähnliche Wertpapiere				
CON LUXEMBOURG 7.5% 27-06-30	USD	0,00	-171,86	0,00
TRINITY INDUSTRIES 7.75% 15-07-28	USD	0,00	-49,33	0,00
An einem regulierten oder gleichwertigen Markt gehandelte Anleihen und ähnliche Wertpapiere insgesamt			-221,19	0,00
Abtretungen von Finanzinstrumenten insgesamt			-221,19	0,00
Forderungen			72 627 516,51	20,30
Verbindlichkeiten			-72 225 098,32	-20,19
Finanzkonten			3 068 517,74	0,86
Nettovermögen			357 849 285,95	100,00

Anteil Carmignac Credit 2025 F EUR Ydis	EUR	151 924,084	95,93
Anteil Carmignac Credit 2025 A EUR Ydis	EUR	241 374,050	95,68
Anteil Carmignac Credit 2025 E EUR Ydis	EUR	1 150,012	95,48
Anteil Carmignac Credit 2025 E EUR Acc	EUR	12 400,942	97,85
Anteil Carmignac Credit 2025 X EUR Acc	EUR	184 022,156	99,09
Anteil Carmignac Credit 2025 A EUR Acc	EUR	2 677 621,880	98,65
Anteil Carmignac Credit 2025 F EUR Acc	EUR	365 621,838	99,70

Informationsbeilage für die Besteuerung von Kupons

Zusammensetzung Kupon: Anteil Carmignac Credit 2025 A EUR Ydis

	Netto gesamt	Währung	Netto je Anteil	Währung
Erträge, die einem obligatorischen Quellensteuerabzug ohne abgeltende Wirkung unterliegen	362 061,075	EUR	1,50	EUR
Aktien, für die ein Freibetrag geltend gemacht werden kann und die einem obligatorischen Quellensteuerabzug ohne abgeltende Wirkung unterliegen	0,00		0,00	
Sonstige Erträge, für die kein Freibetrag geltend gemacht werden kann und die einem obligatorischen Quellensteuerabzug ohne abgeltende Wirkung unterliegen	0,00		0,00	
Nicht erklärungs- und steuerpflichtige Erträge	0,00		0,00	
Betrag der in Bezug auf Gewinne und Verluste ausgeschütteten Summen	0,00		0,00	
Gesamt	362 061,075	EUR	1,50	EUR

Zusammensetzung Kupon: Anteil Carmignac Credit 2025 E EUR Ydis

	Netto gesamt	Währung	Netto je Anteil	Währung
Erträge, die einem obligatorischen Quellensteuerabzug ohne abgeltende Wirkung unterliegen	1 380,014	EUR	1,20	EUR
Aktien, für die ein Freibetrag geltend gemacht werden kann und die einem obligatorischen Quellensteuerabzug ohne abgeltende Wirkung unterliegen	0,00		0,00	
Sonstige Erträge, für die kein Freibetrag geltend gemacht werden kann und die einem obligatorischen Quellensteuerabzug ohne abgeltende Wirkung unterliegen	0,00		0,00	
Nicht erklärungs- und steuerpflichtige Erträge	0,00		0,00	
Betrag der in Bezug auf Gewinne und Verluste ausgeschütteten Summen	0,00		0,00	
Gesamt	1 380,014	EUR	1,20	EUR

Zusammensetzung Kupon: Anteil Carmignac Credit 2025 F EUR Ydis

	Netto gesamt	Währung	Netto je Anteil	Währung
Erträge, die einem obligatorischen Quellensteuerabzug ohne abgeltende Wirkung unterliegen	288 655,76	EUR	1,90	EUR
Aktien, für die ein Freibetrag geltend gemacht werden kann und die einem obligatorischen Quellensteuerabzug ohne abgeltende Wirkung unterliegen	0,00		0,00	
Sonstige Erträge, für die kein Freibetrag geltend gemacht werden kann und die einem obligatorischen Quellensteuerabzug ohne abgeltende Wirkung unterliegen	0,00		0,00	
Nicht erklärungs- und steuerpflichtige Erträge	0,00		0,00	
Betrag der in Bezug auf Gewinne und Verluste ausgeschütteten Summen	0,00		0,00	
Gesamt	288 655,76	EUR	1,90	EUR



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