

# INFORME ANUAL

DEL FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA (FCP)  
DE DERECHO FRANCÉS  
CARMIGNAC CREDIT 2027

(Operaciones del periodo cerrado  
a 30 de junio de 2023)

## Índice

Certificado del auditor	3
Características de la IIC	7
Política de inversión	19
Información reglamentaria	25



**INFORME DEL AUDITOR  
SOBRE LAS CUENTAS ANUALES  
Ejercicio cerrado a 30 de junio de 2023**

**CARMIGNAC CREDIT 2027**  
IIC CONSTITUIDA COMO FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA (FCP)  
Regulada por el Código Monetario y Financiero francés

Sociedad gestora  
CARMIGNAC GESTION  
24, place Vendôme  
75001 PARIS

**Opinión**

De acuerdo con la tarea que nos ha encomendado la sociedad gestora, hemos auditado las cuentas anuales de la IIC constituida como fondo de inversión colectiva de derecho francés (FCP) CARMIGNAC CREDIT 2027, correspondientes al ejercicio de 13 meses y 30 días cerrado a 30 de junio de 2023, que se adjuntan al presente informe.

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

**Fundamento de la opinión**

***Marco de referencia de la auditoría***

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

***Independencia***

Hemos llevado a cabo nuestra labor de auditoría con arreglo a las normas de independencia previstas en el Código de Comercio francés y en el Código de Ética para profesionales de la contabilidad, durante el periodo comprendido entre el 02/05/2022 y la fecha de expedición de nuestro informe.

---

*PricewaterhouseCoopers Audit, 63, rue de Villiers, 92208 Neuilly-sur-Seine Cedex (Francia)  
Tel.: +33 (0) 1 56 57 58 59, Fax: +33 (0) 1 56 57 58 60, [www.pwc.fr](http://www.pwc.fr)*

Sociedad de contabilidad (*société d'expertise comptable*) inscrita en el Tableau de l'Ordre de Paris Île de France (Colegio de peritos mercantiles de la región París Île de France). Sociedad de auditoría (*société de commissariat aux comptes*) miembro de la Compagnie régionale de Versailles. Sociedad por acciones simplificada con un capital de 2.510.460 EUR. Domicilio social: 63, rue de Villiers 92200 Neuilly-sur-Seine. RCS Nanterre 672 006 483. N.º IVA FR 76 672 006 483. Siret 672 006 483 00362. Código APE 6920 Z. Oficinas: Burdeos, Grenoble, Lille, Lyon, Marsella, Metz, Nantes, Niza, París, Poitiers, Rennes, Ruán, Estrasburgo y Tolosa.

### Justificación de las apreciaciones

De conformidad con lo dispuesto en los artículos L.823-9 y R.823-7 del Código de Comercio francés, relativos a la justificación de nuestras apreciaciones, les informamos de que las siguientes apreciaciones son, según nuestro criterio profesional, las más importantes para la auditoría de las cuentas anuales del ejercicio.

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

1. Títulos financieros de la cartera emitidos por sociedades con un riesgo de crédito elevado:

Los títulos financieros de la cartera emitidos por sociedades que comportan un riesgo de crédito elevado, cuya calificación es baja o inexistente, se valoran de acuerdo con los métodos descritos en la nota del anexo relativa a las normas y los criterios contables. Estos instrumentos financieros se valoran a partir de las cotizaciones o los precios facilitados por proveedores de servicios financieros. Recabamos información acerca del funcionamiento de los procedimientos de registro de las cotizaciones y pusimos a prueba la coherencia de dichas cotizaciones con respecto a una base de datos externa. Basándonos en los elementos que permitieron determinar las valoraciones retenidas, procedimos a la apreciación del enfoque implementado por la sociedad gestora.

2. Otros instrumentos financieros de la cartera:

Las apreciaciones efectuadas se han centrado en la pertinencia de los principios contables aplicados, así como en el carácter razonable de las estimaciones significativas empleadas.

### Verificaciones específicas

Asimismo, hemos procedido, de conformidad con las normas de la profesión aplicables en Francia, a las verificaciones específicas previstas por los textos legislativos y reglamentarios.

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

### **Responsabilidades de la sociedad gestora en relación con las cuentas anuales**

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

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

Las cuentas anuales han sido elaboradas por la sociedad gestora.

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

#### ***Objetivo y enfoque de la auditoría***

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

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

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

- identifica y evalúa los riesgos de que las cuentas anuales contengan anomalías significativas, ya se deban a fraude o error; define e implementa procedimientos de auditoría con respecto a dichos riesgos; y recopila elementos que estime suficientes y adecuados para fundamentar su opinión. El riesgo de no detectar una anomalía significativa derivada de fraude resulta más elevado que el de una anomalía significativa resultante de un error, ya que el fraude puede implicar la colusión, la falsificación, omisiones voluntarias, falsas declaraciones o la elusión del control interno;

---

*PricewaterhouseCoopers Audit, 63, rue de Villiers, 92208 Neuilly-sur-Seine Cedex (Francia)*  
*Tel.: +33 (0) 1 56 57 58 59, Fax: +33 (0) 1 56 57 58 60, [www.pwc.fr](http://www.pwc.fr)*

Sociedad de contabilidad (*société d'expertise comptable*) inscrita en el Tableau de l'Ordre de Paris Île de France (Colegio de peritos mercantiles de la región París Île de France). Sociedad de auditoría (*société de commissariat aux comptes*) miembro de la Compagnie régionale de Versailles. Sociedad por acciones simplificada con un capital de 2.510.460 EUR. Domicilio social: 63, rue de Villiers 92200 Neuilly-sur-Seine. RCS Nanterre 672 006 483. N.º IVA FR 76 672 006 483. Siret 672 006 483 00362. Código APE 6920 Z. Oficinas: Burdeos, Grenoble, Lille, Lyon, Marsella, Metz, Nantes, Niza, París, Poitiers, Rennes, Ruán, Estrasburgo y Tolosa.

- toma conocimiento del control interno pertinente para la auditoría, con el fin de definir los procedimientos de auditoría apropiados en función de las circunstancias, y no con el objetivo de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno;
- determina la pertinencia de los métodos contables empleados y el carácter razonable de las estimaciones contables formuladas por la sociedad gestora, así como la información conexas incluida en las cuentas anuales;
- determina la pertinencia de la aplicación por parte de la sociedad gestora del principio contable de empresa en funcionamiento y, sobre la base de los elementos recabados, la existencia o inexistencia de una incertidumbre significativa en relación con los acontecimientos o las circunstancias susceptibles de comprometer la capacidad del fondo para continuar su actividad. Esta comprobación se basa en los elementos recopilados hasta la fecha de su informe, si bien cabe recordar que las circunstancias o los acontecimientos posteriores podrían comprometer la continuación de la actividad. Si el auditor llega a la conclusión de que existe una incertidumbre significativa, llamará la atención de los lectores de su informe sobre la información incluida en las cuentas anuales objeto de dicha incertidumbre o, si esta información no se proporciona o no es pertinente, el auditor formulará una certificación con reservas o una denegación de la certificación;
- comprueba la presentación general de las cuentas anuales, y evalúa si las cuentas anuales reflejan de manera fiel las operaciones y los acontecimientos subyacentes.

Neuilly-sur-Seine, fecha de la firma electrónica

*Documento autenticado por medio de firma electrónica*  
El auditor  
PricewaterhouseCoopers Audit  
Frédéric SELLAM



2023.10.20 17:54:11 +0200

# INFORME ANUAL 2023 DE CARMIGNAC CREDIT 2027

## Características de la IIC

### Método de determinación y de reparto de los importes distribuibles

Importes distribuibles	Participaciones «Acc»	Participaciones «Dis»
Reparto del resultado neto	Capitalización (contabilización según el método de los cupones devengados)	Objetivo de distribución (sujeto a un resultado neto suficiente): <ul style="list-style-type: none"><li>- Participación A EUR Ydis: distribución del 1,5% del VL observado el 30 de junio de 2022;</li><li>- Participación E EUR Ydis: distribución del 1,2% del VL observado el 30 de junio de 2022;</li><li>- Participación F EUR Ydis: distribución del 1,9% del VL observado el 30 de junio de 2022;</li></ul> Traslado del saldo remanente, si procede.
Reparto de las plusvalías o minusvalías materializadas netas	Capitalización (contabilización según el método de los cupones devengados)	Reparto o traslado a remanente de la totalidad o una parte, según decida la sociedad gestora, y/o capitalización

### Países en los que la comercialización del Fondo está autorizada

Participaciones A EUR ACC: Alemania, Austria, Bélgica, España, Francia, Luxemburgo.

Participaciones A EUR YDIS: Alemania, Austria, España, Francia, Luxemburgo.

Participaciones E EUR ACC: Francia, Italia.

Participaciones E EUR YDIS: Francia, Italia.

Participaciones F EUR ACC: Alemania, Austria, Bélgica, España, Francia, Italia, Luxemburgo.

Participaciones F EUR YDIS: Alemania, Austria, España, Francia, Italia, Luxemburgo.

## Objetivo de gestión

El objetivo de gestión del fondo consiste en ofrecer la rentabilidad, neta de gastos de gestión, de una cartera compuesta por títulos de crédito de emisores privados o públicos, sin restricciones en cuanto a calificación media, duración o vencimiento, que se prevé mantener hasta una fase de liquidación de seis (6) meses (como máximo) antes de la fecha de vencimiento del fondo (estrategia de «carry» o «buy and hold»/«comprar y mantener»), es decir, el 30 de junio de 2027 (en adelante, la «**Fecha de vencimiento**») o, en su caso, hasta la fecha de vencimiento anticipado del fondo, a saber:

- Como muy tarde el 4 de agosto de 2025 (en su caso, la «**Fecha de vencimiento anticipado**»), si el fondo alcanza o supera una rentabilidad considerada oportuna y correspondiente a una tasa interna de rendimiento («**TIR**») observada entre el 30 de junio de 2022 y el 30 de junio de 2025 (la «**TIR objetivo**») del:
  - 2,44% en el caso de las participaciones A EUR Acc e Ydis, es decir, un valor liquidativo de 107,50 EUR observado el 30 de junio de 2025 para la participación A EUR Acc o una rentabilidad equivalente durante el periodo, con dividendos reinvertidos, para la participación A EUR Ydis;
  - 2,13% en el caso de las participaciones E EUR Acc e Ydis, es decir, un valor liquidativo de 106,54 EUR observado el 30 de junio de 2025 para la participación E EUR Acc o una rentabilidad equivalente durante el periodo, con dividendos reinvertidos, para la participación E EUR Ydis;
  - 2,85% en el caso de las participaciones F EUR Acc e Ydis, es decir, un valor liquidativo de 108,80 EUR observado el 30 de junio de 2025 para la participación F EUR Acc o una rentabilidad equivalente durante el periodo, con dividendos reinvertidos, para la participación F EUR Ydis; o, en su defecto
- Como muy tarde el 4 de diciembre de 2025 (en su caso, la «**Fecha de vencimiento anticipado**»), si el fondo alcanza o supera una rentabilidad considerada oportuna y correspondiente a una TIR observada entre el 30 de junio de 2022 y el 31 de octubre de 2025 (la «**TIR objetivo**») del:
  - 2,24% en el caso de las participaciones A EUR Acc e Ydis, es decir, un valor liquidativo de 107,67 EUR observado el 31 de octubre de 2025 para la participación A EUR Acc o una rentabilidad equivalente durante el periodo, con dividendos reinvertidos, para la participación A EUR Ydis;
  - 1,93% en el caso de las participaciones E EUR Acc e Ydis, es decir, un valor liquidativo de 106,60 EUR observado el 31 de octubre de 2025 para la participación E EUR Acc o una rentabilidad equivalente durante el periodo, con dividendos reinvertidos, para la participación E EUR Ydis;
  - 2,65% en el caso de las participaciones F EUR Acc e Ydis, es decir, un valor liquidativo de 109,11 EUR observado el 31 de octubre de 2025 para la participación F EUR Acc o una rentabilidad equivalente durante el periodo, con dividendos reinvertidos, para la participación F EUR Ydis; o, en su defecto
- Como muy tarde el 3 de abril de 2026 (en su caso, la «**Fecha de vencimiento anticipado**»), si el fondo alcanza o supera una rentabilidad considerada oportuna y correspondiente a una TIR observada entre el 30 de junio de 2022 y el 27 de febrero de 2026 (la «**TIR objetivo**») del:
  - 2,08% en el caso de las participaciones A EUR Acc e Ydis, es decir, un valor liquidativo de 107,83 EUR observado el 27 de febrero de 2026 para la participación A EUR Acc o una rentabilidad equivalente durante el periodo, con dividendos reinvertidos, para la participación A EUR Ydis;
  - 1,77% en el caso de las participaciones E EUR Acc e Ydis, es decir, un valor liquidativo de 106,65 EUR observado el 27 de febrero de 2026 para la participación E EUR Acc o una rentabilidad equivalente durante el periodo, con dividendos reinvertidos, para la participación E EUR Ydis;
  - 2,49% en el caso de las participaciones F EUR Acc e Ydis, es decir, un valor liquidativo de 109,42 EUR observado el 27 de febrero de 2026 para la participación F EUR Acc o una rentabilidad equivalente durante el periodo, con dividendos reinvertidos, para la participación F EUR Ydis; o, en su defecto

- Como muy tarde el 4 de agosto de 2026 (en su caso, la «**Fecha de vencimiento anticipado**»), si el fondo alcanza o supera una rentabilidad considerada oportuna y correspondiente a una TIR observada entre el 30 de junio de 2022 y el 30 de junio de 2026 (la «**TIR objetivo**») del:
  - 1,94% en el caso de las participaciones A EUR Acc e Ydis, es decir, un valor liquidativo de 108 EUR observado el 30 de junio de 2026 para la participación A EUR Acc o una rentabilidad equivalente durante el periodo, con dividendos reinvertidos, para la participación A EUR Ydis;
  - 1,64% en el caso de las participaciones E EUR Acc e Ydis, es decir, un valor liquidativo de 106,71 EUR observado el 30 de junio de 2026 para la participación E EUR Acc o una rentabilidad equivalente durante el periodo, con dividendos reinvertidos, para la participación E EUR Ydis;
  - 2,35% en el caso de las participaciones F EUR Acc e Ydis, es decir, un valor liquidativo de 109,74 EUR observado el 30 de junio de 2026 para la participación F EUR Acc o una rentabilidad equivalente durante el periodo, con dividendos reinvertidos, para la participación F EUR Ydis.

El cálculo de las TIR mencionadas con anterioridad se basa en unos gastos de gestión invariables desde la fecha de lanzamiento de la participación hasta la fecha de observación.

La cartera estará compuesta principalmente por obligaciones (incluidos bonos convertibles contingentes hasta un máximo del 15% del patrimonio neto), así como por instrumentos de titulización (hasta un máximo del 40% del patrimonio neto) y derivados de crédito (permutas de riesgo de crédito o CDS hasta un máximo del 20% del patrimonio neto). El fondo no estará sujeto a ninguna restricción en cuanto a distribución entre emisores privados y públicos. Por consiguiente, el fondo estará expuesto a los mercados de crédito y de renta fija, también en países no pertenecientes a la OCDE (incluidos los mercados emergentes) hasta un máximo del 40% del patrimonio neto, hasta la fase de liquidación arriba indicada (o, en su caso, la Fecha de vencimiento anticipado). Sin limitación alguna en cuanto a calificación media, el fondo trata de obtener una exposición potencialmente importante a los títulos de crédito «especulativos» (cuyas características se describen a continuación en la estrategia de inversión) que ofrecen perspectivas de rendimiento más elevadas que los títulos de crédito con calificación *investment grade* pero que exponen en contrapartida al fondo a riesgos (sobre todo al riesgo de impago del emisor) más elevados.

La sociedad gestora se reserva la posibilidad de no proceder a la liquidación del fondo en la Fecha de vencimiento anticipado aun cuando la TIR alcance uno de los umbrales descritos con anterioridad, sobre todo si no se logra la TIR objetivo para el conjunto de participaciones o si la liquidez de la Cartera de «carry» (según se define este término en el siguiente apartado «Estrategia de inversión») o si un descenso de los mercados después de la fecha de observación en cuestión no permite liquidar el fondo en la Fecha de vencimiento anticipado a un valor liquidativo correspondiente, como mínimo, a la TIR objetivo para el conjunto de participaciones del fondo.

Este objetivo de gestión no constituye en ningún caso una promesa de rendimiento o de rentabilidad del fondo; la rentabilidad no está garantizada.

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

## Indicador de referencia

El fondo no tiene un indicador de referencia.

## Estrategia de inversión

### PRINCIPALES CARACTERÍSTICAS DE GESTIÓN DE LA IIC

#### ESTRATEGIAS EMPLEADAS

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

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

El gestor constituye la Cartera de «carry» durante la **fase de constitución**. Esta empezará en la fecha de creación del fondo y terminará, a más tardar, el 29 de julio de 2022 (inclusive).

Al final de esta fase de constitución, la Cartera de «carry» estará compuesta como mínimo por 40 posiciones. El fondo invertirá un máximo del 5% de su patrimonio neto en cada posición.

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

- Inversión en títulos de renta fija de emisores públicos o privados, de calificación BBB- o equivalente (denominada *investment grade*) según la escala de al menos una de las principales agencias de calificación registradas ante la Autoridad Europea de Valores y Mercados, o de calidad crediticia considerada equivalente por el gestor, sin restricciones de vencimiento o de duración: del 0% al 100%;
- Inversión en títulos de renta fija de emisores públicos o privados «especulativos» (de alto rendimiento o *high yield*), es decir, con una calificación equivalente o inferior a BBB- según la escala de al menos una de las principales agencias de calificación registradas ante la Autoridad Europea de Valores y Mercados, o de calidad crediticia considerada equivalente por el gestor, sin restricciones de vencimiento o de duración: del 0% al 100%;
- Inversión en instrumentos de titulización, en particular obligaciones garantizadas por préstamos (*collateralised loan obligations* o CLO), sin restricciones de vencimiento o de duración: del 0% al 40%;
- Inversión en títulos de renta fija de emisores públicos o privados de países de fuera de la OCDE, incluidos los mercados emergentes: del 0% al 40%;
- Inversión en bonos convertibles contingentes («CoCo»): del 0% al 15%;
- Inversión en títulos de crédito negociables e instrumentos del mercado monetario (directamente o a través de IIC): del 0% al 5%;
- Venta de protección a través de permutas de riesgo de crédito (*credit default swaps* o CDS): del 0% al 20%.

La Cartera de «carry» no está sujeta a ninguna restricción en cuanto a calificación media.

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

Durante la fase de constitución, la sociedad gestora tendrá la posibilidad de desviarse de los límites de inversión de la fase de «carry» arriba indicados, hasta el límite del 100% del patrimonio neto para cada uno de los instrumentos enumerados con anterioridad.

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

Durante la fase de «carry», los títulos de crédito de la Cartera de «carry» no se venderán sistemáticamente en caso de rebaja de la calificación crediticia. No obstante, el gestor se reserva la posibilidad de efectuar arbitrajes, en particular si anticipa que se deteriore el perfil de riesgo de un instrumento de la Cartera de «carry» o si identifica una oportunidad de inversión compatible con el objetivo de gestión y la estrategia de inversión del fondo.

Tras la fase de constitución, la duración inicial de la cartera de «carry» será como máximo de 7. Esta duración se reducirá y será como máximo de 2 al final del periodo de «carry».

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

Si no se cumplen las condiciones para un vencimiento anticipado, el fondo entrará en una **fase de liquidación**, que empezará seis (6) meses antes de la Fecha de vencimiento. El fondo adoptará una gestión prudente. Los títulos que componen la Cartera de «carry» se conservarán hasta su vencimiento o bien se revenderán, especialmente los títulos cuyo vencimiento supere el del fondo. Durante esta fase de liquidación, toda nueva inversión se efectuará exclusivamente en instrumentos del mercado monetario y en IIC monetarias, así como en títulos de crédito de vencimiento inferior a la Fecha de vencimiento. El objetivo de la fase de liquidación será que la cartera pase a estar compuesta en un 80% como mínimo de inversiones en instrumentos del mercado monetario o títulos de crédito de vencimiento inferior a la Fecha de vencimiento, a más tardar un (1) mes antes de la Fecha de vencimiento del fondo. En caso de situaciones excepcionales del mercado que puedan poner en riesgo la consecución del objetivo de gestión del fondo, la sociedad gestora podrá, en el interés de los partícipes, prorrogar la Fecha de vencimiento en un máximo de nueve (9) meses a partir de la Fecha de vencimiento prevista inicialmente.

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

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

### ACCIONES

El fondo no pretende invertir en renta variable. No obstante, el fondo podrá estar expuesto de manera puntual hasta en un 15% de su patrimonio neto a renta variable, en particular tras una restructuración de bonos, incluidos los bonos convertibles (contingentes o no).

### TÍTULOS DE CRÉDITO E INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO

El fondo puede invertir hasta el 110% de su patrimonio en títulos de crédito negociables (a corto y medio plazo), instrumentos del mercado monetario, obligaciones de tipo fijo y/o de tipo variable, garantizadas (incluidas las cédulas hipotecarias o «covered bonds») o sin garantía, y/o indexadas a la inflación de los países de la zona euro o de los mercados internacionales. La inversión en los mercados emergentes no podrá superar el 40% del patrimonio neto. El fondo puede invertir en títulos de crédito e instrumentos del mercado monetario de emisores privados o públicos.

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

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

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

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

Cabe recordar que, durante la fase de constitución, la sociedad gestora tendrá la posibilidad de desviarse de los límites de inversión arriba indicados, hasta el límite del 100% del patrimonio neto para cada uno de los instrumentos enumerados con anterioridad.

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

#### **DIVISAS**

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

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

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

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

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

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

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

#### **INSTRUMENTOS DERIVADOS**

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

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

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

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

- Renta fija,
- Crédito,
- Divisas

#### **ESTRATEGIA DE UTILIZACIÓN DE DERIVADOS PARA ALCANZAR EL OBJETIVO DE GESTIÓN**

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

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

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

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

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

#### TÍTULOS QUE INTEGRAN DERIVADOS

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

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

- Renta fija,
- Crédito,
- Divisas

Hasta el 15% como máximo del patrimonio neto, el gestor puede invertir en bonos convertibles contingentes («CoCo»). Debido a su estructuración específica y al lugar que ocupan en la estructura de capital del emisor (deuda subordinada), estos títulos suelen ofrecer una rentabilidad superior (como contrapartida a un riesgo superior) a la de las obligaciones clásicas. Los emisores son entidades bancarias supervisadas por una autoridad de tutela. Por tanto, estos valores pueden presentar características de la renta fija y de la renta variable, puesto que son instrumentos convertibles híbridos. Pueden estar dotados de un mecanismo de protección que los transforma en acciones ordinarias en caso de producirse un acontecimiento específico que pueda tener un efecto desestabilizador en el banco emisor.

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

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

#### DEPÓSITOS Y LIQUIDEZ

El fondo puede recurrir a los depósitos con el fin de optimizar la gestión de su tesorería y gestionar las diferentes fechas de valor de suscripción/reembolso de las IIC subyacentes. A partir del final del periodo de suscripción inicial, a saber, el 30 de junio de 2022, estas operaciones se llevarán a cabo dentro del límite del 10% del patrimonio neto. Se recurrirá a este tipo de operación de manera excepcional.

El fondo podrá mantener posiciones de liquidez a título accesorio, en particular para hacer frente a los reembolsos de participaciones por parte de los inversores. No obstante, con el fin de salvaguardar los intereses

de los inversores, cuando concurren condiciones de mercado excepcionales que así lo justifiquen, el límite de tenencia de efectivo podrá situarse en el 20% del patrimonio neto del fondo.

Los préstamos en efectivo están prohibidos.

#### **EMPRÉSTITOS EN EFECTIVO**

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

#### **ADQUISICIONES Y CESIONES TEMPORALES DE VALORES**

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

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

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

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

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

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

#### **Contratos que constituyen garantías financieras**

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

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

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

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

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

- Se aportará en efectivo o en obligaciones o bonos del Tesoro de cualquier vencimiento emitidos o garantizados por los países miembros de la OCDE o sus entes públicos territoriales o por instituciones y organismos supranacionales a escala comunitaria, regional o mundial.
- Será mantenida por el Depositario del fondo o por uno de sus agentes o una tercera parte bajo su supervisión, o por cualquier depositario tercero que esté sometido a una vigilancia prudencial y que no guarde relación alguna con el proveedor de las garantías financieras.
- De conformidad con la normativa en vigor, la garantía financiera respetará en todo momento los criterios de liquidez, valoración (a diario, como mínimo), calidad crediticia de los emisores (calificación mínima de AA-), escasa correlación con la contraparte y diversificación, con una exposición a un emisor determinado de un máximo del 20% del patrimonio neto.
- Las garantías financieras recibidas en efectivo se depositarán, en su gran mayoría, en entidades elegibles y/o se utilizarán en operaciones con pacto de recompra inversa y, en menor medida, se invertirán en títulos de deuda pública o bonos del Tesoro de alta calidad e IIC monetarias a corto plazo.

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

## Perfil de riesgo

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

✓ Integración del riesgo de sostenibilidad en las decisiones de inversión

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

1/ Exclusión: Se excluyen las inversiones en las sociedades que la sociedad gestora considere que no respetan las normas de sostenibilidad del fondo. La sociedad gestora ha adoptado una política de exclusión que prevé, entre otras cosas, exclusiones de empresas y umbrales de tolerancia para actividades en sectores como las armas controvertidas, el tabaco, el entretenimiento para adultos, la producción de carbón térmico y la generación de electricidad. Si desea obtener más información, consulte la política de exclusión que se encuentra en la sección «Inversión responsable» del sitio web de la sociedad gestora: <https://www.carmignac.com>.

2/ Análisis: la sociedad gestora integra el análisis ASG con el análisis financiero convencional para identificar los riesgos de sostenibilidad de las entidades emisoras del universo de inversión, alcanzando una cobertura superior al 90% de los bonos corporativos y de las acciones. Para evaluar los riesgos de sostenibilidad, la sociedad gestora utiliza el sistema de análisis ASG propio de Carmignac, START. Si desea obtener más información, consulte la política de integración ASG y la información disponible sobre el sistema START en la sección «Inversión responsable» del sitio web de la sociedad gestora: <https://www.carmignac.com>.

3/ Implicación: La sociedad gestora colabora con las entidades emisoras y los emisores en los aspectos ASG con el propósito de sensibilizar y comprender mejor los riesgos de sostenibilidad existentes dentro de las carteras. Esta implicación puede tener por objeto una temática ambiental, social o de gobierno corporativo específica, un impacto duradero, comportamientos controvertidos o la votación de decisiones societarias mediante la delegación del voto. Si desea obtener más información, consulte la política de participación activa que se encuentra en la sección «Inversión responsable» del sitio web de la sociedad gestora: <https://www.carmignac.com>.

✓ Impactos potenciales del riesgo de sostenibilidad en la rentabilidad del fondo

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

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

- Medioambiente: la sociedad gestora considera que si una empresa no tiene en cuenta el impacto medioambiental de sus actividades y de los bienes y servicios que produce, dicha empresa podría afrontar un deterioro del capital natural, multas medioambientales o una caída de la demanda de sus bienes y servicios por parte de los clientes. Por tanto, la huella de carbono, la gestión de aguas y residuos, el suministro y los proveedores son objeto de vigilancia, según proceda, en cada empresa.
- Social: La sociedad gestora considera que los indicadores sociales son importantes para vigilar el potencial de crecimiento a largo plazo y la estabilidad financiera de una empresa. Estas políticas sobre el capital humano, los controles de seguridad de los productos y la protección de los datos de los clientes forman parte de las prácticas importantes objeto de control.
- Gobierno corporativo: La sociedad gestora considera que un deficiente gobierno corporativo puede conllevar un riesgo financiero. Por tanto, la independencia del consejo de administración, la composición y las competencias del órgano de dirección, el tratamiento de los accionistas minoritarios y la remuneración son factores clave analizados. Además, se examina el comportamiento de la empresa en materia de prácticas contables, fiscales y anticorrupción.

## Tipo y perfil de los suscriptores a los que se dirige

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

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

El fondo está destinado a inversores que deseen exponerse a los mercados de crédito durante un plazo de 5 años y que estén dispuestos a aceptar los riesgos derivados de una tal exposición. El horizonte mínimo de inversión recomendado es de 5 años, hasta la Fecha de vencimiento, es decir, el 30 de junio de 2027.

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

## Política de inversión

Carmignac Credit 2027 es un Fondo con vencimiento fijo que aplica una estrategia de «carry» de emisores privados o públicos. Carmignac Credit 2027 pretende lograr una revalorización del capital invertido acorde con su estrategia de «carry» en un horizonte de 5 años y, al mismo tiempo, ofrecer a los inversores la posibilidad de beneficiarse de un vencimiento anticipado si la tasa interna de rendimiento del Fondo alcanza uno de los umbrales definidos en el folleto antes del plazo definido.

Desde la fecha de lanzamiento el 02/05/2022 hasta el 30/06/2023, Carmignac Credit 2027 registró una rentabilidad del +7,24% (Participación A EUR Acc - FR00140081Y1).

## Comentario de gestión

Los mercados de renta fija experimentaron fuerzas divergentes: por un lado, un fuerte aumento de los tipos (como el tipo a 10 años alemán, que avanzó +129 puntos básicos en un año) y, por otro, la considerable contracción de las primas de riesgo de crédito (como refleja el estrechamiento de 180 puntos básicos del CDS iTraxx Xover<sup>1</sup>). En consecuencia, los bonos corporativos europeos con calificación *investment grade*<sup>2</sup> y con una reducida sensibilidad crediticia y una elevada sensibilidad a los tipos cedieron un -0,01%, mientras que los bonos europeos de alto rendimiento arrojaron una rentabilidad del +8,83% entre el 30/06/2022 y el 30/06/2023.

El significativo aumento de la inflación en Estados Unidos y en Europa obligó a los bancos centrales a endurecer sus políticas monetarias, lo que incidió en la valoración de los activos sensibles a los tipos de interés. No obstante, los mercados se beneficiaron al mismo tiempo de una serie de noticias positivas en relación con el crecimiento económico: se ahuyentó el espectro de la recesión hasta fechas posteriores gracias a la resiliencia del empleo y del consumo. En cambio, cabe mencionar que la escalada de los tipos de interés provocó la quiebra de cuatro bancos regionales en Estados Unidos, así como el colapso del banco suizo Crédit Suisse.

Carmignac Credit 2027 fue específicamente concebido para generar rentabilidad en este entorno de mercado. En efecto, la principal propuesta de valor de un fondo con vencimiento fijo reside en su menor sensibilidad a los tipos de interés a lo largo del tiempo. Además, gracias a nuestra arquitectura flexible (que nos permite invertir en todo el espectro de crédito), podemos aprovechar las oportunidades presentes tanto en el segmento con calificación *investment grade* como en el de alto rendimiento<sup>3</sup>.

Nuestra selección de títulos de renta fija resultó acertada durante el periodo analizado, ya que, por un lado, logramos evitar el impacto de los principales eventos de crédito (sobre todo en relación con los bonos financieros) y, por otro lado, estábamos sobreponderados en los sectores que se beneficiaron de la reapertura de las economías después de la pandemia de coronavirus, como el consumo discrecional y la energía. Por último, nuestra cesta de crédito estructurado (relativamente inmune a las fluctuaciones de los tipos) aportó más de la mitad de la rentabilidad del fondo Carmignac Crédit 2027.

---

<sup>1</sup> El CDS iTraxx Xover (también conocido como «Xover») es un índice compuesto que refleja la evolución de una cesta de permutas de riesgo de crédito (*credit default swaps* o CDS) y comprende un mínimo de 40 y un máximo de 50 valores con una calificación inferior a *investment grade*. Las permutas de riesgo de crédito (CDS) son contratos de protección financiera entre compradores y vendedores. El comprador de protección abona una prima *ex ante* anual calculada sobre el importe nominal del activo que se pretende cubrir —denominado normalmente como «activo de referencia» o «subyacente»— (este importe también se conoce como el valor nominal del CDS) al vendedor de protección que promete compensar *ex post* las pérdidas del activo de referencia en caso de sobrevenir el evento de crédito indicado en el contrato.

<sup>2</sup> Grado de inversión o *investment grade*: Se trata de una obligación o un crédito con una calificación que oscila entre AAA y BBB- otorgada por las agencias de calificación, que indica un riesgo de impago relativamente débil en general.

<sup>3</sup> Alto rendimiento o *high yield*: Se trata de una obligación o un crédito con una calificación inferior a *investment grade*, debido a que su riesgo de impago es mayor. El rendimiento de estos títulos es, en general, más elevado.

Desde el lanzamiento del fondo a principios del periodo, el patrimonio ha crecido hasta las 213 millones de EUR. Invertimos el producto de esta recaudación en el mercado primario y secundario y construimos una cartera muy diversificada, con 201 bonos con una calificación media de BBB (en una escala que va desde AAA, la calidad crediticia más elevada, hasta D, que representa un impago constatado o inminente), mientras que el rendimiento mínimo («yield-to-worst<sup>4</sup>») ascendía al 7,8% a final del periodo.

En nuestra opinión, el retorno del valor en los mercados de crédito, así como la presencia de importantes primas de complejidad<sup>5</sup> para los encargados de la selección de bonos podrían respaldar la rentabilidad futura de Carmignac Credit 2027. Asimismo, creemos que este aumento generalizado del coste de financiación volverá a generar un entorno propicio para los impagos de crédito, similar al que vivimos durante los tres primeros decenios del mercado de alto rendimiento, lo que ofrecerá oportunidades de inversión en deuda. Por último, el elevado «carry» de la cartera debería perfilarse como el principal motor de rentabilidad que le permitirá lograr una rentabilidad atractiva en la fecha de vencimiento del producto.

### Cuadro resumen de la rentabilidad anual de cada participación de la cartera de Carmignac Credit 2027 abierta durante el ejercicio:

Participación	ISIN	Divisa	Rentabilidad
A EUR ACC	FR00140081Y1	EUR	7,24%
A EUR YDIS	FR00140081Z8	EUR	7,24%
E EUR ACC	FR0014008207	EUR	6,93%
E EUR YDIS	FR0014008215	EUR	6,93%
F EUR ACC	FR0014008223	EUR	7,67%
F EUR YDIS	FR0014008231	EUR	7,67%

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

<sup>4</sup> El rendimiento mínimo o *yield-to-worst* (EUR) representa la menor tasa de rendimiento actuarial en euros (incluido el coste de cobertura de las divisas de inversión y sin deducción de los gastos de gestión) de entre todas las hipótesis de reembolso de los bonos incluidos en la cartera.

<sup>5</sup> La prima de complejidad es la remuneración adicional que ofrece un bono por su complejidad relativa, lo que exige un análisis financiero más exhaustivo.

## Principales movimientos en la cartera durante el ejercicio

Títulos	Movimientos («Moneda base»)	
	Adquisiciones	Enajenaciones
CA AUTO BANK SPA IRISH BRANCH 4.375% 08-06-26	3.192.704,00	3.200.672,00
BANCO MERCANTILE DEL NORTE SA GRAND 5.875% PERP	6.074.283,12	0,00
SIKA CAPITAL BV 3.75% 03-11-26	2.406.314,40	2.411.443,60
INTE 4.0% 19-05-26 EMTN	2.247.390,00	2.244.150,00
BK LC LUX FINCO1 SARL 5.25% 30-04-29	4.442.695,00	0,00
CAIXABANK 4.625% 16-05-27 EMTN	3.194.400,00	1.192.776,00
BNP PAR 7.375% PERP	4.067.090,00	0,00
ABN AMRO BK 3.875% 21-12-26	3.990.080,00	0,00
ABN AMRO BK 4.375% PERP	3.395.012,00	185.500,00
BFCM BANQUE FEDERATIVE CREDIT MUTUEL 3.875% 14-02-28	3.487.225,00	0,00

## Técnicas de gestión eficaz de la cartera e instrumentos financieros derivados

### A) EXPOSICIÓN OBTENIDA A TRAVÉS DE LAS TÉCNICAS DE GESTIÓN EFICAZ DE LA CARTERA Y DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS A 30/06/2023

- **Exposición obtenida a través de las técnicas de gestión eficaz: 0,00**
  - Préstamos de valores: 0,00
  - Empréstito de valores: 0,00
  - Operaciones con pacto de recompra: 0,00
  - Operaciones con pacto de recompra inversa: 0,00
- **Exposición a los subyacentes afectados a través de los instrumentos financieros derivados: 31.163.754,05**
  - Operaciones a plazo sobre divisas: 31.163.754,05
  - Futuros: 0,00
  - Opciones: 0,00
  - *Swaps*: 0,00

### B) IDENTIDAD DE LA(S) CONTRAPARTE(S) EN LAS TÉCNICAS DE GESTIÓN EFICAZ DE LA CARTERA Y LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS A 30/06/2023

Técnicas de gestión eficaz	Instrumentos financieros derivados (*)
	BOFA SECURITIES EUROPE S.A. - BOFAFRP3 STANDARD CHARTERED BANK

(\*) Salvo los derivados cotizados

C) GARANTÍAS FINANCIERAS RECIBIDAS POR LA IIC PARA REDUCIR EL RIESGO DE CONTRAPARTE A 30/06/2023

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

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

D) INGRESOS Y GASTOS OPERATIVOS VINCULADOS A LAS TÉCNICAS DE GESTIÓN EFICAZ DEL 02/05/2022 AL 30/06/2023

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

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

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

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

## Información reglamentaria

### Política de elección de intermediarios

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

### Características extrafinancieras

A 30/12/2022, el producto financiero se clasificaba como un fondo del artículo 8 del SFDR de la UE. La información reglamentaria requerida figura en el anexo del presente informe.

### Método de cálculo del riesgo global

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

### Política de remuneración

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

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

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

## PARTE VARIABLE: CÁLCULO Y EVALUACIÓN

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

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

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

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

### EJERCICIO 2021

En relación con el ejercicio 2021, la aplicación de la política de remuneración fue sometida a una evaluación interna e independiente que comprobó el respeto de las políticas y los procedimientos de remuneración adoptados por el Consejo de administración de Carmignac Gestion.

### EJERCICIO 2022

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

Año 2022	
Número de colaboradores	176
Salarios fijos abonados en 2022	13.051.217,29 €
Remuneración variable total abonada en 2022	37.578.333,26 €
Remuneración total abonada en 2022	50.629.550,55 €
> correspondiente al personal responsable de asumir riesgos	37.123.257,99 €
> correspondiente al personal no responsable de asumir riesgos	13.506.292,56 €

## Cambios sustanciales registrados en el transcurso del ejercicio

El 1 de enero de 2023, se actualizó el folleto de la cartera en relación con los gastos de gestión (con una precisión sobre la capacidad de la sociedad gestora para abonar retrocesiones).

El 1 de octubre de 2022, tras la fusión intragrupo, BNP S.A. se convierte en el depositario de la cartera.

El 1 de agosto de 2022, se modificó la clasificación de la cartera, que pasa a ser un producto del artículo 8 del SFDR.

# BALANCE DE CARMIGNAC CREDIT 2027

## ACTIVO EN EUR

	30/06/2023
<b>INMOVILIZADO NETO</b>	<b>0,00</b>
<b>DEPÓSITOS</b>	<b>0,00</b>
<b>INSTRUMENTOS FINANCIEROS</b>	<b>216.142.349,09</b>
<b>Acciones y valores equivalentes</b>	<b>0,00</b>
Negociados en un mercado organizado o equivalente	0,00
No negociados en un mercado organizado o equivalente	0,00
<b>Obligaciones y valores equivalentes</b>	<b>216.142.349,09</b>
Negociados en un mercado organizado o equivalente	216.142.349,09
No negociados en un mercado organizado o equivalente	0,00
<b>Títulos de crédito</b>	<b>0,00</b>
Negociados en un mercado organizado o equivalente	0,00
Títulos de crédito negociables	0,00
Otros títulos de crédito	0,00
No negociados en un mercado organizado o equivalente	0,00
<b>Instituciones de inversión colectiva</b>	<b>0,00</b>
IIC y fondos de inversión alternativos tradicionales destinados a los no profesionales y equivalentes de otros países	0,00
Otros fondos destinados a no profesionales y equivalentes de otros Estados miembros de la Unión Europea	0,00
Fondos profesionales tradicionales y equivalentes de otros Estados miembros de la UE y organismos de titulización admitidos a cotización	0,00
Otros fondos de inversión profesionales y equivalentes de otros Estados miembros de la UE y organismos de titulización no admitidos a cotización	0,00
Otros organismos no europeos	0,00
<b>Operaciones temporales en valores</b>	<b>0,00</b>
Créditos representativos de títulos recibidos con pacto de retroventa	0,00
Créditos representativos de títulos cedidos en préstamo	0,00
Títulos tomados en préstamo	0,00
Títulos cedidos con pacto de recompra	0,00
Otras operaciones temporales	0,00
<b>Instrumentos financieros a plazo</b>	<b>0,00</b>
Operaciones en un mercado organizado o equivalente	0,00
Otras operaciones	0,00
<b>Otros instrumentos financieros</b>	<b>0,00</b>
<b>CRÉDITOS</b>	<b>37.069.724,47</b>
Operaciones a plazo sobre divisas	31.163.754,05
Otros	5.905.970,42
<b>CUENTAS FINANCIERAS</b>	<b>596.786,80</b>
Efectivo	596.786,80
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>	<b>253.808.860,36</b>

# BALANCE DE CARMIGNAC CREDIT 2027

## PASIVO EN EUR

	30/06/2023
<b>FONDOS PROPIOS</b>	
Capital	199.636.973,11
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no distribuidas (a)	0,00
Remanente (a)	0,00
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio (a,b)	1.451.960,56
Resultado del ejercicio (a,b)	12.175.531,46
<b>TOTAL FONDOS PROPIOS*</b>	<b>213.264.465,13</b>
<i>* Importe representativo del patrimonio neto</i>	
<b>INSTRUMENTOS FINANCIEROS</b>	<b>0,00</b>
Operaciones de cesión de instrumentos financieros	0,00
Operaciones temporales en valores	0,00
Deudas representativas de títulos cedidos con pacto de recompra	0,00
Deudas representativas de títulos recibidos en préstamo	0,00
Otras operaciones temporales	0,00
Instrumentos financieros a plazo	0,00
Operaciones en un mercado organizado o equivalente	0,00
Otras operaciones	0,00
<b>DEUDAS</b>	<b>38.095.915,12</b>
Operaciones a plazo sobre divisas	31.217.066,99
Otros	6.878.848,13
<b>CUENTAS FINANCIERAS</b>	<b>2.448.480,11</b>
Ayudas bancarias corrientes	2.448.480,11
Empréstitos	0,00
<b>TOTAL DEL PASIVO</b>	<b>253.808.860,36</b>

(a) Incluidas las cuentas de regularización

(b) Menos los anticipos pagados durante el ejercicio

## ELEMENTOS FUERA DE BALANCE DE CARMIGNAC CREDIT 2027

	30/06/2023
<b>OPERACIONES DE COBERTURA</b>	0,00
Compromisos en mercados organizados o equivalentes	0,00
Compromisos en mercados OTC	0,00
Otros compromisos	0,00
<b>OTRAS OPERACIONES</b>	0,00
Compromisos en mercados organizados o equivalentes	0,00
Compromisos en mercados OTC	0,00
Otros compromisos	0,00

## CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DE CARMIGNAC CREDIT 2027

	30/06/2023
<b>Ingresos procedentes de operaciones financieras</b>	
Ingresos procedentes de depósitos y cuentas financieras	104.030,28
Ingresos procedentes de acciones y valores equivalentes	0,00
Ingresos procedentes de obligaciones y valores equivalentes	5.055.569,51
Ingresos procedentes de títulos de crédito	323.761,12
Ingresos procedentes de adquisiciones y cesiones temporales de títulos	21,51
Ingresos procedentes de instrumentos financieros a plazo	0,00
Otros ingresos financieros	0,00
<b>TOTAL (1)</b>	<b>5.483.382,42</b>
<b>Gastos por operaciones financieras</b>	
Gastos por adquisiciones y cesiones temporales de títulos	0,00
Gastos por instrumentos financieros a plazo	0,00
Gastos por deudas financieras	15.557,93
Otros gastos financieros	0,00
<b>TOTAL (2)</b>	<b>15.557,93</b>
<b>RESULTADO POR OPERACIONES FINANCIERAS (1 - 2)</b>	<b>5.467.824,49</b>
Otros ingresos (3)	0,00
Gastos de gestión y dotaciones para amortizaciones (4) (*)	696.345,11
<b>RESULTADO NETO DEL EJERCICIO (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)</b>	<b>4.771.479,38</b>
Regularización de los ingresos del ejercicio (5)	7.763.202,12
Anticipos sobre resultados pagados durante el ejercicio (6)	359.150,04
<b>RESULTADO (1 - 2 + 3 - 4 + 5 - 6)</b>	<b>12.175.531,46</b>

(\*) Los gastos de investigación se contabilizan en la partida «Gastos de gestión y dotaciones para amortizaciones».

# ANEXO CONTABLE DE CARMIGNAC CREDIT 2027

## Normas y criterios contables

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

Los principios generales de contabilidad se aplican a:

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

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

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

La moneda base de la cartera es el euro.

El primer ejercicio cerrado el 30 de junio de 2023 tiene una duración excepcional de 13 meses y 30 días.

### Normas de valoración de los activos:

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

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

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

#### DEPÓSITOS:

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

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

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

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

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

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

#### TÍTULOS DE CRÉDITO NEGOCIABLES:

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

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

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

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

#### INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA (IIC) PARTICIPADAS:

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

#### OPERACIONES TEMPORALES EN VALORES:

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

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

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

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

#### INSTRUMENTOS FINANCIEROS A PLAZO:

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

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

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

##### **Contratos de permuta financiera (swaps):**

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

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

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

##### **Compromisos fuera de balance:**

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

Las operaciones a plazo condicional se incluyen como equivalente subyacente.

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

## Gastos de gestión

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

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

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

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

Gastos de gestión financiera:

	Gastos facturados a la IIC	Base	Tipo aplicable
1	Gastos de gestión financiera	Patrimonio neto	Participación A EUR Acc: 0,90% (impuestos incluidos) máximo Participación A EUR Ydis: 0,90% (impuestos incluidos) máximo Participación E EUR Acc: 1,20% (impuestos incluidos) máximo Participación E EUR Ydis: 1,20% (impuestos incluidos) máximo Participación F EUR Acc: 0,50% (impuestos incluidos) máximo Participación F EUR Ydis: 0,50% (impuestos incluidos) máximo
2	Gastos administrativos ajenos a la sociedad gestora (tipo máximo)	Patrimonio neto	0.14% (impuestos incluidos)
4	Comisiones de movimiento percibidas por la sociedad gestora	Cargo máximo por transacción	N/A
5	Comisión de rentabilidad	Patrimonio neto	N/A

Los gastos de investigación se provisionan a cada valor liquidativo sobre la base de un presupuesto anual de 1.909 EUR.

## Reparto de los importes distribuibles

### DEFINICIÓN DE LOS IMPORTES DISTRIBUIBLES

Los importes distribuibles están compuestos por:

#### EL RESULTADO:

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

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

#### LAS PLUSVALÍAS Y MINUSVALÍAS:

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

**MÉTODO DE REPARTO DE LOS IMPORTES DISTRIBUIBLES:**

<b>Participaciones</b>	<b>Reparto del resultado neto</b>	<b>Reparto de las plusvalías o minusvalías materializadas netas</b>
Participación CARMIGNAC CREDIT 2027 A EUR Acc	Capitalización	Capitalización
Participación CARMIGNAC CREDIT 2027 A EUR Ydis	Capitalización y/o reparto y/o traslado a remanente, según decida la sociedad gestora	Capitalización y/o reparto y/o traslado a remanente, según decida la sociedad gestora
Participación CARMIGNAC CREDIT 2027 E EUR Acc	Capitalización	Capitalización
Participación CARMIGNAC CREDIT 2027 E EUR Ydis	Capitalización y/o reparto y/o traslado a remanente, según decida la sociedad gestora	Capitalización y/o reparto y/o traslado a remanente, según decida la sociedad gestora
Participación CARMIGNAC CREDIT 2027 F EUR Acc	Capitalización	Capitalización
Participación CARMIGNAC CREDIT 2027 F EUR Ydis	Capitalización y/o reparto y/o traslado a remanente, según decida la sociedad gestora	Capitalización y/o reparto y/o traslado a remanente, según decida la sociedad gestora

## EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO DE CARMIGNAC CREDIT 2027

	30/06/2023
<b>PATRIMONIO NETO AL INICIO DEL EJERCICIO</b>	<b>0,00</b>
Suscripciones (incluidas las comisiones de suscripción abonadas a la IIC)	211.670.730,71
Reembolsos (deducción hecha de las comisiones de reembolso abonadas a la IIC)	-3.530.036,98
Plusvalías materializadas en depósitos e instrumentos financieros	89.921,48
Minusvalías materializadas en depósitos e instrumentos financieros	-153.572,80
Plusvalías materializadas en instrumentos financieros a plazo	1.884.182,59
Minusvalías materializadas en instrumentos financieros a plazo	-1.454.041,80
Gastos de transacción	1.388,87
Diferencias de cambio	-665.451,33
Variación de la diferencia de valoración de los depósitos e instrumentos financieros	1.009.015,05
<i>Diferencia de valoración ejercicio N</i>	<i>1.009.015,05</i>
<i>Diferencias de valoración ejercicio N-1</i>	<i>0,00</i>
Variación de la diferencia de valoración de los instrumentos financieros a plazo	0,00
<i>Diferencia de valoración ejercicio N</i>	<i>0,00</i>
<i>Diferencias de valoración ejercicio N-1</i>	<i>0,00</i>
Reparto del ejercicio anterior sobre las plusvalías y minusvalías netas	0,00
Reparto del ejercicio anterior sobre el resultado	0,00
Resultado neto del ejercicio antes de cuenta de regularización	4.771.479,38
Anticipo(s) pagado(s) durante el ejercicio sobre las plusvalías y minusvalías netas	0,00
Anticipo(s) pagado(s) durante el ejercicio sobre el resultado	-359.150,04
Otros elementos	0,00
<b>PATRIMONIO NETO AL FINAL DEL EJERCICIO</b>	<b>213.264.465,13</b>

## DESGLOSE POR NATURALEZA JURÍDICA O ECONÓMICA DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS DE CARMIGNAC CREDIT 2027

	Importe	%
<b>ACTIVO</b>		
<b>OBLIGACIONES Y VALORES EQUIVALENTES</b>		
Obligaciones a tipo fijo negociadas en un mercado organizado o equivalente	142.275.170,11	66,71
Obligaciones a tipo variable/revisable negociadas en un mercado organizado o equivalente	1.202.426,39	0,57
Obligaciones convertibles negociadas en un mercado organizado o equivalente	37.443,60	0,02
Hipotecas negociadas en un mercado organizado o equivalente	72.627.308,99	34,05
<b>TOTAL OBLIGACIONES Y VALORES EQUIVALENTES</b>	<b>216.142.349,09</b>	<b>101,35</b>
<b>TÍTULOS DE CRÉDITO</b>		
<b>TOTAL TÍTULOS DE CRÉDITO</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>PASIVO</b>		
<b>OPERACIONES DE CESIÓN DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS</b>		
<b>TOTAL OPERACIONES DE CESIÓN DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>FUERA DE BALANCE</b>		
<b>OPERACIONES DE COBERTURA</b>		
<b>TOTAL OPERACIONES DE COBERTURA</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>OTRAS OPERACIONES</b>		
<b>TOTAL OTRAS OPERACIONES</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

## DESGLOSE POR MODALIDAD DE TIPO DE INTERÉS DE LAS CUENTAS DE ACTIVO, PASIVO Y FUERA DE BALANCE DE CARMIGNAC CREDIT 2027

	Tipo fijo	%	Tipo variable	%	Tipo revisable	%	Otros	%
<b>ACTIVO</b>								
Depósitos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligaciones y valores equivalentes	142.312.613,71	66,73	0,00	0,00	73.829.735,38	34,62	0,00	0,00
Títulos de crédito	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Operaciones temporales en valores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas financieras	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	596.786,80	0,28
<b>PASIVO</b>								
Operaciones temporales en valores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas financieras	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	2.448.480,11	1,15
<b>FUERA DE BALANCE</b>								
Operaciones de cobertura	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Otras operaciones	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

## DESGLOSE POR VENCIMIENTO RESIDUAL DE LAS CUENTAS DE ACTIVO, PASIVO Y FUERA DE BALANCE DE CARMIGNAC CREDIT 2027<sup>(\*)</sup>

	< 3 meses	%	[3 meses - 1 año]	%	[1 - 3 años]	%	[3 - 5 años]	%	> 5 años	%
<b>ACTIVO</b>										
Depósitos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligaciones y valores equivalentes	0,00	0,00	0,00	0,00	11.398.311,30	5,34	50.418.279,09	23,64	154.325.758,70	72,36
Títulos de crédito	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Operaciones temporales en valores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas financieras	596.786,80	0,28	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PASIVO</b>										
Operaciones temporales en valores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas financieras	2.448.480,11	1,15	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>FUERA DE BALANCE</b>										
Operaciones de cobertura	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Otras operaciones	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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

## DESGLOSE POR DIVISA DE COTIZACIÓN O DE VALORACIÓN DE LAS CUENTAS DE ACTIVO, PASIVO Y FUERA DE BALANCE DE CARMIGNAC CREDIT 2027

	Divisa 1 USD		Divisa 2 GBP		Divisa 3		Divisa N OTRA(S)	
	Importe		Importe		Importe		Importe	
<b>ACTIVO</b>								
Depósitos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Acciones y valores equivalentes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligaciones y valores equivalentes	28.321.741,54	13,28	2.338.326,78	1,10	0,00	0,00	0,00	0,00
Títulos de crédito	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Instituciones de inversión colectiva (IIC)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Operaciones temporales en valores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Créditos	21.804,61	0,01	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas financieras	504.297,60	0,24	65.041,99	0,03	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PASIVO</b>								
Operaciones de cesión de instrumentos financieros	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Operaciones temporales en valores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Deudas	28.804.513,24	13,51	2.412.553,75	1,13	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas financieras	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>FUERA DE BALANCE</b>								
Operaciones de cobertura	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Otras operaciones	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

## CRÉDITOS Y DEUDAS: DESGLOSE POR NATURALEZA DE CARMIGNAC CREDIT 2027

	Tipo de deuda/crédito	30/06/2023
<b>CRÉDITOS</b>		
	Importes por cobrar por venta a plazo de divisas	31.163.754,05
	Ventas con pago diferido	1.275.975,00
	Suscripciones por cobrar	4.608.190,81
	Cupones y dividendos en efectivo	21.804,61
<b>TOTAL CRÉDITOS</b>		<b>37.069.724,47</b>
<b>DEUDAS</b>		
	Ventas de divisas a plazo	31.217.066,99
	Compras con pago diferido	6.358.843,89
	Reembolsos por pagar	7.338,01
	Gastos de gestión fijos	152.467,26
	Cupones y dividendos en efectivo	359.150,04
	Otras deudas	1.048,93
<b>TOTAL DEUDAS</b>		<b>38.095.915,12</b>
<b>TOTAL DEUDAS Y CRÉDITOS</b>		<b>-1.026.190,65</b>

## NÚMERO DE TÍTULOS EMITIDOS O REEMBOLSADOS DE CARMIGNAC CREDIT 2027

	Participaciones	Importe
<b>Participación CARMIGNAC CREDIT 2027 A EUR Acc</b>		
Participaciones suscritas durante el ejercicio	1.482.054,151	155.434.513,95
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-24.288,416	-2.557.322,13
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos	1.457.765,735	152.877.191,82
Número de participaciones en circulación al final del ejercicio	1.457.765,735	
<b>Participación CARMIGNAC CREDIT 2027 A EUR Ydis</b>		
Participaciones suscritas durante el ejercicio	126.349,810	13.120.928,14
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-3.593,688	-377.951,61
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos	122.756,122	12.742.976,53
Número de participaciones en circulación al final del ejercicio	122.756,122	
<b>Participación CARMIGNAC CREDIT 2027 E EUR Acc</b>		
Participaciones suscritas durante el ejercicio	4.748,639	495.846,43
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-967,000	-103.149,89
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos	3.781,639	392.696,54
Número de participaciones en circulación al final del ejercicio	3.781,639	
<b>Participación CARMIGNAC CREDIT 2027 E EUR Ydis</b>		
Participaciones suscritas durante el ejercicio	275,760	27.519,06
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-26,000	-2.761,72
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos	249,760	24.757,34
Número de participaciones en circulación al final del ejercicio	249,760	
<b>Participación CARMIGNAC CREDIT 2027 F EUR Acc</b>		
Participaciones suscritas durante el ejercicio	316.998,949	32.977.759,25
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-3.251,465	-346.175,55
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos	313.747,484	32.631.583,70
Número de participaciones en circulación al final del ejercicio	313.747,484	
<b>Participación CARMIGNAC CREDIT 2027 F EUR Ydis</b>		
Participaciones suscritas durante el ejercicio	93.318,870	9.614.163,88
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-1.363,000	-142.676,08
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos	91.955,870	9.471.487,80
Número de participaciones en circulación al final del ejercicio	91.955,870	

## COMISIONES DE SUSCRIPCIÓN Y/O REEMBOLSO DE CARMIGNAC CREDIT 2027

	Importe
<b>Participación CARMIGNAC CREDIT 2027 A EUR Acc</b>	
Total comisiones abonadas	0,00
Comisiones de suscripción abonadas	0,00
Comisiones de reembolso abonadas	0,00
<b>Participación CARMIGNAC CREDIT 2027 A EUR Ydis</b>	
Total comisiones abonadas	0,00
Comisiones de suscripción abonadas	0,00
Comisiones de reembolso abonadas	0,00
<b>Participación CARMIGNAC CREDIT 2027 E EUR Acc</b>	
Total comisiones abonadas	0,00
Comisiones de suscripción abonadas	0,00
Comisiones de reembolso abonadas	0,00
<b>Participación CARMIGNAC CREDIT 2027 E EUR Ydis</b>	
Total comisiones abonadas	0,00
Comisiones de suscripción abonadas	0,00
Comisiones de reembolso abonadas	0,00
<b>Participación CARMIGNAC CREDIT 2027 F EUR Acc</b>	
Total comisiones abonadas	0,00
Comisiones de suscripción abonadas	0,00
Comisiones de reembolso abonadas	0,00
<b>Participación CARMIGNAC CREDIT 2027 F EUR Ydis</b>	
Total comisiones abonadas	0,00
Comisiones de suscripción abonadas	0,00
Comisiones de reembolso abonadas	0,00

## GASTOS DE GESTIÓN DE CARMIGNAC CREDIT 2027

	30/06/2023
<b>Participación CARMIGNAC CREDIT 2027 A EUR Acc</b>	
Comisiones de garantía	0,00
Gastos de gestión fijos	488.360,49
Porcentaje de gastos de gestión fijos	1,04
Retrocesión de gastos de gestión	0,00
<b>Participación CARMIGNAC CREDIT 2027 A EUR Ydis</b>	
Comisiones de garantía	0,00
Gastos de gestión fijos	56.637,78
Porcentaje de gastos de gestión fijos	1,04
Retrocesión de gastos de gestión	0,00
<b>Participación CARMIGNAC CREDIT 2027 E EUR Acc</b>	
Comisiones de garantía	0,00
Gastos de gestión fijos	2.536,45
Porcentaje de gastos de gestión fijos	1,34
Retrocesión de gastos de gestión	0,00
<b>Participación CARMIGNAC CREDIT 2027 E EUR Ydis</b>	
Comisiones de garantía	0,00
Gastos de gestión fijos	358,31
Porcentaje de gastos de gestión fijos	1,34
Retrocesión de gastos de gestión	0,00
<b>Participación CARMIGNAC CREDIT 2027 F EUR Acc</b>	
Comisiones de garantía	0,00
Gastos de gestión fijos	108.735,88
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,64
Retrocesión de gastos de gestión	0,00
<b>Participación CARMIGNAC CREDIT 2027 F EUR Ydis</b>	
Comisiones de garantía	0,00
Gastos de gestión fijos	37.806,78
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,64
Retrocesión de gastos de gestión	0,00

# COMPROMISOS DADOS Y RECIBIDOS DE CARMIGNAC CREDIT 2027

## Garantías recibidas por la IIC

N/A

## Otros compromisos recibidos y/u otorgados

N/A

## VALOR DE MERCADO DE LOS TÍTULOS QUE SON OBJETO DE UNA ADQUISICIÓN TEMPORAL DE CARMIGNAC CREDIT 2027

	30/06/2023
Títulos recibidos con pacto de recompra	0,00
Títulos tomados en préstamo	0,00

## VALOR DE MERCADO DE LOS TÍTULOS CONSTITUTIVOS DE DEPÓSITOS DE GARANTÍA DE CARMIGNAC CREDIT 2027

	30/06/2023
Instrumentos financieros dados en garantía e incluidos en su partida de origen	0,00
Instrumentos financieros recibidos en garantía y no incluidos en el balance	0,00

## INSTRUMENTOS FINANCIEROS DEL GRUPO EN CARTERA DE CARMIGNAC CREDIT 2027

	Código ISIN	Denominación	30/06/2023
Acciones			0,00
Obligaciones			0,00
TCN (Títulos de crédito negociables)			0,00
Instituciones de inversión colectiva (IIC)			0,00
Instrumentos financieros a plazo			0,00
<b>Total de títulos del grupo</b>			<b>0,00</b>

## ANTICIPOS SOBRE RESULTADOS PAGADOS DURANTE EL EJERCICIO DE CARMIGNAC CREDIT 2027

	Fecha	Participación	Importe total	Importe unitario	Créditos fiscales totales	Créditos fiscales unitarios
<b>Anticipos</b>	30/06/2023	CARMIGNAC CREDIT 2027 A EUR Ydis	184.134,18	1,50	0,00	0,00
<b>Anticipos</b>	30/06/2023	CARMIGNAC CREDIT 2027 E EUR Ydis	299,71	1,20	0,00	0,00
<b>Anticipos</b>	30/06/2023	CARMIGNAC CREDIT 2027 F EUR Ydis	174.716,15	1,90	0,00	0,00
<b>Total Anticipos</b>			359.150,04	4,60	0,00	0,00

## CUADRO DE ASIGNACIÓN DE LA PARTE PROPORCIONAL DE LOS IMPORTES DISTRIBUIBLES CORRESPONDIENTE AL RESULTADO DE CARMIGNAC CREDIT 2027

	30/06/2023
<b>Importes por asignar</b>	
Remanente	0,00
Resultado antes de anticipo(s)	12.534.681,50
Resultado antes de anticipo(s)	359.150,04
<b>Total</b>	<b>12.175.531,46</b>

	30/06/2023
<b>Participación CARMIGNAC CREDIT 2027 A EUR Acc</b>	
<b>Asignación</b>	
Reparto	0,00
Remanente del ejercicio	0,00
Capitalización	9.055.140,71
<b>Total</b>	<b>9.055.140,71</b>

	30/06/2023
<b>Participación CARMIGNAC CREDIT 2027 A EUR Ydis</b>	
<b>Asignación</b>	
Reparto	0,00
Remanente del ejercicio	578.373,70
Capitalización	0,00
<b>Total</b>	<b>578.373,70</b>

## CUADRO DE ASIGNACIÓN DE LA PARTE PROPORCIONAL DE LOS IMPORTES DISTRIBUIBLES CORRESPONDIENTE AL RESULTADO DE CARMIGNAC CREDIT 2027

	30/06/2023
<b>Participación CARMIGNAC CREDIT 2027 E EUR Acc</b>	
<b>Asignación</b>	
Reparto	0,00
Remanente del ejercicio	0,00
Capitalización	22.283,32
<b>Total</b>	<b>22.283,32</b>

	30/06/2023
<b>Participación CARMIGNAC CREDIT 2027 E EUR Ydis</b>	
<b>Asignación</b>	
Reparto	0,00
Remanente del ejercicio	1.172,26
Capitalización	0,00
<b>Total</b>	<b>1.172,26</b>

	30/06/2023
<b>Participación CARMIGNAC CREDIT 2027 F EUR Acc</b>	
<b>Asignación</b>	
Reparto	0,00
Remanente del ejercicio	0,00
Capitalización	2.082.828,29
<b>Total</b>	<b>2.082.828,29</b>

# CUADRO DE ASIGNACIÓN DE LA PARTE PROPORCIONAL DE LOS IMPORTES DISTRIBUIBLES CORRESPONDIENTE AL RESULTADO DE CARMIGNAC CREDIT 2027

	30/06/2023
<b>Participación CARMIGNAC CREDIT 2027 F EUR Ydis</b>	
<b>Asignación</b>	
Reparto	0,00
Remanente del ejercicio	435.733,18
Capitalización	0,00
<b>Total</b>	<b>435.733,18</b>

## CUADRO DE ASIGNACIÓN DE LA PARTE PROPORCIONAL DE LOS IMPORTES DISTRIBUIBLES CORRESPONDIENTE A LAS PLUSVALÍAS Y MINUSVALÍAS DE CARMIGNAC CREDIT 2027

	30/06/2023
<b>Importes por asignar</b>	
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no distribuidas	0,00
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio	1.451.960,56
Anticipos pagados sobre las plusvalías y minusvalías netas del ejercicio	0,00
<b>Total</b>	<b>1.451.960,56</b>

	30/06/2023
<b>Participación CARMIGNAC CREDIT 2027 A EUR Acc</b>	
<b>Asignación</b>	
Reparto	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	0,00
Capitalización	1.062.998,19
<b>Total</b>	<b>1.062.998,19</b>

	30/06/2023
<b>Participación CARMIGNAC CREDIT 2027 A EUR Ydis</b>	
<b>Asignación</b>	
Reparto	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	0,00
Capitalización	89.510,01
<b>Total</b>	<b>89.510,01</b>

## CUADRO DE ASIGNACIÓN DE LA PARTE PROPORCIONAL DE LOS IMPORTES DISTRIBUIBLES CORRESPONDIENTE A LAS PLUSVALÍAS Y MINUSVALÍAS DE CARMIGNAC CREDIT 2027

	30/06/2023
<b>Participación CARMIGNAC CREDIT 2027 E EUR Acc</b>	
<b>Asignación</b>	
Reparto	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	0,00
Capitalización	2.752,71
<b>Total</b>	<b>2.752,71</b>

	30/06/2023
<b>Participación CARMIGNAC CREDIT 2027 E EUR Ydis</b>	
<b>Asignación</b>	
Reparto	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	0,00
Capitalización	181,78
<b>Total</b>	<b>181,78</b>

	30/06/2023
<b>Participación CARMIGNAC CREDIT 2027 F EUR Acc</b>	
<b>Asignación</b>	
Reparto	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	0,00
Capitalización	229.311,53
<b>Total</b>	<b>229.311,53</b>

# CUADRO DE ASIGNACIÓN DE LA PARTE PROPORCIONAL DE LOS IMPORTES DISTRIBUIBLES CORRESPONDIENTE A LAS PLUSVALÍAS Y MINUSVALÍAS DE CARMIGNAC CREDIT 2027

	30/06/2023
<b>Participación CARMIGNAC CREDIT 2027 F EUR Ydis</b>	
<b>Asignación</b>	
Reparto	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	0,00
Capitalización	67.206,34
<b>Total</b>	<b>67.206,34</b>

# CUADRO DE RESULTADOS Y OTROS ELEMENTOS CARACTERÍSTICOS DURANTE LOS 5 ÚLTIMOS EJERCICIOS DE CARMIGNAC CREDIT 2027

	30/06/2023
<b>Patrimonio neto total en EUR</b>	<b>213.264.465,13</b>
<b>Participación CARMIGNAC CREDIT 2027 A EUR Acc en EUR</b>	
Patrimonio neto	156.343.301,21
Número de títulos	1.457.765,735
Valor liquidativo unitario	107,24
Capitalización unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas	0,72
Capitalización unitaria sobre el resultado	6,21
<b>Participación CARMIGNAC CREDIT 2027 A EUR Ydis en EUR</b>	
Patrimonio neto	12.981.285,61
Número de títulos	122.756,122
Valor liquidativo unitario	105,74
Capitalización unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas	0,72
Distribución unitaria sobre el resultado	1,50
Crédito fiscal unitario	0,00
Remanente unitario sobre el resultado	4,71
<b>Participación CARMIGNAC CREDIT 2027 E EUR Acc en EUR</b>	
Patrimonio neto	404.372,36
Número de títulos	3.781,639
Valor liquidativo unitario	106,93
Capitalización unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas	0,72
Capitalización unitaria sobre el resultado	5,89

# CUADRO DE RESULTADOS Y OTROS ELEMENTOS CARACTERÍSTICOS DURANTE LOS 5 ÚLTIMOS EJERCICIOS DE CARMIGNAC CREDIT 2027

	30/06/2023
<b>Participación CARMIGNAC CREDIT 2027 E EUR Ydis en EUR</b>	
Patrimonio neto	26.407,78
Número de títulos	249,760
Valor liquidativo unitario	105,73
Capitalización unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas	0,72
Distribución unitaria sobre el resultado	1,20
Crédito fiscal unitario	0,00
Remanente unitario sobre el resultado	4,69
<b>Participación CARMIGNAC CREDIT 2027 F EUR Acc en EUR</b>	
Patrimonio neto	33.782.535,37
Número de títulos	313.747,484
Valor liquidativo unitario	107,67
Capitalización unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas	0,73
Capitalización unitaria sobre el resultado	6,63
<b>Participación CARMIGNAC CREDIT 2027 F EUR Ydis en EUR</b>	
Patrimonio neto	9.726.562,80
Número de títulos	91.955,870
Valor liquidativo unitario	105,77
Capitalización unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas	0,73
Distribución unitaria sobre el resultado	1,90
Crédito fiscal unitario	0,00
Remanente unitario sobre el resultado	4,73

# INVENTARIO DE CARMIGNAC CREDIT 2027 A 30 DE JUNIO DE 2023

Denominación de los valores	Divisa	Cantidad o nominal	Valor actual	% del patrimonio neto
<b>Obligaciones y valores equivalentes</b>				
<b>Obligaciones y valores equivalentes negociados en un mercado organizado o equivalente</b>				
<b>ALEMANIA</b>				
ALLIANZ SE 4.597% 07-09-38	EUR	600.000	607.373,14	0,28
MERCK KGAA 2.875% 25-06-79	EUR	100.000	88.102,70	0,05
SANTANDER CONSUMER BANK AG 4.5% 30-06-26	EUR	1.300.000	1.301.360,84	0,60
<b>TOTAL ALEMANIA</b>			<b>1.996.836,68</b>	<b>0,93</b>
<b>AUSTRIA</b>				
AT AND S AUSTRIA TECHNOLOGIE SYSTEMTECHN 5.0% PERP	EUR	200.000	180.137,55	0,09
ERSTE GR BK 4.25% PERP	EUR	200.000	154.722,92	0,07
<b>TOTAL AUSTRIA</b>			<b>334.860,47</b>	<b>0,16</b>
<b>BÉLGICA</b>				
AZELIS FINANCE NV 5.75% 15-03-28	EUR	2.340.000	2.390.892,08	1,12
<b>TOTAL BÉLGICA</b>			<b>2.390.892,08</b>	<b>1,12</b>
<b>BERMUDAS</b>				
GEPARK 5.5% 17-01-27	USD	400.000	311.869,44	0,14
ODFJELL DRILLING 9.25% 31-05-28	USD	900.000	838.370,57	0,39
VALARIS 8.375% 30-04-30	USD	500.000	468.175,03	0,22
<b>TOTAL BERMUDAS</b>			<b>1.618.415,04</b>	<b>0,75</b>
<b>BRASIL</b>				
B3 SA BRASIL BOLSA BALCAO 4.125% 20-09-31	USD	219.000	174.113,36	0,09
<b>TOTAL BRASIL</b>			<b>174.113,36</b>	<b>0,09</b>
<b>CANADÁ</b>				
CANACOL ENERGY 5.75% 24-11-28	USD	3.500.000	2.781.614,22	1,30
ENERFLEX 9.0% 15-10-27	USD	60.000	54.738,31	0,03
<b>TOTAL CANADÁ</b>			<b>2.836.352,53</b>	<b>1,33</b>
<b>CHIPRE</b>				
GUNVOR GROUP 6.25% 30-09-26	USD	300.000	253.344,23	0,12
<b>TOTAL CHIPRE</b>			<b>253.344,23</b>	<b>0,12</b>
<b>CROACIA</b>				
RAIFFEISENBANK AUSTRIA DD 7.875% 05-06-27	EUR	1.800.000	1.851.173,56	0,87
<b>TOTAL CROACIA</b>			<b>1.851.173,56</b>	<b>0,87</b>
<b>DINAMARCA</b>				
JYSKE BANK DNK 5.0% 26-10-28	EUR	1.700.000	1.700.691,99	0,80
<b>TOTAL DINAMARCA</b>			<b>1.700.691,99</b>	<b>0,80</b>
<b>ESPAÑA</b>				
ABANCA CORPORACION BANCARIA 5.5% 18-05-26	EUR	600.000	600.895,70	0,28
BANCO NTANDER 5.75% 23-08-33	EUR	900.000	900.545,79	0,42
BBVA 8.375% PERP	EUR	2.400.000	2.400.416,54	1,12
CAIXABANK 2.25% 17-04-30 EMTN	EUR	2.000.000	1.866.380,16	0,88
CAIXABANK 4.625% 16-05-27 EMTN	EUR	2.000.000	1.995.103,88	0,93
CELLNEX FINANCE 1.5% 08-06-28	EUR	700.000	600.089,40	0,28
FOOD SERVICE PROJECT SL 5.5% 21-01-27	EUR	860.000	844.186,99	0,40

# INVENTARIO DE CARMIGNAC CREDIT 2027 A 30 DE JUNIO DE 2023

Denominación de los valores	Divisa	Cantidad o nominal	Valor actual	% del patrimonio neto
WERFENLIFE 4.625% 06-06-28	EUR	3.100.000	3.078.201,58	1,45
<b>TOTAL ESPAÑA</b>			<b>12.285.820,04</b>	<b>5,76</b>
<b>ESTADOS UNIDOS</b>				
BLACKSTONE PRIVATE CREDIT FUND 1.75% 30-11-26	EUR	2.000.000	1.720.412,33	0,81
ERA GROUP 6.875% 01-03-28	USD	175.000	157.044,32	0,07
GOLUB CAPITAL BDC 2.05% 15-02-27	USD	300.000	233.253,51	0,11
SIERRACOL ENERGY ANDINA LLC 6.0% 15-06-28	USD	1.000.000	675.271,92	0,32
STANDARD INDUSTRIES 2.25% 21-11-26	EUR	200.000	181.142,97	0,08
<b>TOTAL ESTADOS UNIDOS</b>			<b>2.967.125,05</b>	<b>1,39</b>
<b>FINLANDIA</b>				
FINNAIR 4.25% 19-05-25	EUR	2.200.000	2.071.778,50	0,97
<b>TOTAL FINLANDIA</b>			<b>2.071.778,50</b>	<b>0,97</b>
<b>FRANCIA</b>				
BFCM BANQUE FEDERATIVE CREDIT MUTUEL 3.875% 14-02-28	EUR	3.500.000	3.459.919,01	1,62
BNP PAR 6.875% PERP	EUR	2.000.000	1.933.979,13	0,91
BNP PAR 7.375% PERP	EUR	4.200.000	4.106.212,16	1,93
BNP PAR 7.75% PERP	USD	400.000	364.655,66	0,17
BPCE 5.75% 01-06-33 EMTN	EUR	100.000	100.532,94	0,05
BQ POSTALE 1.0% 09-02-28 EMTN	EUR	500.000	437.833,80	0,21
BQ POSTALE 3.0% PERP	EUR	1.000.000	667.523,48	0,31
BQ POSTALE 3.875% PERP	EUR	400.000	326.179,38	0,15
BQ POSTALE 5.5% 05-03-34	EUR	400.000	396.147,22	0,19
CA 7.25% PERP EMTN	EUR	3.100.000	3.098.549,57	1,45
FONCIA MANAGEMENT SASU 7.75% 31-03-28	EUR	625.000	581.282,74	0,27
MUTUELLE ASSUR DES COMMERC ET IND FR 3.5% PERP	EUR	200.000	144.200,63	0,07
ORANGE 5.375% PERP EMTN	EUR	500.000	501.864,03	0,23
ORPEA 0.375% 17-05-27 CV	EUR	900	37.443,60	0,01
ORPEA 2.0% 01-04-28	EUR	500.000	148.867,50	0,07
RCI BANQUE 4.875% 14-06-28	EUR	2.000.000	2.004.857,87	0,94
SG 9.375% PERP	USD	303.000	274.989,17	0,13
TIKEHAU CAPITAL 1.625% 31-03-29	EUR	1.000.000	813.897,90	0,38
TOTALENERGIES SE 1.625% PERP	EUR	2.500.000	2.102.545,72	0,99
TOTALENERGIES SE FR 2.0% PERP	EUR	1.600.000	1.404.091,67	0,66
<b>TOTAL FRANCIA</b>			<b>22.905.573,18</b>	<b>10,74</b>
<b>GUERNESEY</b>				
PERSHING SQUARE 1.375% 01-10-27	EUR	2.700.000	2.336.613,10	1,09
<b>TOTAL GUERNESEY</b>			<b>2.336.613,10</b>	<b>1,09</b>
<b>HUNGRÍA</b>				
OTP BANK 7.35% 04-03-26 EMTN	EUR	1.463.000	1.516.194,68	0,71
OTP BANK 7.5% 25-05-27 EMTN	USD	1.500.000	1.387.018,79	0,65
OTP BANK 8.75% 15-05-33 EMTN	USD	2.529.000	2.405.586,01	1,13
OTP BANK PLC 2.875% 15-07-29	EUR	500.000	489.486,78	0,23
RAIFFEISEN BANK RT BUDAPEST 8.75% 22-11-25	EUR	700.000	760.171,04	0,35
<b>TOTAL HUNGRÍA</b>			<b>6.558.457,30</b>	<b>3,07</b>

# INVENTARIO DE CARMIGNAC CREDIT 2027 A 30 DE JUNIO DE 2023

Denominación de los valores	Divisa	Cantidad o nominal	Valor actual	% del patrimonio neto
<b>ISLAS CAIMÁN</b>				
BANCO MERCANTILE DEL NORTE SA GRAND 5.875% PERP	USD	7.500.000	5.916.603,65	2,78
BANCO MERCANTILE DEL NORTE SA GRAND 8.375% PERP	USD	1.700.000	1.471.312,00	0,69
LIBERTY COSTA RICA SENIOR SECURED FINANC 10.875% 15-01-31	USD	500.000	475.916,21	0,22
<b>TOTAL ISLAS CAIMÁN</b>			<b>7.863.831,86</b>	<b>3,69</b>
<b>INDONESIA</b>				
PT TOWER BERSAMA INFRASTRUCTURE TBK 2.8% 02-05-27	USD	200.000	165.433,03	0,08
<b>TOTAL INDONESIA</b>			<b>165.433,03</b>	<b>0,08</b>
<b>IRLANDA</b>				
ANCHORAGE CAPITAL EUROPE CLO 6 E3R+6.75% 25-08-34	EUR	300.000	304.745,19	0,14
ANCHORAGE CAPITAL EUROPE CLO 6 E3R+8.11% 25-08-34	EUR	300.000	301.133,78	0,14
ANCHORAGE CAPITAL EUROPE CLO 8 DAC E3R+3.2% 25-07-35	EUR	3.000.000	3.001.600,00	1,40
ANCHORAGE CAPITAL EUROPE CLO 8 DAC E3R+6.1% 25-07-35	EUR	3.000.000	2.980.550,00	1,40
ANCHORAGE CAPITAL EUROPE CLO 8 DAC E3R+7.8% 25-07-35	EUR	970.000	922.761,00	0,44
ARBOUR CLO XI DAC E3R+7.94% 15-01-36	EUR	850.000	876.674,41	0,41
AURIUM CLO IX DAC E3R+6.7% 28-10-34	EUR	200.000	187.724,23	0,09
AURIUM CLO V DAC E3R+3.5% 17-04-34	EUR	200.000	188.153,35	0,09
AURIUM CLO VI DAC E3R+3.3% 22-05-34	EUR	200.000	186.322,23	0,08
BAIN CAPITAL EURO CLO 20201 DAC E3R+4.25% 24-01-33	EUR	1.500.000	1.471.521,23	0,69
BAIN CAPITAL EURO CLO 20221 DAC E3R+6.99% 19-10-34	EUR	1.200.000	1.141.585,60	0,54
BARINGS EURO CLO E3R+3.65% 25-07-35	EUR	200.000	181.403,91	0,09
BK IRELAND 7.594% 06-12-32	GBP	280.000	326.862,93	0,15
BK IRELAND GROUP 4.875% 16-07-28	EUR	172.000	175.866,03	0,08
BUSHY 1X E E3R+5.2% 15-04-36	EUR	1.040.000	1.064.592,12	0,50
BUSHY 1X E E3R+7.46% 15-04-36	EUR	1.520.000	1.505.061,79	0,71
CARLYLE EURO CLO 20171 DAC E3R+3.45% 15-07-34	EUR	1.850.000	1.716.199,31	0,80
CARLYLE EURO CLO 20213 DAC E3R+3.5% 15-02-36	EUR	1.500.000	1.322.134,18	0,62
CARLYLE EURO CLO 20223 DAC E3R+8.19% 13-01-35	EUR	200.000	200.435,83	0,09
CARLYLE EURO CLO 20225 DAC E3R+6.3% 25-10-35	EUR	2.000.000	2.043.328,07	0,96
CARLYLE EURO CLO 20225 DAC E3R+7.63% 25-10-35	EUR	500.000	496.706,67	0,24
CARLYLE GLOBAL MKT EURO CLO 20152 E3R+3.7% 10-11-35	EUR	200.000	175.491,14	0,08
CLARINDA PARK CLO DAC E3R+3.3% 22-02-34	EUR	1.650.000	1.554.744,53	0,72
CLARINDA PARK CLO DAC E3R+5.57% 22-02-34	EUR	2.700.000	2.485.185,81	1,17
CLONMORE PARK CLO DAC E3R+8.62% 21-08-35	EUR	400.000	405.038,09	0,19
CVC CORDATUS LOAN FUND XXII DAC E3R+5.93% 22-09-34	EUR	2.000.000	1.801.138,27	0,84
FIDELITY GRAND HARBOUR CLO 20231 DAC E3R+5.9% 15-08-36	EUR	2.500.000	2.500.000,00	1,17
FIDELITY GRAND HARBOUR CLO 20231 DAC E3R+7.69% 15-08-36	EUR	2.500.000	2.375.000,00	1,12
HARVEST CLO XXIX DAC E3R+6.4% 15-07-35	EUR	400.000	408.884,43	0,19
HARVEST CLO XXIX DAC E3R+8.12% 15-07-35	EUR	300.000	301.533,97	0,14
INVESCO EURO CLO E3R+6.4% 15-07-36	EUR	2.000.000	2.001.777,78	0,94
INVESCO EURO CLO E3R+7.81% 15-07-36	EUR	1.800.000	1.666.952,50	0,78
INVESCO EURO CLO IX DAC E3R+6.91% 20-04-36	EUR	3.200.000	3.094.845,37	1,45

# INVENTARIO DE CARMIGNAC CREDIT 2027 A 30 DE JUNIO DE 2023

Denominación de los valores	Divisa	Cantidad o nominal	Valor actual	% del patrimonio neto
INVESCO EURO CLO VIII DAC E3R+7.95% 25-07-36	EUR	200.000	193.862,73	0,09
MADISON PARK EURO FUNDING XIX DAC E3R+6.2% 15-04-36	EUR	1.500.000	1.501.291,67	0,70
MADISON PARK EURO FUNDING XIX DAC E3R+7.83% 15-04-36	EUR	1.500.000	1.404.131,25	0,66
MARGAY CLO I DAC E3R+6.4% 15-07-36	EUR	3.000.000	3.006.933,33	1,41
MARGAY CLO I DAC E3R+8.35% 15-07-36	EUR	3.000.000	2.844.045,83	1,34
NASSAU EURO CLO II DAC E3R+6.4% 25-04-36	EUR	2.000.000	2.071.840,16	0,97
NASSAU EURO CLO II DAC E3R+7.95% 25-04-36	EUR	1.400.000	1.412.180,61	0,66
OCP EURO CLO 20226 DAC E3R+6.87% 20-01-33	EUR	500.000	494.171,97	0,23
OZLME VI DAC E3R+3.4% 15-10-34	EUR	200.000	184.508,49	0,09
PALMER SQUARE EUROPEAN LOAN FUNDING 2022 E3R+6.01% 12-04-32	EUR	1.300.000	1.333.548,41	0,63
PALMER SQUARE EUROPEAN LOAN FUNDING 2022 E3R+7.28% 12-04-32	EUR	500.000	496.960,81	0,24
PENTA CLO 3 DESIGNATED ACTIVIT E3R+6.72% 17-04-35	EUR	200.000	189.075,02	0,09
SIGNAL HARMONIC CLO I DESIGNATED E3R+6.5% 15-07-36	EUR	2.000.000	2.012.770,33	0,94
SOUND POINT EURO CLO V FUNDING DAC E3R+3.3% 25-07-35	EUR	200.000	189.236,42	0,09
SOUND POINT EURO CLO VII FUNDING DAC E3R+6.59% 25-04-35	EUR	200.000	188.030,48	0,08
TIKEHAU CLO DAC E3R+5.95% 20-10-35	EUR	1.500.000	1.533.153,10	0,72
TIKEHAU CLO II DAC E3R+3.4% 07-09-35	EUR	200.000	183.911,23	0,09
TIKEHAU CLO IX DAC E3R+6.4% 20-04-36	EUR	1.750.000	1.759.833,25	0,83
TIKEHAU CLO IX DAC E3R+6.91% 20-04-36	EUR	1.750.000	1.682.959,08	0,79
TIKEHAU CLO VII DAC E3R+7.04% 20-10-35	EUR	250.000	247.564,95	0,12
TIKEHAU CLO VIII DAC E3R+8.4% 25-10-34	EUR	1.000.000	1.066.859,30	0,50
TORO EUROPEAN CLO 2 E3R+3.55% 25-07-34	EUR	200.000	186.009,28	0,08
TORO EUROPEAN CLO 6 DAC E3R+3.5% 12-01-32	EUR	900.000	836.585,76	0,39
TRINITAS EURO CLO III DESIGNAT E3R+6.3% 25-01-37	EUR	1.500.000	1.534.113,35	0,72
TRINITAS EURO CLO III DESIGNAT E3R+7.91% 25-01-37	EUR	1.000.000	996.857,99	0,47
TRINITAS EURO CLO IV DAC E3R+6.0% 15-05-38	EUR	1.500.000	1.545.894,30	0,72
TRINITAS EURO CLO IV DAC E3R+7.11% 15-05-38	EUR	1.000.000	985.701,43	0,46
<b>TOTAL IRLANDA</b>			<b>69.447.984,28</b>	<b>32,56</b>
<b>ITALIA</b>				
BANCA MEDIOLANUM 5.035% 22-01-27	EUR	800.000	826.768,05	0,38
BANCO BPM 4.875% 18-01-27 EMTN	EUR	512.000	520.063,89	0,25
ENEL 1.875% PERP	EUR	350.000	259.502,11	0,12
ENI 2.625% PERP	EUR	500.000	468.054,93	0,22
ENI 2.75% PERP	EUR	2.500.000	1.971.518,44	0,92
ENI 3.375% PERP	EUR	2.300.000	1.997.149,71	0,94
FINEBANK BANCA FINE 0.5% 21-10-27	EUR	180.000	157.467,03	0,08
INTE 5.625% 08-03-33 EMTN	EUR	666.000	677.765,05	0,32
INTE 6.184% 20-02-34 EMTN	EUR	444.000	450.148,47	0,21
ITALMATCH CHEMICALS 10.0% 06-02-28	EUR	670.000	655.357,89	0,31
KEPLER E3R+5.75% 15-05-29	EUR	700.000	699.145,02	0,33
KEVLAR 6.5% 01-09-29	USD	2.000.000	1.560.581,52	0,73
POSTE ITALIANE 2.625% PERP	EUR	200.000	152.904,44	0,07
UNICREDIT 4.8% 17-01-29 EMTN	EUR	297.000	304.206,16	0,14
<b>TOTAL ITALIA</b>			<b>10.700.632,71</b>	<b>5,02</b>

# INVENTARIO DE CARMIGNAC CREDIT 2027 A 30 DE JUNIO DE 2023

Denominación de los valores	Divisa	Cantidad o nominal	Valor actual	% del patrimonio neto
<b>LUXEMBURGO</b>				
ALTICE FRANCE 4.0% 15-02-28	EUR	500.000	253.762,22	0,12
BK LC LUX FINCO1 SARL 5.25% 30-04-29	EUR	4.950.000	4.716.921,00	2,21
BLACKROCK EUROPEAN CLO XI DAC E3R+3.0% 17-07-34	EUR	2.000.000	1.837.575,80	0,86
CAIRN CLO XII DAC E3R+3.6% 15-07-34	EUR	200.000	178.950,36	0,09
EUROFINS SCIENTIFIC SE 6.75% PERP	EUR	1.680.000	1.730.574,67	0,81
HARVEST CLO XXIV DAC E3R+3.25% 15-07-34	EUR	200.000	186.055,69	0,09
HARVEST CLO XXIV DAC E3R+6.12% 15-07-34	EUR	1.000.000	915.693,70	0,43
RRE 11 LOAN MANAGEMENT DAC E3R+6.6% 31-03-35	EUR	200.000	188.680,10	0,09
SANIKOS FINANCIAL HOLDINGS 1 SARL 5.625% 15-12-26	EUR	800.000	761.388,60	0,36
SBB TREASURY OYJ 0.75% 14-12-28	EUR	600.000	363.387,41	0,17
SBB TREASURY OYJ 1.125% 26-11-29	EUR	1.200.000	713.052,99	0,33
ST PAUL S CLO VII DAC E3R+3.5% 18-07-34	EUR	200.000	187.482,12	0,09
TUI CRUISES 6.5% 15-05-26	EUR	400.000	375.470,89	0,17
<b>TOTAL LUXEMBURGO</b>			<b>12.408.995,55</b>	<b>5,82</b>
<b>MÉXICO</b>				
CIBANCO SA INSTITUCION DE BANCA CIB3332 4.375% 22-07-31	USD	500.000	350.260,08	0,17
<b>TOTAL MÉXICO</b>			<b>350.260,08</b>	<b>0,17</b>
<b>NORUEGA</b>				
DNB BANK A 5.0% 13-09-33 EMTN	EUR	1.154.000	1.149.132,10	0,54
PGS A 13.5% 31-03-27	USD	2.600.000	2.425.733,27	1,14
VAR ENERGI A 5.5% 04-05-29	EUR	1.895.000	1.908.675,58	0,89
VAR ENERGI A 7.5% 15-01-28	USD	633.000	618.256,11	0,29
<b>TOTAL NORUEGA</b>			<b>6.101.797,06</b>	<b>2,86</b>
<b>PAÍSES BAJOS</b>				
ABN AMRO BK 3.875% 21-12-26	EUR	4.000.000	3.979.380,55	1,87
ABN AMRO BK 4.375% 20-10-28	EUR	2.800.000	2.807.293,23	1,32
ABN AMRO BK 4.375% PERP	EUR	3.500.000	3.203.599,46	1,50
ASR NEDERLAND NV 7.0% 07-12-43	EUR	1.000	1.086,08	0,00
CAIRN CLO XV DAC E3R+6.78% 15-04-36	EUR	200.000	187.615,90	0,09
DE VOLKSBANK NV 4.625% 23-11-27	EUR	1.500.000	1.484.230,38	0,70
DE VOLKSBANK NV 7.0% PERP	EUR	600.000	503.525,33	0,24
MAS SECURITIES BV 4.25% 19-05-26	EUR	125.000	104.391,44	0,04
PROSUS NV 1.539% 03-08-28 EMTN	EUR	1.160.000	973.367,68	0,46
REPSOL INTL FINANCE BV 2.5% PERP	EUR	500.000	440.664,41	0,20
REPSOL INTL FINANCE BV 4.247% PERP	EUR	1.000.000	926.168,01	0,43
STEDIN HOLDING NV 1.5% PERP	EUR	400.000	345.133,38	0,16
TEVA PHAR FIN 1.625% 15-10-28	EUR	200.000	157.342,88	0,07
UNITED GROUP BV E3R+4.125% 15-05-25	EUR	500.000	503.281,37	0,24
VIA OUTLETS BV 1.75% 15-11-28	EUR	250.000	203.922,59	0,10
<b>TOTAL PAÍSES BAJOS</b>			<b>15.821.002,69</b>	<b>7,42</b>

# INVENTARIO DE CARMIGNAC CREDIT 2027 A 30 DE JUNIO DE 2023

Denominación de los valores	Divisa	Cantidad o nominal	Valor actual	% del patrimonio neto
<b>PERÚ</b>				
CAMPOSOL 6.0% 03-02-27	USD	400.000	260.271,92	0,13
<b>TOTAL PERÚ</b>			<b>260.271,92</b>	<b>0,13</b>
<b>POLONIA</b>				
PKO BANK POLSKI 5.625% 01-02-26	EUR	1.593.000	1.634.248,77	0,77
<b>TOTAL POLONIA</b>			<b>1.634.248,77</b>	<b>0,77</b>
<b>PORTUGAL</b>				
BCP 1.75% 07-04-28 EMTN	EUR	500.000	426.991,33	0,20
NOVO BAN 9.875% 01-12-33	EUR	2.200.000	2.290.767,78	1,07
<b>TOTAL PORTUGAL</b>			<b>2.717.759,11</b>	<b>1,27</b>
<b>REPÚBLICA CHECA</b>				
CESKA SPORITELNA AS 5.943% 29-06-27	EUR	1.500.000	1.502.605,33	0,70
CESKA SPORITELNA AS 6.693% 14-11-25	EUR	1.000.000	1.055.825,07	0,50
RAIFFEISENBANK AS 1.0% 09-06-28	EUR	1.500.000	1.129.032,09	0,53
SAZKA GROUP AS 3.875% 15-02-27	EUR	3.434.000	3.285.502,87	1,54
<b>TOTAL REPÚBLICA CHECA</b>			<b>6.972.965,36</b>	<b>3,27</b>
<b>RUMANÍA</b>				
BANCA COMERCIALA ROMANA 7.625% 19-05-27	EUR	1.000.000	1.033.433,33	0,48
BANCA TRANSILVANIA 8.875% 27-04-27	EUR	1.200.000	1.234.524,00	0,58
<b>TOTAL RUMANÍA</b>			<b>2.267.957,33</b>	<b>1,06</b>
<b>REINO UNIDO</b>				
3I GROUP 4.875% 14-06-29	EUR	160.000	158.417,43	0,08
BARCLAYS 9.25% PERP	GBP	500.000	531.102,27	0,25
BP CAP MK 3.625% PERP	EUR	730.000	638.080,83	0,30
CARNIVAL 1.0% 28-10-29	EUR	200.000	127.024,38	0,06
CASTLE UK FIN 7.0% 15-05-29	GBP	800.000	758.121,80	0,35
CRED SUIS SA AG LONDON BRANCH 0.25% 01-09-28	EUR	200.000	161.289,18	0,08
EC FINANCE 3.0% 15-10-26	EUR	400.000	376.642,95	0,17
ENQUEST 11.625% 01-11-27	USD	1.500.000	1.288.210,93	0,60
INVESTEC 9.125% 06-03-33 EMTN	GBP	180.000	211.104,99	0,10
NATWEST GROUP 4.771% 16-02-29	EUR	2.000.000	1.985.829,81	0,93
NATWEST GROUP 5.763% 28-02-34	EUR	1.550.000	1.564.661,75	0,73
NATWEST GROUP 7.416% 06-06-33	GBP	250.000	284.326,29	0,13
PEU FIN 7.25% 01-07-28	EUR	1.071.000	1.074.366,51	0,50
ROYAL BK SCOTLAND GROUP 5.125% PERP	GBP	235.000	226.808,50	0,11
SONGBIRD ESTATES 1.75% 07-04-26	EUR	200.000	142.380,53	0,07
STANDARD CHARTERED 4.3% PERP	USD	300.000	203.133,82	0,10
WALDORF PRODUCTION UK 9.75% 01-10-24	USD	133.334	122.304,47	0,06
<b>TOTAL REINO UNIDO</b>			<b>9.853.806,44</b>	<b>4,62</b>
<b>ESLOVENIA</b>				
NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR DD 7.375% 29-06-26	EUR	1.200.000	1.210.008,00	0,57
<b>TOTAL ESLOVENIA</b>			<b>1.210.008,00</b>	<b>0,57</b>
<b>SUECIA</b>				
SAMHALLSBYGGNADSBOLAGET I NORDEN AB 2.625% PERP	EUR	100.000	20.829,28	0,01

## INVENTARIO DE CARMIGNAC CREDIT 2027 A 30 DE JUNIO DE 2023

Denominación de los valores	Divisa	Cantidad o nominal	Valor actual	% del patrimonio neto
SAMHALLSBYGGNADSBOLAGET I NORDEN AB 2.875% PERP	EUR	700.000	148.238,23	0,07
VATTENFALL AB 3.0% 19/03/77	EUR	200.000	185.844,10	0,09
<b>TOTAL SUECIA</b>			<b>354.911,61</b>	<b>0,17</b>
<b>SUIZA</b>				
EFG FINANCIAL INTERNANTIONAL 5.5% PERP	USD	300.000	210.050,41	0,09
JULIUS BAER GRUPPE AG 6.625% PERP	EUR	2.954.000	2.644.756,19	1,24
<b>TOTAL SUIZA</b>			<b>2.854.806,60</b>	<b>1,33</b>
<b>TURQUÍA</b>				
ANADOLU EFES BIRACILIK VE MALT SANAYI AS 3.375% 29-06-28	USD	3.300.000	2.454.291,82	1,15
COCA COLA ICECEK SANAYI 4.5% 20-01-29	USD	500.000	419.337,76	0,20
<b>TOTAL TURQUÍA</b>			<b>2.873.629,58</b>	<b>1,35</b>
<b>TOTAL Obligaciones y valores equivalentes negociados en un mercado organizado o equivalente</b>			<b>216.142.349,09</b>	<b>101,35</b>
<b>TOTAL Obligaciones y valores equivalentes</b>			<b>216.142.349,09</b>	<b>101,35</b>
<b>Créditos</b>			<b>37.069.724,47</b>	<b>17,38</b>
<b>Deudas</b>			<b>-38.095.915,12</b>	<b>-17,86</b>
<b>Cuentas financieras</b>			<b>-1.851.693,31</b>	<b>-0,87</b>
<b>Patrimonio neto</b>			<b>213.264.465,13</b>	<b>100,00</b>

Participación CARMIGNAC CREDIT 2027 F EUR Ydis	EUR	91.955,870	105,77
Participación CARMIGNAC CREDIT 2027 E EUR Ydis	EUR	249,760	105,73
Participación CARMIGNAC CREDIT 2027 A EUR Ydis	EUR	122.756,122	105,74
Participación CARMIGNAC CREDIT 2027 E EUR Acc	EUR	3.781,639	106,93
Participación CARMIGNAC CREDIT 2027 F EUR Acc	EUR	313.747,484	107,67
Participación CARMIGNAC CREDIT 2027 A EUR Acc	EUR	1.457.765,735	107,24

## ANEXO IV

Plantilla de información periódica de los productos financieros a que se refiere el artículo 8, apartados 1, 2 y 2 bis, del Reglamento (UE) 2019/2088 y el artículo 6, párrafo primero, del Reglamento (UE) 2020/852

Nombre del producto: CARMIGNAC Credit 2027

Identificador de entidad jurídica: 969500BCN3SVAJGA78

### Características medioambientales o sociales

¿Este producto financiero tiene un objetivo de inversión sostenible?

<input checked="" type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="checkbox"/> Sí	<input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="checkbox"/> No
<input type="checkbox"/> Realizó <b>inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental</b> : ___% <ul style="list-style-type: none"> <li><input type="checkbox"/> en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE</li> <li><input type="checkbox"/> en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE</li> </ul>	<input type="checkbox"/> Promovió <b>características medioambientales o sociales</b> y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del ___% de inversiones sostenibles <ul style="list-style-type: none"> <li><input type="checkbox"/> con un objetivo medioambiental en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE</li> <li><input type="checkbox"/> con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE</li> <li><input type="checkbox"/> con un objetivo social</li> </ul>
<input type="checkbox"/> Realizó <b>inversiones sostenibles con un objetivo social</b> : ___%	<input checked="" type="checkbox"/> Promovió <b>características medioambientales o sociales, pero no realizó ninguna inversión sostenible</b>

**Inversión sostenible** significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852 por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Ese Reglamento no prevé una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.



## ¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

El fondo aplica los enfoques «best-in-universe» (identificación de las empresas que ofrecen actividades sostenibles) y «best-efforts» (que consiste en privilegiar los emisores que exhiben mejoras o buenas perspectivas en términos de prácticas y calificaciones ASG con el paso del tiempo) para invertir de manera sostenible combinando una estrategia de tres pilares: 1) integración ASG, 2) filtro negativo y 3) administración activa con el fin de promover las características medioambientales y sociales.

El pilar «filtro negativo» consiste en un proceso de filtrado independiente para los bonos de emisores públicos y privados, por un lado, y los instrumentos de titulización, por el otro. Todos los detalles sobre este proceso se recogen a continuación.

Durante el año no se constataron infracciones de las características medioambientales y sociales promovidas.

### ● ¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Este fondo utiliza los siguientes indicadores de sostenibilidad para medir la consecución de cada una de las características medioambientales o sociales que promueve:

**1) Tasa de cobertura del análisis ASG:** La integración ASG a través de la puntuación ASG utilizando la plataforma ASG propia de Carmignac «START» (*System for Tracking and Analysis of a Responsible Trajectory*) se aplica al menos al 90% de los valores. A 30/06/2023, la tasa de cobertura del análisis ASG era del 98,54%.

**2) Reducción del universo de inversión:** se aplica un proceso de filtrado independiente al universo de renta fija de emisores públicos y privados, por un lado, y a los instrumentos de titulización, por el otro.

Por lo que respecta al componente de renta fija, el filtro negativo consiste en la exclusión de actividades y prácticas no sostenibles que se reflejan en unas puntuaciones ASG bajas de START, MSCI y/o ISS-ESG («Institutional Shareholder Services»), que se lleva a cabo sobre la base de los siguientes indicadores: (a) prácticas perjudiciales para la sociedad y el medioambiente, (b) controversias relativas a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y a los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, (c) armas controvertidas, (d) producción de carbón térmico, (e) productores de energía que no han establecido objetivos de adaptación al Acuerdo de París, (f) empresas dedicadas a la producción de tabaco, (g) empresas que operan en el sector de entretenimiento para adultos.

Por lo que respecta a los instrumentos de titulización, en concreto las obligaciones garantizadas por préstamos (CLO), el gestor efectúa un análisis *ad hoc* de las características medioambientales o sociales de los vehículos de titulización admisibles. Este análisis culmina en una calificación sistemática de los instrumentos de titulización admisibles en la plataforma ASG de Carmignac START. El fondo no puede invertir en los instrumentos con las calificaciones más bajas.

A 30/06/2023, el universo de la cartera se había reducido en un 20,0%.

**3) Responsabilidad accionarial:** las actividades de implicación con las empresas sobre asuntos ambientales y sociales que conducen a la mejora de sus políticas de desarrollo sostenible se miden a través de los siguientes indicadores: (a) nivel de participación activa y políticas de voto, (b) número de actividades de implicación, (c) tasa de votación y (d) participación en juntas de accionistas (o de tenedores de bonos). Durante el periodo comprendido entre el 1/07/2022 y el 30/06/2023, interactuamos con 73 empresas a nivel de Carmignac y con 7 empresas que forman parte de la cartera de Carmignac Crédit 2027 (incluida Teva Pharmaceutical).

Además, en lo que respecta al seguimiento de las principales incidencias adversas («PIA») y con arreglo al anexo 1 del Reglamento Delegado (UE) 2022/1288, el fondo supervisa 16 indicadores medioambientales y sociales obligatorios y 2 indicadores opcionales para demostrar el impacto de las inversiones sostenibles con respecto a estos indicadores: emisiones de gases de efecto invernadero (GEI); huella de carbono; intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte; exposición frente a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles; proporción de producción y consumo de energía no renovable; intensidad de consumo de energía por sector de alto impacto climático; actividades que afectan negativamente a zonas sensibles en cuanto a la biodiversidad; emisiones al agua; ratio de residuos peligrosos y residuos radiactivos; consumo y reciclado del agua (opcional); infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales; ausencia de procesos y mecanismos de cumplimiento para realizar un seguimiento del cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales; brecha salarial entre hombres y mujeres, sin ajustar; diversidad de género de la junta directiva; exposición a armas controvertidas; brecha salarial excesiva entre el director ejecutivo y los trabajadores (opcional). En cuanto a los emisores soberanos, se realiza un seguimiento de las infracciones de las normas sociales con respecto a su intensidad de GEI.

A continuación figuran los resultados de los indicadores de las principales de incidencias adversas para el periodo comprendido entre julio de 2022 y junio de 2023, basados en los datos MSCI ESG y calculados en función de los valores medios de los indicadores a fin de trimestre para los componentes de renta variable y deuda corporativa de la cartera:

Indicadores de PIA	Según datos comunicados por las empresas	Fondo	Cobertura
Emisiones de GEI - ámbito 1	Emisiones de GEI del ámbito 1	8.202,59	73%
Emisiones de GEI - ámbito 2	Emisiones de GEI del ámbito 2	577,79	73%
Emisiones de GEI - ámbito 3	A partir del 1 de enero de 2023, emisiones de GEI del ámbito 3	79.143,91	73%
Total - Emisiones de GEI	Emisiones totales de GEI	87.501,49	73%
Huella de carbono	Huella de carbono	806,81	73%
Intensidad de GEI	Intensidad de GEI de las empresas	1.186,85	79%
Exposición frente a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	Proporción de inversiones en empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	13%	79%
Proporción de consumo de energía no renovable	Proporción de consumo de energía no renovable de las empresas procedente de fuentes de energía no renovable en comparación con fuentes de energía renovable (en porcentaje)	74%	71%
Intensidad de consumo de energía por sector de alto impacto climático - Total	Consumo de energía en GWh por millones EUR de ingresos de las empresas, por sector de alto impacto climático - Total	0,58	73%
Intensidad de consumo de energía por sector de alto impacto climático - Sección A de la NACE	Consumo de energía en GWh por millones EUR de ingresos de las empresas, por sector de alto impacto climático - Sección A de la NACE (Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca)	0,00	73%
Intensidad de consumo de energía por sector de alto impacto climático - Sección B de la NACE	Consumo de energía en GWh por millones EUR de ingresos de las empresas, por sector de alto impacto climático - Sección B de la NACE (Industrias extractivas)	2,87	73%
Intensidad de consumo de energía por sector de alto impacto climático - Sección C de la NACE	Consumo de energía en GWh por millones EUR de ingresos de las empresas, por sector de alto impacto climático - Sección C de la NACE (Industria manufacturera)	0,77	73%
Intensidad de consumo de energía por sector de alto impacto climático - Sección D de la NACE	Consumo de energía en GWh por millones EUR de ingresos de las empresas, por sector de alto impacto climático - Sección D de la NACE (Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado)	2,31	73%
Intensidad de consumo de energía por sector de alto impacto climático - Sección E de la NACE	Consumo de energía en GWh por millones EUR de ingresos de las empresas, por sector de alto impacto climático - Sección E de la NACE (Suministro de agua, actividades de saneamiento, gestión de residuos y descontaminación)	0,00	73%
Intensidad de consumo de	Consumo de energía en GWh por millones EUR de ingresos de las	0,00	73%

energía por sector de alto impacto climático - Sección F de la NACE	empresas, por sector de alto impacto climático - Sección F de la NACE (Construcción)		
Intensidad de consumo de energía por sector de alto impacto climático - Sección G de la NACE	Consumo de energía en GWh por millones EUR de ingresos de las empresas, por sector de alto impacto climático - Sección G de la NACE (Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos de motor y motocicletas)	0,49	73%
Intensidad de consumo de energía por sector de alto impacto climático - Sección H de la NACE	Consumo de energía en GWh por millones EUR de ingresos de las empresas, por sector de alto impacto climático - Sección H de la NACE (Transporte y almacenamiento)	4,41	73%
Intensidad de consumo de energía por sector de alto impacto climático - Sección L de la NACE	Consumo de energía en GWh por millones EUR de ingresos de las empresas, por sector de alto impacto climático - Sección L de la NACE (Actividades inmobiliarias)	0,93	73%
Biodiversidad	Proporción de inversiones en empresas con sedes u operaciones ubicadas en zonas sensibles en cuanto a la biodiversidad o cerca de ellas cuando las actividades de dichas empresas afectan negativamente a esas zonas	0%	76%
Emisiones al agua	Toneladas de emisiones al agua generadas por las empresas por millón EUR invertido (media ponderada)	0,00	0%
Residuos peligrosos	Toneladas de residuos peligrosos generadas por las empresas por millón EUR invertido (media ponderada)	6,54	23%
Consumo y reciclado del agua	Cantidad media de agua consumida y regenerada por las empresas (en metros cúbicos) por millón EUR de ingresos	0,00	0%
Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales	Proporción de inversiones en empresas que han estado relacionadas con infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	0,00	76%
Ausencia de procesos y mecanismos de cumplimiento para realizar un seguimiento del cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	Proporción de inversiones en empresas sin políticas para realizar un seguimiento del cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales o sin mecanismos de gestión de reclamaciones o quejas para abordar las infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas o de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	21%	76%
Brecha salarial entre hombres y mujeres, sin ajustar	Brecha salarial promedio entre hombres y mujeres, sin ajustar, de las empresas	18%	19%
Diversidad de género de la junta directiva	Proporción entre el número de mujeres en la junta directiva y el número total de miembros (hombres y mujeres) de la junta directiva de las empresas	35%	76%
Exposición a armas controvertidas	Proporción de inversiones en empresas relacionadas con la fabricación o la venta de armas controvertidas	0,00	76%
Brecha salarial excesiva entre el director ejecutivo y los trabajadores	Proporción media, en las empresas en las que se invierte, entre la retribución anual total de la persona con la mayor retribución y la retribución anual mediana del conjunto de trabajadores (excluida la persona con la mayor remuneración)	49,47	49%
Intensidad de gases de efecto invernadero (GEI) (entidades soberanas y supranacionales)	Intensidad de GEI de los países receptores de la inversión (toneladas de emisiones de CO2e por millón de euros de PIB del país)	0	0%
Infracciones sociales (entidades soberanas y supranacionales)	Número de países receptores de la inversión sujetos a infracciones sociales (número absoluto y número relativo, dividido entre todos los países receptores de la inversión) contempladas en los tratados y convenios internacionales, los principios de las Naciones Unidas y, cuando proceda, las leyes nacionales	0	0%

● **¿... y en comparación con períodos anteriores?**

No aplicable.

● **¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?**

No aplicable.

● **¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?**

No aplicable.

**¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?**

No aplicable.

**¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:**

No aplicable.

*La taxonomía de la UE establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la UE.*

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica exclusivamente a las inversiones subyacentes del producto financiero que tienen en cuenta los criterios de la Unión Europea para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la Unión Europea para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.



## ¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Las **principales incidencias adversas** son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a la lucha contra la corrupción y el soborno.

Carmignac se compromete a aplicar las normas técnicas de regulación («NTR») previstas en el anexo 1 del Reglamento Delegado (UE) 2019/2088, que describen 16 indicadores medioambientales y sociales obligatorios y 2 indicadores opcionales con el fin de medir el impacto de las inversiones sostenibles con respecto a estos indicadores (principales incidencias adversas o «PIA»): Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI); huella de carbono; intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte; exposición frente a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles; producción y consumo de energía no renovable; intensidad de consumo de energía por sector de alto impacto climático; actividades que afectan negativamente a zonas sensibles en cuanto a la biodiversidad; emisiones al agua; ratio de residuos peligrosos y residuos radiactivos; consumo y reciclado del agua; infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales; ausencia de procesos y mecanismos de cumplimiento para realizar un seguimiento del cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales; brecha salarial entre hombres y mujeres, sin ajustar; diversidad de género de la junta directiva; exposición a armas controvertidas; brecha salarial excesiva entre el director ejecutivo y los trabajadores.

Asimismo, en la medida de lo posible, los emisores de deuda soberana pueden ser objeto de seguimiento en relación con las infracciones sociales y la intensidad de GEI.

En el marco de su estrategia en materia de PIA, Carmignac identifica las empresas que obtienen peores resultados que el índice de referencia en relación con los indicadores de PIA. Con el respaldo de nuestro proveedor de datos externo MSCI, supervisamos el impacto de nuestros fondos para cada PIA.

La identificación de valores alejados del índice para cada indicador de PIA nos permite entablar un diálogo con las empresas en cuestión para asegurarnos de que se esfuerzan por reducir su impacto. Identificamos que TotalEnergies era uno de los principales responsables de los deslucidos resultados de Carmignac Credit 2027 en relación con el indicador de PIA relativo a la intensidad de GEI. En 2022, entablamos diálogo con TotalEnergies SA tras haber votado en contra del plan de desarrollo sostenible y transición climática de la empresa en la junta general de accionistas de ese mismo año. En junio nos pusimos en contacto con la empresa para expresar nuestras opiniones y las áreas de mejora identificadas, en concreto:

1) definir una forma más clara de comunicar sus objetivos de reducción de emisiones de CO<sub>2</sub> de los ámbitos 1 y 2;

2) revisar sus previsiones de inversión en activo fijo (CapEx) a favor de la energía renovable y verde a medio plazo. También abordamos las controversias medioambientales y sociales en las que está implicada la empresa. En vista de los compromisos adquiridos por la empresa de respetar las comunidades y la biodiversidad, sugerimos una comunicación más clara sobre cómo pretende lograr una supervisión suficiente y cómo se asegurará de que actúa en consonancia con sus compromisos a largo plazo, al tiempo que informa a los inversores sobre el cumplimiento de estos compromisos. Realizaremos un seguimiento de este indicador de PIA específico con TotalEnergies y nos aseguraremos de que se están aplicando las medidas adecuadas.

## ¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

A continuación figuran las 15 inversiones más importantes durante el periodo comprendido entre julio de 2022 y el 30 de junio de 2023, sobre la base de datos medios a finales de mes:

Inversiones de mayor volumen	Sector	% de activos	País
BIRKEN 5.250 '29 EUR	Consumo discrecional	2,36%	Alemania
ANADOLU EFES 3.38% 29/03/2028	Consumo no cíclico	1,78%	Turquía
BNP PARIBAS S 6.88% 06/12/2029	Finanzas	1,68%	Francia
SANIIK 5.625 C '26 EUR	Consumo discrecional	1,55%	Luxemburgo
ENIIM 3.375 CP '29 EUR	Energía	1,33%	Italia
DE VOLKSBANK 7.00% 15/12/2027	Finanzas	1,19%	Países Bajos
FINNAIR OYJ 4.25% 19/02/2025	Industrial	1,13%	Finlandia
SAZKAG 3.875 '27 EUR	Consumo discrecional	1,11%	República Checa
PRXNA 1.539 '28 EUR	Servicios de comunicación	1,09%	Sudáfrica
ABN AMRO BANK 4.38% 22/09/2025	Finanzas	0,96%	Países Bajos
ENQUEST PLC 11.62% 01/11/2024	Energía	0,95%	Reino Unido
BPLN 3.625 CP '29 EUR	Energía	0,92%	Reino Unido
INFLN 1.250 '28 EUR	Telecomunicaciones	0,91%	Reino Unido
LA BANQUE POS 3.88% 20/05/2026	Finanzas	0,91%	Francia
CLNXSM 1.500 '28 EUR	Tecnologías de la información	0,89%	España

La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos

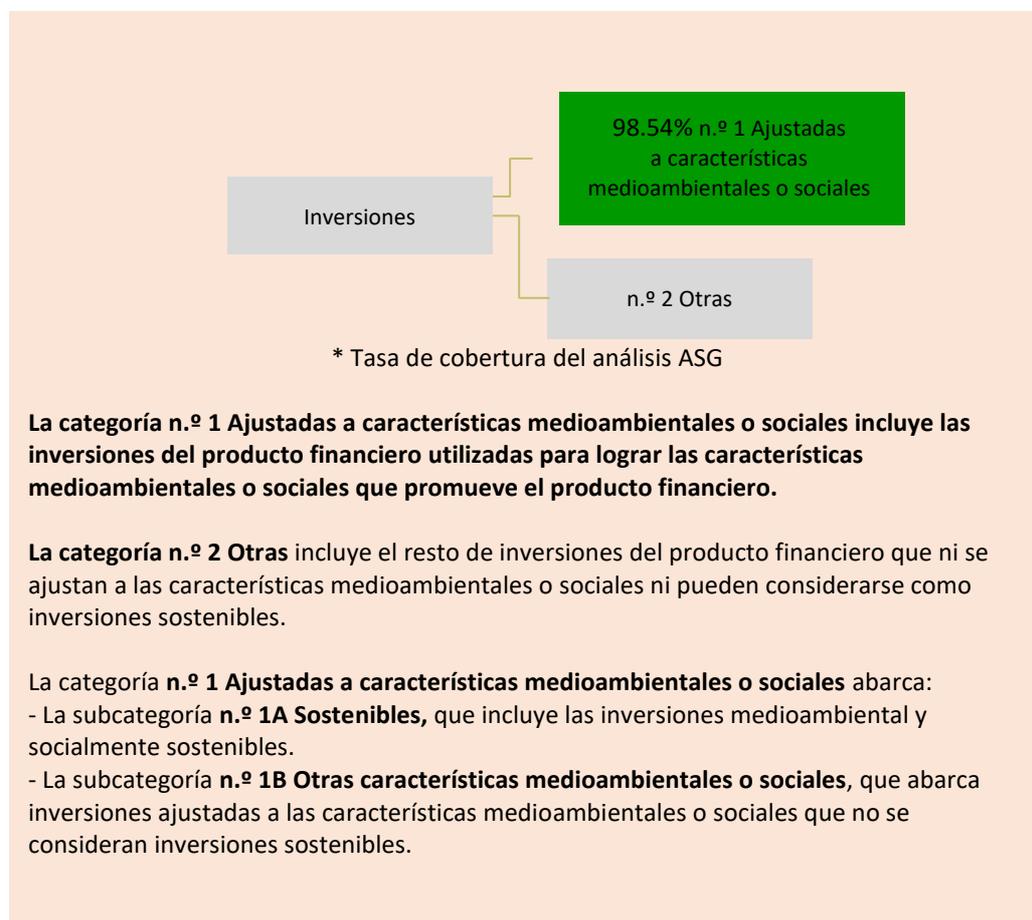
Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:

- El **volumen de negocios**, que refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.
- La **inversión en activo fijo** (CapEx), que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.
- Los **gastos de explotación** (OpEx) que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.

## ¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

No aplicable.

### ● ¿Cuál ha sido la asignación de activos?



Al menos el 90% de las posiciones del fondo se destinan a conseguir las características medioambientales o sociales que promueve, de conformidad con los elementos vinculantes de la estrategia de inversión. A 30/06/2023, la tasa de cobertura del análisis ASG era del 98,54% de los títulos de la cartera (excluidos el efectivo y los derivados).

#### **Proporción de inversiones «n.º 2 Otras»:**

La categoría n.º 2 Otras comprende (además del efectivo y los instrumentos derivados que pueden utilizarse con fines defensivos, en su caso) las inversiones en renta variable, deuda corporativa o deuda soberana realizadas en estricta conformidad con la estrategia de inversión del Subfondo. Estos instrumentos no se utilizan para lograr las características medioambientales o sociales que promueve el Fondo y pueden no estar cubiertos por el análisis ASG.

● **¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?**

A continuación figuran los principales sectores económicos en los que se realizaron las inversiones entre el 01/07/2022 y el 30/06/2023, sobre la base de datos medios a finales de mes:

Sectores económicos	% de activos
Finanzas	40,33%
Energía	14,74%
Equipos y servicios para petróleo y gas	9,65%
Gas y petróleo integrados	5,09%
Consumo discrecional	14,31%
Bienes inmobiliarios	8,59%
Servicios de telecomunicaciones	5,36%
Industrial	5,31%
Consumo no cíclico	3,93%
Atención sanitaria	3,14%
Tecnologías de la información	2,21%
Materiales	2,07%
Servicios públicos	0,00%

● **¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?**

El nivel mínimo de ajuste a la taxonomía, es decir, la proporción mínima de inversiones del fondo que contribuyen a la mitigación del cambio climático o a la adaptación al cambio climático, es del 0% del patrimonio neto; durante el periodo de referencia, el 0,9% de los activos del fondo se ajustaban a la taxonomía de la UE.

● **¿Invirtió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplían la taxonomía de la UE<sup>1</sup>?**

Sí:

En el gas fósil

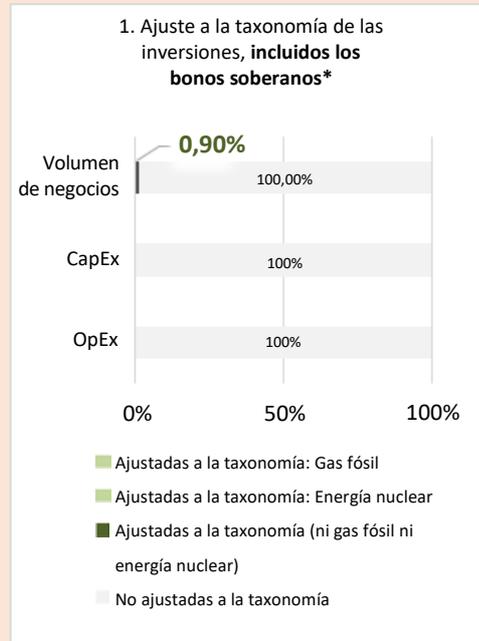
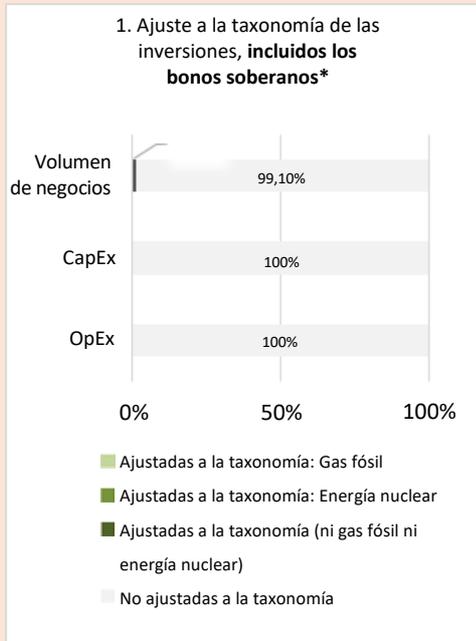
En la energía nuclear

No:

<sup>1</sup> Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

Las **actividades facilitadoras** permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental. Las **actividades de transición** son actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos\*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.



\* A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas.



son

inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental **que no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE.

- **¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?**

No aplicable.

- **¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los periodos de referencia anteriores?**

No aplicable.



- **¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?**

No aplicable.



- **¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?**

No aplicable.



- **¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?**

La parte restante de la cartera (es decir, fuera de la proporción mínima del 90%) también puede promover características medioambientales y sociales, pero no está sistemáticamente cubierta por el análisis ASG. Estos activos pueden incluir instrumentos derivados o títulos que hayan sido objeto de salida a bolsa y cuyo análisis ASG puede efectuarse con posterioridad a su adquisición por parte del fondo. El efectivo (e instrumentos equivalentes), así como los derivados (utilizados con fines de cobertura o de exposición) también se incluyen en la categoría «n.º 2 Otras».

En cuanto a los emisores privados, las inversiones que no se consideran inversiones sostenibles se examinan para comprobar el cumplimiento de las normas internacionales sobre protección medioambiental, derechos humanos, estándares laborales y lucha contra la corrupción, a través de un filtro de controversias (enfoque «basado en normas»). Estas inversiones se someten a un procedimiento de garantías mínimas, con el fin de garantizar la conformidad de sus actividades comerciales con las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios Rectores de las Naciones Unidas sobre las Empresas y los Derechos Humanos.



- **¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el periodo de referencia?**

Durante el periodo de referencia, Carmignac llevó a cabo las medidas que se enumeran a continuación con el fin de apoyar el proceso de inversión y cumplir las características medioambientales y sociales:

**Pilar 1: Integración ASG**

- Incorporación de indicadores sociales adicionales (datos de satisfacción de empleados y consumidores) en el proceso de puntuación ASG propio START, con el fin de informar a los analistas de aspectos importantes que pueden afectar la tesis de inversión.

- Mejora de la capacidad de seguimiento de los bonos verdes, sociales, sostenibles y ligados a la sostenibilidad con el objeto de facilitar el seguimiento y elaborar futuros informes en el sistema de seguimiento global de las carteras, un panel de control utilizado por los gestores de carteras que contiene las posiciones de los fondos.
- Desarrollo de modelos propios de puntuación ASG para deuda soberana (Impact y Global) en la plataforma START para mejorar la eficiencia y los conocimientos del equipo de gestión de carteras.
- Integración del seguimiento de las principales incidencias adversas y adopción de una política para integrar esta información sobre los indicadores medioambientales, sociales y de derechos humanos en la tesis de inversión.
- Mayor transparencia y supervisión automatizada del proceso de reducción del universo.

#### **Pilar 2: Exclusiones**

- Automatización del proceso de revisión trimestral de la lista con el fin de identificar las empresas que estarían sujetas a exclusiones sectoriales o vinculadas a controversias totales y al proceso de reducción del universo, si procede.

#### **Pilar 3: Voto e implicación**

- Introducción de un enfoque de «voto clave» para dar prioridad a las empresas identificadas para recomendaciones de voto más específicas y posibles actividades de implicación relacionadas con la decisión de voto, especialmente con respecto al clima.
- Elaboración de boletines informativos trimestrales sobre gestión responsable para mostrar a los clientes cómo promovemos la propiedad activa.
- Continuación de nuestro plan trimestral de implicación corporativa, el cual se centraba en casi un 58% en cuestiones temáticas medioambientales, sociales o de gobierno corporativo.

Nuestra responsabilidad fiduciaria implica el pleno ejercicio de nuestros derechos como accionistas y la implicación con las empresas en las que invertimos. La responsabilidad de diálogo recae en los analistas, los gestores de cartera y el equipo ASG. Creemos que nuestras actividades de implicación se traducen en un mejor entendimiento de la forma en que las empresas gestionan sus riesgos extrafinancieros y mejoran significativamente su perfil ASG, al tiempo que crean valor a largo plazo para nuestros clientes, la sociedad y el medioambiente. Nuestras actividades de implicación se clasifican en 5 categorías, en función de si están relacionadas con 1) un riesgo ASG, 2) un tema ASG, 3) un impacto deseado, 4) un comportamiento controvertido, o 5) una decisión de voto en una junta general. Carmignac puede colaborar con otros accionistas y tenedores de bonos cuando ello resulte beneficioso para influir en las iniciativas y el gobierno de las empresas en cartera. Con el fin de garantizar que una empresa identifique, anticipe y gestione correctamente cualquier situación de conflicto de intereses potencial o confirmada, Carmignac aplica y actualiza una serie de políticas y directrices. Si desea obtener más información sobre nuestras políticas de implicación, visite el sitio web.

Durante el periodo comprendido entre el 1/07/2022 y el 30/06/2023, interactuamos con 73 empresas a nivel de Carmignac y con 7 empresas que forman parte de la cartera de Carmignac Crédit 2027 (incluida Teva Pharmaceutical).

Por ejemplo, interactuamos frecuentemente con Teva Pharmaceutical, sobre todo por su implicación en controversias a escala sectorial. El objetivo de este diálogo era evaluar los avances de la empresa en la resolución de las controversias y ofrecer nuestra opinión al respecto. En octubre de 2022, abordamos el reciente acuerdo de la empresa en relación con la crisis de los opioides en todo el sector, por el que pagará más de 4.000 millones de USD en un periodo de 13 años. También comentamos el significativo impacto que estos asuntos tienen en la reputación y las finanzas de la empresa, así como nuestras expectativas con respecto a la gestión de las controversias. Asimismo, animamos a la empresa a colaborar con agencias de calificación ASG con el fin de garantizar que la evaluación refleje

correctamente la naturaleza de las controversias y las medidas adoptadas por la empresa para resolverlas. Tras nuestro diálogo, el analista sectorial examinó la calificación ASG START de la empresa, que era de B (en una escala de A a E), y consideró que seguía siendo adecuada en este momento, por lo que no se introdujeron cambios. Seguiremos vigilando las respuestas del emisor a las controversias en curso, y proseguiremos con nuestras actividades de implicación como inversor en renta fija.



**¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia designado?**

No aplicable.

● **¿Cómo difiere el índice de referencia de un índice general de mercado?**

No aplicable.

● **¿Cómo se ha comportado este producto financiero con respecto a los indicadores de sostenibilidad para determinar la conformidad del índice de referencia con el objetivo de inversión sostenible?**

No aplicable.

● **¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia?**

No aplicable.

● **¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice general de mercado?**

No aplicable.

Los **índices de referencia** son índices que miden si el producto financiero logra las características medioambientales o sociales que promueve.



CARMIGNAC GESTION

24, place Vendôme - 75001 Paris (Francia)

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

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

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

[www.carmignac.com](http://www.carmignac.com)