

RAPPORT ANNUEL

DU FONDS COMMUN DE PLACEMENT
DE DROIT FRANCAIS
CARMIGNAC SECURITE

(Opérations de l'arrêté du
30 décembre 2022)

Le Règlement, le prospectus pour la Suisse et les Documents d'Informations Clés, les rapports annuels et semestriels pour la Suisse ainsi que la liste des achats et ventes effectués pour le fonds pendant l'exercice social, peuvent être obtenus gratuitement auprès du Représentant en Suisse CACEIS (Switzerland) SA, Route de Signy 35, CH-1260 Nyon, Suisse ainsi qu'auprès de Carmignac Gestion. L'agent payeur en Suisse est CACEIS Bank, Montrouge, succursale de Nyon / Suisse, Route de Signy 35, CH-1260 Nyon.

Sommaire

| | |
|--|----|
| Certification du Commissaire aux comptes | 3 |
| Caractéristiques de l'OPC | 8 |
| Politique d'investissement | 20 |
| Informations réglementaires | 25 |

Certification du Commissaire aux comptes



**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES COMPTES ANNUELS
Exercice clos le 30 décembre 2022**

CARMIGNAC SECURITE
OPCVM CONSTITUE SOUS FORME DE FONDS COMMUN DE PLACEMENT
Régi par le Code monétaire et financier

Société de gestion
CARMIGNAC GESTION
24, place Vendôme
75001 PARIS

Opinion

En exécution de la mission qui nous a été confiée par la société de gestion, nous avons effectué l'audit des comptes annuels de l'OPCVM constitué sous forme de fonds commun de placement CARMIGNAC SECURITE relatifs à l'exercice clos le 30 décembre 2022, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de l'OPCVM constitué sous forme de fonds commun de placement à la fin de cet exercice.

Fondement de l'opinion

Référentiel d'audit

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont indiquées dans la partie « *Responsabilités du commissaire aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels* » du présent rapport.

Indépendance

Nous avons réalisé notre mission d'audit dans le respect des règles d'indépendance prévues par le code de commerce et par le code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes, sur la période du 01/01/2022 à la date d'émission de notre rapport.

*PricewaterhouseCoopers Audit, 63, rue de Villiers, 92208 Neuilly-sur-Seine Cedex
T: +33 (0) 1 56 57 58 59, F: +33 (0) 1 56 57 58 60, www.pwc.fr*

Société d'expertise comptable inscrite au tableau de l'ordre de Paris - Ile de France. Société de commissariat aux comptes membre de la compagnie régionale de Versailles. Société par Actions Simplifiée au capital de 2 510 460 €. Siège social : 63, rue de Villiers 92200 Neuilly-sur-Seine. RCS Nanterre 672 006 483. TVA n° FR 76 672 006 483. Siret 672 006 483 00362. Code APE 6920 Z. Bureaux : Bordeaux, Grenoble, Lille, Lyon, Marseille, Metz, Nantes, Nice, Paris, Poitiers, Rennes, Rouen, Strasbourg, Toulouse.



CARMIGNAC SECURITE

Observation

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note « Actions, obligations et autres valeurs négociées sur un marché réglementé » des règles et méthodes comptables décrivant les modalités de valorisation des instruments financiers exposés à la Russie. Ces titres représentent 0,81 % de l'actif net du fonds le 30/12/2022.

Justification des appréciations

En application des dispositions des articles L.823-9 et R.823-7 du code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance que les appréciations qui, selon notre jugement professionnel ont été les plus importantes pour l'audit des comptes annuels de l'exercice, ont porté sur le caractère approprié des principes comptables appliqués ainsi que sur le caractère raisonnable des estimations significatives retenues et sur la présentation d'ensemble des comptes.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le contexte de l'audit des comptes annuels pris dans leur ensemble et de la formation de notre opinion exprimée ci-avant. Nous n'exprimons pas d'opinion sur des éléments de ces comptes annuels pris isolément.

Vérifications spécifiques

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par les textes légaux et réglementaires.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion établi par la société de gestion.

*PricewaterhouseCoopers Audit, 63, rue de Villiers, 92208 Neuilly-sur-Seine Cedex
T: +33 (0) 1 56 57 58 59, F: +33 (0) 1 56 57 58 60, www.pwc.fr*

Société d'expertise comptable inscrite au tableau de l'ordre de Paris - Ile de France. Société de commissariat aux comptes membre de la compagnie régionale de Versailles. Société par Actions Simplifiée au capital de 2 510 460 €. Siège social : 63, rue de Villiers 92200 Neuilly-sur-Seine. RCS Nanterre 672 006 483. TVA n° FR 76 672 006 483. Siret 672 006 483 00362. Code APE 6920 Z. Bureaux : Bordeaux, Grenoble, Lille, Lyon, Marseille, Metz, Nantes, Nice, Paris, Poitiers, Rennes, Rouen, Strasbourg, Toulouse.

Responsabilités de la société de gestion relatives aux comptes annuels

Il appartient à la société de gestion d'établir des comptes annuels présentant une image fidèle conformément aux règles et principes comptables français ainsi que de mettre en place le contrôle interne qu'elle estime nécessaire à l'établissement de comptes annuels ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Lors de l'établissement des comptes annuels, il incombe à la société de gestion d'évaluer la capacité du fonds à poursuivre son exploitation, de présenter dans ces comptes, le cas échéant, les informations nécessaires relatives à la continuité d'exploitation et d'appliquer la convention comptable de continuité d'exploitation, sauf s'il est prévu de liquider le fonds ou de cesser son activité.

Les comptes annuels ont été établis par la société de gestion.

Responsabilités du commissaire aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels

Objectif et démarche d'audit

Il nous appartient d'établir un rapport sur les comptes annuels. Notre objectif est d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, sans toutefois garantir qu'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel permet de systématiquement détecter toute anomalie significative. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et sont considérées comme significatives lorsque l'on peut raisonnablement s'attendre à ce qu'elles puissent, prises individuellement ou en cumulé, influencer les décisions économiques que les utilisateurs des comptes prennent en se fondant sur ceux-ci.

Comme précisé par l'article L.823-10-1 du code de commerce, notre mission de certification des comptes ne consiste pas à garantir la viabilité ou la qualité de la gestion du fonds.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, le commissaire aux comptes exerce son jugement professionnel tout au long de cet audit. En outre :

- il identifie et évalue les risques que les comptes annuels comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, définit et met en œuvre des procédures d'audit face à ces risques, et recueille des éléments qu'il estime suffisants et appropriés pour fonder son opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative provenant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;

*PricewaterhouseCoopers Audit, 63, rue de Villiers, 92208 Neuilly-sur-Seine Cedex
T: +33 (0) 1 56 57 58 59, F: +33 (0) 1 56 57 58 60, www.pwc.fr*

- il prend connaissance du contrôle interne pertinent pour l'audit afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne ;
- il apprécie le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la société de gestion, ainsi que les informations les concernant fournies dans les comptes annuels ;
- il apprécie le caractère approprié de l'application par la société de gestion de la convention comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments collectés, l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou à des circonstances susceptibles de mettre en cause la capacité du fonds à poursuivre son exploitation. Cette appréciation s'appuie sur les éléments collectés jusqu'à la date de son rapport, étant toutefois rappelé que des circonstances ou événements ultérieurs pourraient mettre en cause la continuité d'exploitation. S'il conclut à l'existence d'une incertitude significative, il attire l'attention des lecteurs de son rapport sur les informations fournies dans les comptes annuels au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas fournies ou ne sont pas pertinentes, il formule une certification avec réserve ou un refus de certifier ;
- il apprécie la présentation d'ensemble des comptes annuels et évalue si les comptes annuels reflètent les opérations et événements sous-jacents de manière à en donner une image fidèle.

Neuilly sur Seine, date de la signature électronique

Document authentifié par signature électronique
Le commissaire aux comptes
PricewaterhouseCoopers Audit
Frédéric SELLAM



2023.04.13 18:10:01 +0200

RAPPORT ANNUEL 2022 DE CARMIGNAC SECURITE

Caractéristiques de l'OPC

Classification

Obligations et autres titres de créances libellés en euro.

Modalités de détermination et affectation des sommes distribuables

| Sommes distribuables | Parts « Acc » | Parts « Dis » |
|--|---|--|
| Affectation du résultat net | Capitalisation (comptabilisation selon la méthode des coupons courus) | Distribution ou report sur décision de la société de gestion |
| Affectation des plus ou moins-values nettes réalisés | Capitalisation (comptabilisation selon la méthode des coupons courus) | Distribution ou report sur décision de la société de gestion |

Pays où le Fonds est autorisé à la commercialisation

Parts AW EUR Acc : Autriche, Belgique, Suisse, Allemagne, Espagne, France, Royaume-Uni, Irlande, Italie, Luxembourg, Pays-Bas, suède et Singapour.

Parts AW EUR Ydis : Autriche, Suisse, Allemagne, Espagne, France, Royaume-Uni, Italie, Luxembourg, Pays-Bas, suède et Singapour.

Parts AW USD Acc Hdg : Autriche, Belgique, Suisse, Allemagne, Espagne, France, Royaume-Uni, Italie, Luxembourg, Pays-Bas, suède et Singapour.

Objectif de gestion

L'objectif du fonds est de surperformer son indicateur de référence sur un horizon de placement recommandé de 2 ans.

De surcroît, le fonds cherche à investir de manière durable et met en œuvre une approche d'investissement socialement responsable. Les modalités d'application de la démarche d'investissement socialement responsable sont décrites dans la partie « Caractéristiques extra- financières » ci-dessous et sont disponibles sur le site internet www.carmignac.com et https://www.carmignac.fr/fr_FR/nous-connaître/investissement-socialement-responsable-isr-1252.

Indicateur de référence

L'indicateur de référence est l'indice ICE BofA 1-3 ans All Euro Government Index, coupons réinvestis (E1AS). Cet indice suit la performance de la dette souveraine libellée en EUR émise publiquement par les pays membres de l'euro sur le marché des euro-obligations ou sur le marché intérieur de l'émetteur, avec une durée résiduelle jusqu'à l'échéance finale inférieure à 3 ans. Il est calculé coupons réinvestis.

L'indicateur de référence du fonds n'est plus inscrit sur le registre tenu par l'ESMA depuis le 1 janvier 2021 sans que cela n'affecte son utilisation par le Fonds conformément à la position de l'ESMA 80-187-610. La société de

gestion est en mesure de remplacer l'indicateur de référence si celui-ci subissait des modifications substantielles ou cessait d'être fourni. Pour toute information complémentaire sur l'indice, veuillez-vous référer au site Internet du fournisseur : <https://indices.theice.com/>

Ce fonds est un OPCVM géré activement. Un OPCVM géré activement est un OPCVM dont la composition du portefeuille est laissée à la discrétion du gestionnaire financier, sous réserve des objectifs et de la politique d'investissement. L'univers d'investissement du fonds est au moins partiellement basé sur l'indicateur. La stratégie d'investissement du fonds ne dépend pas de l'indicateur. Par conséquent, les positions du Compartiment et les pondérations peuvent différer sensiblement de la composition de l'indicateur. Aucune limite n'est fixée quant au niveau de cet écart.

Stratégie d'investissement

PRINCIPALES CARACTERISTIQUES DE GESTION DE L'OPCVM

| | |
|---|----------------------------|
| Fourchette de sensibilité au taux d'intérêt | (-3 ; 4) |
| Zone géographique des émetteurs des titres | Toutes zones géographiques |

La sensibilité est définie comme la variation en capital du portefeuille (en %) pour une variation de 100 points de base des taux d'intérêts.

La fourchette de sensibilité aux spreads de crédit de votre fonds peut s'écarter sensiblement de la fourchette de sensibilité au taux d'intérêt précisé ci-dessus notamment en raison des investissements sur le marché du crédit.

STRATEGIES UTILISEES

Le fonds vise à surperformer l'indicateur de référence en exposant le portefeuille aux taux d'intérêt de la zone euro, et de manière accessoire aux taux d'intérêt non-euro, et en exposant le portefeuille aux marchés de crédit internationaux au travers de l'investissement dans des titres de créances ou d'instruments du marché monétaire émis par des émetteurs souverains et privés internationaux ou au travers d'instruments dérivés.

Le fonds peut faire varier son exposition au marché de change jusqu'à un maximum de 10% de l'actif net.

La gestion du fonds étant flexible et active, l'allocation d'actifs peut différer sensiblement de celle constituée par son indicateur de référence. De la même façon, la sensibilité du fonds peut différer significativement de celle de son indicateur de référence, tout en respectant la fourchette ci-dessus définie.

L'approche de gestion repose essentiellement sur l'analyse par le gérant des écarts de rémunération entre les différentes maturités (courbes), entre les différents pays et entre les différentes qualités de signatures des opérateurs privés ou publics. Les critères de sélection des émissions s'articulent donc autour de la connaissance des fondamentaux de la société émettrice et de l'appréciation d'éléments quantitatifs comme le supplément de rémunération par rapport aux emprunts d'état.

Stratégie de Taux :

Le choix des investissements réalisés sur les marchés de taux est basé à la fois sur l'anticipation de scénarios économiques internationaux et sur une analyse des politiques monétaires des différentes banques centrales. Cette étude conduit à définir le niveau de sensibilité globale du fonds. La sensibilité du portefeuille peut varier de -3 à +4.

Le fonds intervient essentiellement sur les marchés de la zone euro et de manière accessoire sur les marchés internationaux.

Ces interventions sur les marchés de taux sont déterminées par :

- L'allocation de sensibilité entre les différents marchés de taux,
- L'allocation de la sensibilité entre les différents segments des courbes de taux.

Stratégie de Crédit :

Le choix des investissements réalisés sur les marchés de crédit est basé à la fois sur l'anticipation de scénarios macroéconomiques internationaux et sur les études financières concernant la solvabilité des émetteurs. Cette étude conduit à définir le niveau d'exposition globale au crédit du fonds. Le fonds intervient sur l'ensemble des marchés internationaux.

Ces interventions sur les marchés de crédit sont déterminées par :

- La sélection de titres fondée sur une analyse interne reposant notamment sur les critères de rentabilité, de qualité de crédit, de liquidité, de maturité ou sur des perspectives de recouvrement pour des émetteurs en difficulté,
- L'allocation dette publique/dette privée,
- L'allocation crédit sur les titres de créances et instruments monétaires publics ou privés ou obligations privées selon des critères de notation, de secteur, de subordination.

Stratégie de Change :

Les choix opérés par le gérant en termes d'exposition au marché de change résultent d'une analyse macroéconomique globale et notamment des perspectives de croissance, d'inflation et de politiques monétaires et budgétaires des différents pays et zones économiques. Cette étude conduit à définir le niveau d'exposition globale au change du fonds. Le fonds intervient sur l'ensemble des marchés internationaux. Ces interventions sur le marché du change en fonction des anticipations de l'évolution des différentes devises sont déterminées par :

- L'allocation devises entre les différentes zones géographiques au travers de l'exposition générée par des titres vifs libellés en devise étrangère,
- L'allocation devises entre les différentes zones géographiques directement via des instruments dérivés sur change.

L'univers d'investissement pour l'ensemble des stratégies inclut les pays émergents.

Le portefeuille respecte à tout moment la limite d'exposition nette maximale cumulée de 30% aux dérivés de crédit (en exposition), aux obligations contingentes convertibles, au risque de change et à tout autre produit obligataire dit « spéculatif ».

Caractéristiques extra-financières

Le fonds a des caractéristiques environnementales (E) et sociales (S) et promeut les investissements dans des entreprises qui suivent de bonnes pratiques de gouvernance. Il est conforme à l'article 8 du règlement UE n°2019/2088 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (« SFDR »).

TYPE D'APPROCHE

Le fonds applique soit une approche « best-in-universe », pour identifier les sociétés qui offrent des activités durables, soit une approche « meilleurs-efforts » consistant à privilégier les émetteurs démontrant une amélioration ou de bonnes perspectives de leurs pratiques et de leurs performance ESG dans le temps.

MISE EN ŒUVRE DE L'ANALYSE EXTRA-FINANCIÈRE DANS LA STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT

Le fonds adopte une vision globale de la gestion du risque de durabilité en identifiant et en évaluant les risques de durabilité liés à ses investissements et à leurs parties prenantes.

L'analyse extra-financière est mise en œuvre dans la stratégie d'investissement au travers des activités décrites ci-dessous, lesquelles permettent de réduire activement l'univers d'investissement du fonds en obligations d'émetteurs privés au minimum de 20% :

Filtrage des investissements en obligations d'émetteurs privés :

(1) Filtrage relatif utilisant des recherches ESG de tiers et des analyses exclusives pour garantir un niveau satisfaisant de notations ESG.

Filtrage des investissements en obligations d'émetteurs publics :

(1) Les pays émetteurs souverains sont d'abord passés au crible pour un aperçu macroéconomique.

(2) L'ensemble des exclusions de pays fondées sur des normes ou des sanctions imposées par l'UE, l'ONU et/ou l'OFAC, sont appliquées.

(3) Les indicateurs environnementaux, sociaux et de gouvernance sont calculés à partir d'un indice propriétaire de données accessibles au public et de recherches menées par des tiers.

En outre, le fonds applique un filtrage négatif obligatoire mis en place à l'échelle de la société de gestion et basé sur des normes en matière de protection de l'environnement, de droits humains, de travail ou de lutte contre la corruption, ceci afin d'exclure certains secteurs et activités. Pour plus de détails, veuillez vous référer à la politique d'exclusion disponible sur le site de la société de gestion :

https://www.carmignac.fr/fr_FR/responsible-investment/politiques-et-rapports-d-investissement-responsable-4738.

EXEMPLES DE CRITERES EXTRA-FINANCIERS (LISTE NON-EXHAUSTIVE)

(1) Obligations d'émetteurs privés :

Environnement : approvisionnement et fournisseurs d'énergie, type d'énergie et efficacité, gestion de l'eau dans le traitement des déchets, données sur les émissions de carbone, consommation d'eau rapportée au chiffre d'affaires.

Social : politiques de capital humain, protection des données clients et cybersécurité,

Gouvernance : indépendance du conseil d'administration, composition et compétences des organes de direction, traitement et rémunération de l'actionnariat minoritaire, pratiques comptables, fiscales et anti-corruption.

(2) Obligations d'émetteurs publics :

Environnement : émissions carbone par habitant, part d'énergie renouvelable.

Social : PIB par habitant (mesuré en parité de pouvoir d'achat PPA), indice de Gini, espérance de vie, éducation.

Gouvernance : facilité de faire des affaires, positionnement fiscal, ratio endettement par années de revenus, position compte courant.

AVERTISSEMENT SUR LES LIMITES DE L'APPROCHE ADOPTEE

Le risque de durabilité du fonds peut différer du risque de durabilité de l'indicateur de référence.

UNIVERS D'INVESTISSEMENT SOUMIS A L'ANALYSE EXTRA-FINANCIERE

L'analyse extra-financière couvre au minimum 90% du portefeuille d'obligations d'émetteurs publics et privés.

INDICE DE REFERENCE

Le fonds n'a pas désigné d'indice de référence en matière de durabilité. L'évaluation de la performance du fonds en matière de durabilité est publiée mensuellement sur le site Internet de la société de gestion.

Descriptif des catégories d'actifs et des contrats financiers et leur contribution à la réalisation de l'objectif de gestion

ACTIONS

Néant.

TITRES DE CREANCES ET INSTRUMENTS DU MARCHÉ MONÉTAIRE

Le fonds est investi principalement en titres de créance négociables (à court et moyen terme), en instruments du marché monétaire, en obligations à taux fixe ou variable, sécurisées (y compris covered bonds) ou non et/ou indexés sur l'inflation des pays de la zone euro. Le fonds peut investir sur des émetteurs privés ou publics.

Il peut investir à hauteur maximum de 20% en titres libellés dans une autre devise que l'euro, toutefois l'exposition du fonds au risque de change comme celle au risque de taux non-euro restent accessoires.

La moyenne pondérée des notations des instruments de dettes détenus par le fonds au travers des OPC ou en direct sera au moins « investment grade » selon l'échelle d'au moins une des principales agences de notation. Cependant, le fonds se réserve le droit d'investir dans des obligations émises par des émetteurs privés et souverains dites « spéculatives » dans la limite de 10% de l'actif net pour chaque catégorie d'émetteur.

Dans la limite de 10% de l'actif, le fonds peut être investi dans des instruments de titrisation. Les instruments concernés sont notamment des Asset Backed Securities (ABS), Enhanced Equipment Trust Certificates (EETC), Residential Mortgage-Backed Securities (RMBS), Commercial Mortgage-Backed Securities (CMBS), Collateralised Loan Obligations (CLO).

Pour l'ensemble de ces actifs, la société de gestion procède à sa propre analyse du profil rendement/risque des titres (rentabilité, qualité de crédit, liquidité, maturité). Ainsi, l'acquisition d'un titre, sa conservation ou sa cession (notamment en cas d'évolution des notations d'agences du titre) ne se fonderont pas exclusivement sur le critère de ces notations mais reposeront également sur une analyse interne par la société de gestion des risques de crédit ainsi que des conditions de marché.

Aucune contrainte de sensibilité n'est imposée sur les titres vifs, ni sur la répartition entre dette privée et publique des titres sélectionnés.

DEVICES

L'exposition nette en devises autres que la devise de valorisation du fonds dont les devises émergentes, générée au travers des titres vifs ou des instruments dérivés, est limitée à 10% de l'actif net.

Le fonds les utilise en exposition ou en couverture.

INSTRUMENTS DERIVES

Dans le but de réaliser l'objectif de gestion du fonds, le fonds peut intervenir en exposition ou en couverture sur des instruments financiers à terme négociés sur des marchés de la zone euro et internationaux dont les marchés émergents, réglementés, organisés ou de gré à gré.

Les instruments dérivés susceptibles d'être utilisés par le gérant sont les options, les contrats à terme ferme (futures/forward), les swaps, les CDS (credit default swap), portant sur un ou plusieurs sous-jacents (titres vifs, indices, paniers) sur lesquels le gérant peut intervenir.

Le fonds peut utiliser des contrats d'échange de rendement global (*total return swaps* ou « TRS ») aux termes desquels une contrepartie cède la performance économique globale d'un sous-jacent (incluant les revenus d'intérêts et les rémunérations, les plus-values et moins-values résultant de fluctuations de prix) à une autre contrepartie. Ces TRS sont utilisés à des fins d'exposition ou de couverture et portent sur des valeurs mobilières (y compris des paniers de valeurs mobilières) telles que des obligations, ainsi que des indices obligataires éligibles. La proportion attendue d'actifs sous gestion pouvant faire l'objet de telles opérations est de 10% de l'actif net. Cette exposition peut néanmoins être plus importante mais est limitée à 20% de l'actif net du fonds. Le fonds reçoit 100% des revenus nets générés par les TRS, après déduction des coûts opérationnels directs et indirects. L'utilisation de TRS entraîne un risque de contrepartie, tel que décrit dans la section « Profil de risque ».

Ces instruments dérivés permettent au gérant d'exposer le fonds aux risques suivants, dans le respect des contraintes globales du portefeuille :

- Taux,
- Crédit dans la limite de 30% de l'actif net (10% maximum en exposition),
- Devises.

STRATEGIE D'UTILISATION DES INSTRUMENTS DERIVES POUR ATTEINDRE L'OBJECTIF DE GESTION

Les instruments dérivés de taux d'intérêt sont utilisés pour s'exposer à la hausse ou à la baisse, pour couvrir l'exposition au risque de taux ou tout simplement pour ajuster la durée globale du portefeuille.

Les instruments dérivés de crédit sur émetteur unique et sur indices de crédit sont utilisés pour s'exposer à la hausse ou pour s'exposer à la baisse de la qualité de crédit d'un émetteur, d'un groupe d'émetteurs, d'un secteur économique, d'un pays, d'une zone géographique. , pour se protéger contre le risque de défaut d'un émetteur, d'un groupe d'émetteurs, d'un secteur économique, d'un pays, d'une zone géographique, ou pour ajuster l'exposition globale du fonds au risque de crédit.

Les instruments dérivés de change sont utilisés pour s'exposer à la hausse, à la baisse ou couvrir l'exposition d'une devise ou tout simplement pour ajuster l'exposition globale du fonds au risque de change. Ils peuvent être également utilisés pour mettre en œuvre des stratégies de valeur relative, en étant simultanément en position acheteuse et vendeuse sur les marchés de devise. Le fonds détient également des contrats de change à terme ferme de gré à gré en vue de couvrir le risque de change des parts hedgées libellées dans une devise autre que l'Euro.

Les instruments dérivés pourront être conclus avec des contreparties sélectionnées par la société de gestion conformément à sa politique de « Best Execution/Best Selection » et à la procédure d'agrément de nouvelles contreparties. Ces dernières sont majoritairement les banques de financement et d'investissement et les établissements de crédit internationaux et font l'objet d'échanges de garanties. Il est précisé que ces contreparties n'ont aucun pouvoir de décision discrétionnaire sur la composition ou la gestion du portefeuille du fonds, et/ou sur l'actif sous-jacent des instruments financiers dérivés.

La limite d'engagement sur les marchés dérivés est limitée à une fois l'actif net du fonds. (cf. section VI. Risque Global).

TITRES INTEGRANT DES DERIVES

Le fonds peut investir sur des titres intégrant des dérivés (notamment warrants, obligations *puttables/callables*, *credit linked notes* (CLN), EMTN, bons de souscription à titre accessoire à la suite d'opérations sur titres entraînant l'attribution de ce type de titres négociés sur des marchés de la zone euro et, à titre accessoire, internationaux, réglementés ou de gré à gré afin d'atteindre l'objectif de gestion.

Ces titres intégrant des dérivés permettent au gérant d'exposer le fonds aux risques suivants, dans le respect des contraintes globales du portefeuille :

- Taux,
- Crédit dans la limite de 30% de l'actif net (10% maximum en exposition),
- Devises.

Dans la limite de 8% de l'actif net, le gérant peut investir dans des obligations contingentes convertibles (dites « CoCos »). Ces titres présentent un rendement souvent supérieur (en contrepartie d'un risque supérieur) à des obligations classiques de par leur structuration spécifique et la place qu'ils occupent dans la structure de capital de l'émetteur (dette subordonnée). Ils sont émis par des établissements bancaires sous la surveillance d'une autorité de tutelle. Ils peuvent ainsi associer des caractéristiques obligataires et des caractéristiques actions, car ce sont des instruments convertibles hybrides. Ils peuvent être assortis d'un mécanisme de sauvegarde qui les transforme en actions ordinaires en cas d'évènement déclencheur menaçant la banque émettrice.

Le risque lié à ce type d'investissement est limité au montant investi pour l'achat des titres à dérivés intégrés.

STRATEGIE D'UTILISATION DES TITRES INTEGRANT DES DERIVES POUR ATTEINDRE L'OBJECTIF DE GESTION

Le gérant utilise des titres intégrant des dérivés, par rapport aux autres instruments dérivés énoncés ci-dessus, afin d'optimiser l'exposition ou la couverture du portefeuille en réduisant notamment le coût d'utilisation de ces instruments financiers ou en s'exposant à plusieurs facteurs de performances.

Le risque lié à ce type d'investissement est limité au montant investi pour leur achat. Dans tous les cas, le montant des investissements en titres intégrant des dérivés, hors obligations *callables/puttables*, hors obligations contingentes convertibles, ne peut pas dépasser plus de 10% de l'actif net.

Le fonds peut également investir en obligations callables et en obligations puttables dans la limite de son actif net. Ces titres de créances négociables comportent un élément optionnel permettant, sous certaines conditions (durée de détention, survenance d'un événement spécifique...), le remboursement anticipé du principal à l'initiative de l'émetteur (dans le cas des obligations callables) ou à la demande de l'investisseur (dans le cas des obligations puttables).

OPC ET FONDS D'INVESTISSEMENT ET TRACKERS OU EXCHANGE TRADED FUNDS (ETF)

Le fonds peut investir jusqu'à 10% de son actif net en :

- Parts ou actions d'OPCVM de droit français ou étranger,
- Parts ou actions de FIA de droit français ou européen,
- Fonds d'investissement de droit étranger.

A condition que les OPCVM, FIA ou fonds d'investissement de droit étranger respectent les critères de l'article R214-13 du Code Monétaire et Financier.

Le fonds peut investir dans des OPC gérés par Carmignac Gestion ou une société liée.

Le fonds peut avoir recours aux « trackers », supports indiciaires cotés et « exchange traded funds ».

DEPOTS ET LIQUIDITES

Le fonds peut avoir recours à des dépôts en vue d'optimiser la gestion de la trésorerie du fonds et gérer les différentes dates de valeur de souscription/rachat des OPC sous-jacents. Ces opérations sont réalisées dans la limite de 20% de l'actif net. Ce type d'opération sera utilisé de manière exceptionnelle.

Le fonds peut détenir des liquidités à titre accessoire, notamment pour faire face aux rachats de parts par les investisseurs. Cependant, afin de préserver l'intérêt de l'investisseur, lorsque des conditions exceptionnelles de marché le justifient, la limite de détention de liquidités peut atteindre 20% de l'actif net du fonds.

Le prêt d'espèces est prohibé.

EMPRUNTS D'ESPECES

Le fonds peut être emprunteur d'espèces sans avoir vocation à être structurellement emprunteur d'espèces. Le fonds peut se trouver temporairement en position débitrice en raison des opérations liées à ses flux versés (investissements et désinvestissements en cours, opérations de souscriptions/rachats, ...) dans la limite de 10% de l'actif net du fonds.

ACQUISITIONS ET CESSIONS TEMPORAIRES DE TITRES

Aux fins de gestion efficace du portefeuille et sans s'écarter de ses objectifs d'investissement, le fonds peut effectuer des opérations d'acquisition/cession temporaires de titres, (opérations de financement sur titres) portant sur des titres financiers éligibles au fonds (essentiellement actions et instruments du marché monétaire), jusqu'à 20% de son actif net. Ces opérations sont réalisées afin d'optimiser les revenus du fonds, placer sa trésorerie, ajuster le portefeuille aux variations d'encours, ou mettre en œuvre les stratégies décrites précédemment. Ces opérations consistent en des opérations de :

- Prise et mise en pensions de titres,
- Prêt/Emprunt de titres.

La proportion attendue d'actifs sous gestion pouvant faire l'objet de telles opérations est de 10% de l'actif net.

La contrepartie à ces opérations est CACEIS Bank, Luxembourg Branch CACEIS Bank, Luxembourg Branch ne dispose d'aucun pouvoir sur la composition ou la gestion du portefeuille du fonds.

Dans le cadre de ces opérations, le fonds peut recevoir/verser des garanties financières (« *collateral* ») dont le fonctionnement et les caractéristiques sont présentés dans la rubrique « Gestion des garanties financières ».

Des informations complémentaires sur la rémunération de ces opérations figurent à la rubrique frais et commissions.

Contrats constituant des garanties financières

Dans le cadre de réalisation des transactions sur instruments financiers dérivés de gré à gré et les opérations d'acquisition/cession temporaire des titres, le fonds peut recevoir ou donner des actifs financiers considérés comme des garanties et ayant pour but de réduire son risque global de contrepartie.

Les garanties financières sont essentiellement constituées en espèces pour les transactions sur instruments financiers dérivés de gré à gré, et en espèces et en obligations d'Etat, bons du Trésor, pour les opérations d'acquisition/cession temporaire de titres.

Toutes les garanties financières, reçues ou données, sont transférées en pleine propriété.

Le risque de contrepartie dans des transactions sur instruments dérivés de gré à gré combiné à celui résultant des opérations d'acquisition/cession temporaire de titres, ne peut excéder 10% des actifs nets du fonds lorsque la contrepartie est un des établissements de crédit tel que défini dans la réglementation en vigueur, ou 5% de ses actifs dans les autres cas.

A cet égard, toute garantie financière (*collateral*) reçue et servant à réduire l'exposition au risque de contrepartie respectera les éléments suivants :

- Elle est donnée sous forme d'espèces ou d'obligations ou bons du trésor de toute maturité émis ou garantis par les Etats membres de l'OCDE ou par leurs collectivités publiques territoriales ou par des institutions et organismes supranationaux à caractère communautaire, régional ou mondiale ;
- Elle est détenue auprès du Dépositaire du fonds ou par un de ses agents ou tiers sous son contrôle, ou de tout dépositaire tiers faisant l'objet d'une surveillance prudentielle et qui n'a aucun lien avec le fournisseur des garanties financières ;
- Elles respectent à tout moment conformément à la réglementation en vigueur les critères en termes de liquidité, d'évaluation (a minima quotidienne), de qualité de crédit des émetteurs, (de notation minimum AA-), de faible corrélation avec la contrepartie et de diversification avec une exposition à un émetteur donné de maximum 20% de l'actif net ;
- Les garanties financières en espèces seront majoritairement placées en dépôts auprès d'entités éligibles et/ou utilisées aux fins de transactions de prise en pension, et dans une moindre mesure en obligations d'Etat ou bons du trésor de haute qualité et en OPC monétaires à court terme.

Les obligations d'Etat reçues ou bons du trésor en garantie financière feront l'objet d'une décote comprise entre 1 et 10%. Celle-ci est fixée contractuellement par la société de gestion avec chaque contrepartie.

Profil de risque

Le fonds est investi dans des instruments financiers et le cas échéant dans des OPC sélectionnés par la société de gestion. Ces instruments financiers et OPC sont sensibles aux évolutions et aux aléas du marché.

Les facteurs de risque exposés ci-dessous ne sont pas exhaustifs. Il appartient à chaque investisseur d'analyser le risque inhérent à un tel investissement et de forger sa propre opinion indépendamment de CARMIGNAC GESTION, en s'entourant, au besoin, de l'avis de tous les conseils spécialisés dans ces questions afin de s'assurer notamment de l'adéquation de cet investissement à sa situation financière.

a) Risque lié à la gestion discrétionnaire : La gestion discrétionnaire repose sur l'anticipation de l'évolution des marchés financiers. La performance du fonds dépendra des sociétés sélectionnées et de l'allocation d'actifs définie par la société de gestion. Il existe un risque que la société de gestion ne retienne pas les sociétés les plus performantes.

b) Risque de taux d'intérêt : Le risque de taux se traduit par une baisse de la valeur liquidative en cas de mouvement des taux. Lorsque la sensibilité du portefeuille est positive, une hausse des taux d'intérêt peut entraîner une baisse de la valeur du portefeuille. Lorsque la sensibilité est négative, une baisse des taux peut entraîner une baisse de la valeur du portefeuille.

c) Risque de crédit : Le risque de crédit correspond au risque que l'émetteur ne puisse pas faire face à ses engagements. En cas de dégradation de la qualité des émetteurs, par exemple de leur notation par les agences de notations financière, la valeur des obligations privées peut baisser et entraîner une baisse de la valeur liquidative du fonds.

Par ailleurs, il existe un risque de crédit plus spécifique et lié à l'utilisation des dérivés de crédit (Credit Default Swaps). Les CDS peuvent également porter sur des indices.

| But de l'utilisation de CDS par le gérant | Perte en valeur sur la position CDS |
|---|--|
| Vente protection | En cas de détérioration de la qualité de l'émetteur du titre sous-jacent |
| Achat protection | En cas d'amélioration de la qualité de l'émetteur du titre sous-jacent |

Ce risque de crédit est encadré par une analyse qualitative sur l'évaluation de la solvabilité des entreprises (par l'équipe d'analystes crédit).

d) Risque de perte en capital : Le portefeuille est géré de façon discrétionnaire et ne bénéficie d'aucune garantie ou protection du capital investi. La perte en capital se produit lors de la vente d'une part à un prix inférieur à celui payé à l'achat.

e) Risque lié aux pays émergents : Les conditions de fonctionnement et de surveillance des marchés émergents peuvent s'écarter des standards prévalant sur les grandes places internationales, et les variations de cours peuvent y être élevées.

f) Risque lié à l'investissement dans des titres spéculatifs : Un titre est classé « spéculatif » lorsque sa notation est inférieure à « investment grade ». La valeur des obligations classées « spéculatif » peut baisser de façon plus importante et plus rapide que celles des autres obligations et impacter négativement la valeur liquidative du fonds qui peut baisser.

g) Risque de liquidité : Les marchés sur lesquels le fonds intervient peuvent être occasionnellement affectés par un manque de liquidité temporaire. Ces dérèglements de marché peuvent impacter les conditions de prix auxquelles le fonds peut être amené à liquider, initier ou modifier des positions.

h) Risque de change : Le risque de change est lié à l'exposition, via ses investissements et par ses interventions sur les instruments financiers à terme, à une devise autre que celle de valorisation du fonds. Pour les parts libellées dans une devise autre que l'euro, le risque de change lié à la variation de l'euro par rapport à la devise de valorisation est résiduel du fait de la couverture systématique. Cette couverture peut générer un écart de performance entre les parts en devises différentes.

i) Risque de contrepartie : Le risque de contrepartie mesure la perte potentielle en cas de défaillance d'une contrepartie sur des contrats financiers de gré à gré ou des opérations d'acquisitions et de cessions temporaires des titres à honorer ses obligations contractuelles. Le fonds y est exposé par le biais des contrats financiers de gré à gré conclus avec les différentes contreparties. Pour réduire l'exposition du fonds au risque de contrepartie, la société de gestion peut constituer des garanties au bénéfice du fonds.

j) Risques liés à l'investissement dans des obligations convertibles contingentes (CoCos) : Risque lié au seuil de déclenchement: ces titres comportent des caractéristiques qui leur sont propres. La survenance de l'évènement contingent peut amener une conversion en actions ou encore un effacement temporaire ou définitif de la totalité ou d'une partie de la créance. Le niveau de risque de conversion peut varier par exemple selon la distance d'un ratio de capital de l'émetteur à un seuil défini dans le prospectus de l'émission. Risque de perte de coupon : sur certains types de CoCos, le paiement des coupons est discrétionnaire et peut être annulé par l'émetteur. Risque lié à la complexité de l'instrument : ces titres sont récents, leur comportement en période de stress n'a pas été totalement éprouvé. Risque lié au report de remboursement ou/et non remboursement : les obligations contingentes convertibles sont des instruments perpétuels, remboursables aux niveaux prédéterminés seulement avec l'approbation de l'autorité compétente. Risque de structure de capital : contrairement à la hiérarchie classique du capital, les investisseurs sur ce type d'instruments peuvent subir une perte de capital, alors que les détenteurs d'actions du même émetteur ne la subissent pas. Risque de liquidité : comme pour le marché des obligations à haut rendement, la liquidité des obligations contingentes convertibles pourra se trouver significativement affectée en cas de période de trouble sur les marchés.

k) Risque lié aux opérations d'acquisition et cession temporaires de titres : L'utilisation de ces opérations et la gestion de leurs garanties peuvent comporter certains risques spécifiques tels que des risques opérationnels ou le risque de conservation. Ainsi le recours à ces opérations peut entraîner un effet négatif sur la valeur liquidative du fonds.

l) Risque juridique : Il s'agit du risque de rédaction inappropriée des contrats conclus avec les contreparties aux opérations d'acquisition et de cession temporaires de titres ou avec les contreparties d'instruments financiers à terme de gré à gré.

m) Risque lié à la réutilisation des garanties financières : Le fonds n'envisage pas de réutiliser les garanties financières reçues, mais dans le cas où il le ferait, il s'agit du risque que la valeur résultante soit inférieure à la valeur initialement reçue.

n) Risque de durabilité : Désigne un événement ou une condition environnementale, sociale ou de gouvernance qui, si il ou elle se produit, peut avoir un impact négatif réel ou potentiel important sur la valeur des investissements et, à terme, sur la valeur nette d'inventaire du fonds.

✓ Intégration du risque de durabilité dans les décisions d'investissement

Les investissements du fonds sont exposés à des risques de durabilité qui représentent un risque important potentiel ou réel pour maximiser les rendements ajustés au risque à long terme. La société de gestion a par conséquent intégré l'identification et l'évaluation des risques de durabilité dans ses décisions d'investissement et ses processus de gestion des risques à travers un processus en 3 étapes :

1/ Exclusion : Les investissements dans des sociétés que la société de gestion considère ne pas répondre aux normes de durabilité du fonds sont exclus. La société de gestion a mis en place une politique d'exclusion qui prévoit, entre autres, des exclusions d'émetteurs privés et des seuils de tolérance pour des activités dans des domaines tels que les armes controversées, le tabac, les divertissements pour adultes, les producteurs de charbon thermique et les sociétés de production d'électricité. Pour plus d'informations, veuillez consulter la politique d'exclusion à l'adresse : https://www.carmignac.fr/fr_FR/responsible-investment/politiques-et-rapports-d-investissement-responsable-4738.

2/ Analyse : la société de gestion intègre l'analyse ESG aux côtés de l'analyse financière conventionnelle pour identifier les risques de durabilité des sociétés émettrices dans l'univers d'investissement avec une couverture supérieure à 90% des obligations d'entreprise et des actions. Le système de recherche ESG propriétaire de

Carmignac, START, est utilisé par la société de gestion pour évaluer les risques de durabilité. Pour plus d'informations, veuillez vous référer à la politique d'intégration ESG à l'adresse https://www.carmignac.fr/fr_FR/responsible-investment/politiques-et-rapports-d-investissement-responsable-4738

et aux informations sur le système START à l'adresse [https : https://www.carmignac.fr/fr_FR/responsible-investment/en-pratique-4692](https://www.carmignac.fr/fr_FR/responsible-investment/en-pratique-4692).

3/ Engagement : La société de gestion collabore avec les sociétés émettrices ou les émetteurs sur des questions liées à l'ESG afin de sensibiliser et de mieux comprendre les risques de durabilité au sein des portefeuilles. Ces engagements peuvent impliquer une thématique environnementale, sociale ou de gouvernance spécifique, un impact durable, des comportements controversés ou lors des décisions de vote par procuration. Pour plus d'informations, veuillez consulter la politique d'engagement à l'adresse

https://www.carmignac.fr/fr_FR/responsible-investment/politiques-et-rapports-d-investissement-responsable-4738 et

https://www.carmignac.fr/fr_FR/responsible-investment/en-pratique-4692.

Impacts potentiels du risque de durabilité sur les rendements du fonds.

Les risques de durabilité peuvent avoir des effets négatifs sur la durabilité en termes d'impact négatif réel ou potentiel important sur la valeur des investissements, la valeur liquidative du fonds et, en fin de compte, sur le rendement des investissements des investisseurs.

La société de gestion peut surveiller et évaluer l'importance financière des risques de durabilité sur le rendement financier d'une société détenue de plusieurs manières :

Environnement : la société de gestion estime que si une entreprise ne tient pas compte de l'impact environnemental de ses activités et de la production de ses biens et services, une entreprise pourrait subir une détérioration du capital naturel, des amendes environnementales ou une baisse de la demande des clients pour ses biens et services. Par conséquent, l'empreinte carbone, la gestion de l'eau et des déchets, l'approvisionnement et les fournisseurs sont surveillés le cas échéant pour l'entreprise.

Social : La société de gestion considère que les indicateurs sociaux sont importants pour surveiller le potentiel de croissance à long terme et la stabilité financière d'une entreprise. Ces politiques sur le capital humain, les contrôles de sécurité des produits et la protection des données des clients font partie des pratiques importantes qui sont surveillées.

Gouvernance : La société de gestion considère qu'une mauvaise gouvernance d'entreprise peut entraîner un risque financier. Par conséquent, l'indépendance du conseil d'administration, la composition et les compétences du comité de direction, le traitement des actionnaires minoritaires et la rémunération sont des facteurs clés étudiés. En outre, le comportement des entreprises en matière de pratiques comptables, fiscales et anti-corruption est vérifié.

Le principe consistant à "ne pas causer de préjudice important" s'applique uniquement aux investissements sous-jacents au produit financier qui prennent en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental. Les investissements sous-jacents à la portion restante de ce produit financier ne prennent pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Souscripteurs concernés et profil d'investisseur type

Les parts de ce fonds n'ont pas été enregistrées en vertu de la loi US Securities Act of 1933. En conséquence, elles ne peuvent pas être offertes ou vendues, directement ou indirectement, pour le compte ou au bénéfice d'une « U.S.person », selon la définition de la réglementation américaine « Regulation S ».

Par ailleurs, les parts de ce fonds ne peuvent pas non plus être offertes ou vendues, directement ou indirectement, aux « US persons » et/ou à toutes entités détenues par une ou plusieurs « US persons » telles que définies par la réglementation américaine « Foreign Account Tax Compliance Act (FATCA) ».

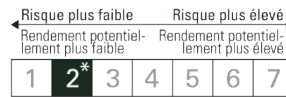
En dehors de cette exception, le fonds est ouvert à tous souscripteurs.

Les souscripteurs concernés sont les institutions (y compris les associations, caisses de retraite, caisses de congés payés, et tout organisme à but non lucratif), les personnes morales et les personnes physiques souhaitant s'orienter vers un profil de gestion peu risquée. L'orientation des placements correspond aux besoins de certains trésoriers d'entreprise, de certains institutionnels fiscalisés, de particuliers disposant d'une trésorerie importante.

Le montant qu'il est raisonnable d'investir dans ce fonds dépend de la situation financière du porteur. Pour le déterminer, il doit tenir compte de son patrimoine, de ses besoins financiers actuels et futurs mais également de son souhait ou non de prendre des risques. Il est également recommandé de diversifier suffisamment les investissements afin de ne pas les exposer uniquement aux risques de ce fonds.

Politique d'investissement

Recommended
minimum investment
horizon: **2** years



Commentaire de gestion

En 2022, Carmignac Sécurité a enregistré une performance de -4,75% (part A EUR Acc – FR0010149120), surperformant son indicateur de référence (ICE BofA ML 1-3 Y Euro All Government Index (EUR)), qui affiche une baisse de -4,82%.

2022 aura été la pire année depuis la création des indices obligataires souverains, qui ont chuté de près de 17 % en Europe, sous-performant les indices d'emprunts privées, en baisse de près de 13 % ; sous-performant les bons du Trésor américain, malgré une perte record depuis 1928 de près de 13 % ; et surtout, sous-performant la plupart des indices d'actions dans une année rouge.

Néanmoins, la normalisation brutale de près de 15 ans d'injections massives de liquidités et de taux négatifs aura le mérite de mettre fin au paradigme de répression financière, et d'ouvrir un horizon porteur pour les actifs obligataires, jouissant désormais de taux de portage que nous n'avions plus vus depuis plus d'une décennie.

Les raisons de cette brutale normalisation des taux et des marges de crédit peuvent s'expliquer par les éléments suivants :

- Des niveaux d'inflation qui ne faiblissent pas, notamment pour la composante sous-jacente, hors énergie et alimentation, faisant craindre des effets de second tour.
- Face à cette situation, des Banques Centrales qui accélèrent le resserrement monétaire, pour reconquérir leur crédibilité et éviter le désencrage des anticipations d'inflation, en dépit des dommages attendus sur le front de l'emploi et de la croissance. Ce resserrement monétaire mondial qui est en train de s'opérer est un véritable tournant par rapport aux 15 dernières années, et n'a que peu d'équivalent depuis les années 70.
- L'action des gouvernements pour soulager le pouvoir d'achat des ménages est pour l'instant peu ciblée et ne sera probablement pas temporaire.
- Une situation sur le front de la guerre Russie/Ukraine qui ne s'apaise pas, et qui ajoute de l'incertitude, de l'inflation (énergétique, alimentaire...), et finalement des craintes sur la croissance via des embargos (sur le pétrole) ou des ruptures d'approvisionnement (gaz, minerais ou engrais par exemple).

Dans ce contexte, la performance de Carmignac Sécurité peut être divisée en 2 périodes distinctes :

Tout d'abord le premier semestre et malgré une gestion flexible de sa sensibilité et de son allocation pour atténuer une partie de la hausse des taux et le repli des marchés du crédit, le portefeuille a été principalement impacté par son exposition au crédit d'entreprise qui a été affectée par la hausse des taux d'intérêt ainsi que par l'écartement des spreads de crédit. En outre, notre exposition à la Russie, principalement à Gazprom, a été un détracteur majeur sur cette période. Cette exposition russe a été réduite depuis le début du conflit, et ne représentait plus que 0,8 % des actifs à la fin de l'année, contre 3,8 % au début de l'année.

Ensuite, au second semestre, Carmignac Sécurité affiche une performance positive, rattrapant son retard face à son indicateur de référence. La gestion de la durée, à travers une sensibilité relevée progressivement lors du quatrième trimestre puis réduite à nouveau en dessous de 1 en amont de la réunion de la Banque centrale européenne de décembre, a permis au Fonds de tirer parti de la volatilité des taux tout au long de cette période.

Notre allocation crédit, après une année difficile, a également bénéficié de la compression des spreads, aidée par le dénouement de nos protections, notamment au dernier trimestre de l'année. Enfin, le portage du Fonds a été un moteur de performance clé sur le semestre. En effet, au 31/12/2022, Carmignac Sécurité bénéficie d'un rendement à maturité moyen dépassant les 4.8% par an, un niveau que nous n'avions pas vu depuis la crise de 2008/2009.

Tableau des performances annuelles des différentes parts de Carmignac Sécurité sur l'année 2022

| Part | ISIN | Devise | Performance 2022 | Indicateur de référence * |
|----------------|--------------|--------|------------------|---------------------------|
| AW EUR ACC | FR0010149120 | EUR | -4,75% | -4,82% |
| AW EUR YDIS | FR0011269083 | EUR | -4,75% | -4,82% |
| AW USD ACC HDG | FR0011269109 | USD | -3,00% | -4,82% |

*ICE BofA ML 1-3 Y Euro All Government Index (EUR).

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Elles sont nettes de frais (hors éventuels frais d'entrée appliqués par le distributeur).

Principaux mouvements dans le portefeuille au cours de l'exercice

| Titres | Mouvements ("Devise de comptabilité") | |
|---|---------------------------------------|----------------|
| | Acquisitions | Cessions |
| ITAL BUON ORDI DEL ZCP 31-08-22 | 401 064 120,40 | 400 041 500,77 |
| ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 0.0% 01-08-26 | 429 515 263,24 | 327 349 335,00 |
| ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 0.5% 15-07-28 | 288 927 234,40 | 279 197 683,20 |
| SPAIN GOVERNMENT BOND 0.0% 31-05-25 | 259 161 200,00 | 261 449 220,00 |
| ITAL BUON ORDI DEL ZCP 14-11-22 | 0,00 | 469 870 362,52 |
| ITAL BUON ORDI DEL ZCP 14-07-23 | 396 599 579,79 | 0,00 |
| FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 0.0% 25-02-27 | 140 030 800,00 | 140 228 816,00 |
| SPAIN LETRAS DEL TES ZCP 140423 | 116 591 131,90 | 116 275 439,94 |
| ITAL BUON ORDI DEL ZCP 31-05-22 | 0,00 | 230 000 000,00 |
| SPAIN GOVERNMENT BOND 0.0% 31-01-28 | 111 241 000,00 | 114 004 800,00 |

Techniques de gestion efficace du portefeuille et instruments financiers dérivés

A) EXPOSITION OBTENUE AU TRAVERS DES TECHNIQUES DE GESTION EFFICACE DU PORTEFEUILLE ET DES INSTRUMENTS FINANCIERS DERIVES AU 30/12/2022

- **Exposition obtenue au travers des techniques de gestion efficace : 0,00**
 - o Prêts de titres : 0,00
 - o Emprunt de titres : 0,00
 - o Prises en pensions : 0,00
 - o Mises en pensions : 0,00
- **Exposition sous-jacentes atteintes au travers des instruments financiers dérivés : 2 623 037 332,64**
 - o Change à terme : 199 849 336,78
 - o Future : 1 352 685 350,00
 - o Options : 0,00
 - o Swap : 1 070 502 645,86

B) IDENTITE DE LA/DES CONTREPARTIE(S) AUX TECHNIQUES DE GESTION EFFICACE DU PORTEFEUILLE ET INSTRUMENTS FINANCIERS DERIVES AU 30/12/2022

| Techniques de gestion efficace | Instruments financiers dérivés (*) |
|--------------------------------|--|
| | BARCLAYS BANK BNP PARIBAS CACEIS BANK, LUXEMBOURG BRANCH CITIGROUP CREDIT AGRICOLE CIB JP MORGAN MORGAN STANLEY BANK AG (FX BRANCH) MORGAN STANLEY EUROPE SE - FRANKFURT NEWEDGE GROUP RBOS CAPITAL SOCIETE GENERALE SA UBS EUROPE SE |

(*) Sauf les dérivés listés.

C) GARANTIES FINANCIERES REÇUES PAR L'OPCVM AFIN DE REDUIRE LE RISQUE DE CONTREPARTIE AU 30/12/2022

| Types d'instruments | Montant en devise du portefeuille |
|---------------------------------------|-----------------------------------|
| Techniques de gestion efficace | |
| . Dépôts à terme | 0,00 |
| . Actions | 0,00 |
| . Obligations | 0,00 |
| . OPCVM | 0,00 |
| . Espèces (*) | 0,00 |
| Total | 0,00 |
| Instruments financiers dérivés | |
| . Dépôts à terme | 0,00 |
| . Actions | 0,00 |
| . Obligations | 0,00 |
| . OPCVM | 0,00 |
| . Espèces | 4 292 100,70 |
| Total | 4 292 100,70 |

(*) Le compte Espèces intègre également les liquidités résultant des opérations de mise en pension.

D) REVENUS ET FRAIS OPERATIONNELS LIES AUX TECHNIQUES DE GESTION EFFICACE DU 01/01/2022 AU 30/12/2022.

| Revenus et frais opérationnels | Montant en devise du portefeuille |
|---------------------------------|-----------------------------------|
| . Revenus (*) | 0,00 |
| . Autres revenus | 0,00 |
| Total des revenus | 0,00 |
| . Frais opérationnels directs | 0,00 |
| . Frais opérationnels indirects | 0,00 |
| . Autres frais | 0,00 |
| Total des frais | 0,00 |

(*) Revenus perçus sur prêts et prises en pension.

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

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

Informations réglementaires

Politique de sélection des intermédiaires

« En sa qualité de société de gestion, Carmignac Gestion sélectionne des prestataires dont la politique d'exécution permet d'assurer le meilleur résultat possible lors du passage des ordres transmis pour le compte de ses OPCVM ou de ses clients. Elle sélectionne également des prestataires de services d'aide à la décision d'investissement et d'exécution d'ordre. Dans les deux cas, Carmignac Gestion a défini une politique de sélection et d'évaluation de ses intermédiaires selon un certain nombre de critères dont vous pouvez retrouver la version actualisée sur le site internet www.carmignac.com ». Vous trouverez sur ce même site le compte rendu relatif aux frais d'intermédiation.

Caractéristiques extra-financières

Au 30/12/2022, le produit financier était classé article 8 au sens de la Directive Européenne « SFDR ». Les informations réglementaires requises se situent en annexe du présent rapport.

Méthode de calcul du risque global

Le risque global du Fonds est calculé selon la méthode de l'engagement.

Politique de rémunération

La politique de rémunération de Carmignac Gestion SA est conçue en accord avec les règles européennes et nationales en matière de rémunération et de gouvernance comme définies par la Directive OPCVM du Parlement Européen et du Conseil n°2009/65/CE du 13 juillet 2009 et n°2014/91/UE du 23 Juillet 2014 et des orientations émises par l'ESMA en date du 14 octobre 2016 (ESMA/2016/575) et par la Directive AIFM du Parlement Européen et du Conseil n°2011/61/UE.

Elle promeut une gestion des risques saine et efficace et elle n'encourage pas la prise de risque excessive. Elle promeut notamment l'association des collaborateurs aux risques afin d'assurer que le Personnel Identifié soient pleinement engagé dans la performance à long terme de la Société.

La politique de rémunération a été approuvée par le conseil d'administration de la société de gestion. Les principes de cette politique sont examinés sur une base a minima annuelle par le comité de rémunération et de nomination et par le Conseil d'administration et adaptés au cadre réglementaire en constante évolution. Les détails de la politique de rémunération incluant une description de la manière dont la rémunération et les avantages sont calculés ainsi que les informations sur le comité de rémunération et de nomination peuvent être trouvés sur le site web suivant: www.carmignac.com. Un exemplaire sur papier de la politique de rémunération est mis à disposition gratuitement sur demande.

PARTIE VARIABLE : DETERMINATION ET EVALUATION

La rémunération variable dépend à la fois de la réussite individuelle du collaborateur et de la performance de la Société dans son ensemble.

L'enveloppe des rémunérations variables est déterminée en fonction du résultat Carmignac Gestion SA au cours de l'exercice écoulé, en veillant à ce que le niveau de fonds propres reste suffisant. Elle est ensuite distribuée entre les différents services en fonction de l'évaluation de leur performance et, au sein de chaque service, en fonction de l'évaluation des performances individuelles des collaborateurs.

Le montant de la part variable de la rémunération revenant à chaque collaborateur reflète sa performance et l'atteinte des objectifs qui lui ont été fixés par la Société.

Ces objectifs peuvent être de nature quantitative et/ou qualitative et sont liés à la fonction du collaborateur. Ils prennent en compte les comportements individuels afin d'éviter notamment les prises de risques à court terme. Il est notamment pris en compte la pérennité des actions menées par le salarié et leur intérêt à long et moyen terme pour l'entreprise, l'implication personnelle du collaborateur et la réalisation des tâches confiées.

EXERCICE 2021

La mise en œuvre de la politique de rémunération a fait l'objet au titre de l'exercice 2021 d'une évaluation interne et indépendante laquelle a vérifié le respect des politiques et procédures de rémunération adoptées par le Conseil d'administration de Carmignac Gestion.

EXERCICE 2022

Le rapport annuel du Conseil d'administration de Carmignac Gestion est accessible sur le site web de Carmignac (www.carmignac.com).

| | |
|---|-----------------|
| Année 2022 | |
| Nombre de collaborateurs | 176 |
| Salaires fixes versés en 2022 | 13 051 217,29 € |
| Rémunérations variables totales versées en 2022 | 37 578 333,26 € |
| Rémunérations totales versées en 2022 | 50 629 550,55 € |
| > dont preneurs de risque | 37 123 257,99 € |
| > dont non-preneurs de risque | 13 506 292,56 € |

Changements substantiels intervenus au cours de l'année

En date du 1^{er} janvier 2022, le portefeuille a connu les modifications suivantes :

- Changement de nom des parts :

| | Nom actuel | Nouveau nom |
|--------------|---------------|----------------|
| FR0010149120 | A EUR Acc | AW EUR ACC |
| FR0011269083 | A EUR Ydis | AW EUR Ydis |
| FR0011269109 | A USD Acc Hdg | AW USD ACC Hdg |

En date du 1^{er} octobre 2022, suite à la fusion intra-groupe, BNP, S.A. devient le dépositaire du portefeuille.

BILAN DE CARMIGNAC SECURITE

ACTIF EN EUR

| | 30/12/2022 | 31/12/2021 |
|--|-------------------------|-------------------------|
| IMMOBILISATIONS NETTES | 0,00 | 0,00 |
| DÉPÔTS | 0,00 | 0,00 |
| INSTRUMENTS FINANCIERS | 5 293 752 317,99 | 7 518 839 248,49 |
| Actions et valeurs assimilées | 0,00 | 0,00 |
| Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé | 0,00 | 0,00 |
| Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé | 0,00 | 0,00 |
| Obligations et valeurs assimilées | 4 163 415 417,97 | 6 263 862 038,91 |
| Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé | 4 163 415 417,97 | 6 263 862 038,91 |
| Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé | 0,00 | 0,00 |
| Titres de créances | 1 086 812 353,19 | 1 154 008 638,74 |
| Négoiciés sur un marché réglementé ou assimilé | 1 086 812 353,19 | 1 154 008 638,74 |
| Titres de créances négociables | 1 086 812 353,19 | 1 154 008 638,74 |
| Autres titres de créances | 0,00 | 0,00 |
| Non négoiciés sur un marché réglementé ou assimilé | 0,00 | 0,00 |
| Organismes de placement collectif | 8 091,60 | 74 894 807,21 |
| OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays | 8 091,60 | 74 894 807,21 |
| Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays Etats membres de l'UE | 0,00 | 0,00 |
| Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations cotés | 0,00 | 0,00 |
| Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations non cotés | 0,00 | 0,00 |
| Autres organismes non européens | 0,00 | 0,00 |
| Opérations temporaires sur titres | 0,00 | 0,00 |
| Créances représentatives de titres reçus en pension | 0,00 | 0,00 |
| Créances représentatives de titres prêtés | 0,00 | 0,00 |
| Titres empruntés | 0,00 | 0,00 |
| Titres donnés en pension | 0,00 | 0,00 |
| Autres opérations temporaires | 0,00 | 0,00 |
| Instruments financiers à terme | 43 516 455,23 | 26 073 763,63 |
| Opérations sur un marché réglementé ou assimilé | 39 009 010,00 | 18 289 187,40 |
| Autres opérations | 4 507 445,23 | 7 784 576,23 |
| Autres instruments financiers | 0,00 | 0,00 |
| CRÉANCES | 272 567 225,03 | 599 951 785,63 |
| Opérations de change à terme de devises | 199 849 336,78 | 506 735 546,54 |
| Autres | 72 717 888,25 | 93 216 239,09 |
| COMPTES FINANCIERS | 106 625 456,38 | 544 153 721,74 |
| Liquidités | 106 625 456,38 | 544 153 721,74 |
| TOTAL DE L'ACTIF | 5 672 944 999,40 | 8 662 944 755,86 |

BILAN DE CARMIGNAC SECURITE

PASSIF EN EUR

| | 30/12/2022 | 31/12/2021 |
|---|-------------------------|-------------------------|
| CAPITAUX PROPRES | | |
| Capital | 5 344 339 411,07 | 7 939 602 598,65 |
| Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a) | 3 851 865,86 | 2 954 592,14 |
| Report à nouveau (a) | 13 393,94 | 1 163,03 |
| Plus et moins-values nettes de l'exercice (a,b) | 4 010 861,71 | 75 453 666,77 |
| Résultat de l'exercice (a,b) | 50 806 342,02 | 65 870 210,05 |
| TOTAL DES CAPITAUX PROPRES * | 5 403 021 874,60 | 8 083 882 230,64 |
| <i>* Montant représentatif de l'actif net</i> | | |
| INSTRUMENTS FINANCIERS | 49 206 900,85 | 40 997 097,56 |
| Opérations de cession sur instruments financiers | 0,00 | 0,00 |
| Opérations temporaires sur titres | 0,00 | 0,00 |
| Dettes représentatives de titres donnés en pension | 0,00 | 0,00 |
| Dettes représentatives de titres empruntés | 0,00 | 0,00 |
| Autres opérations temporaires | 0,00 | 0,00 |
| Instruments financiers à terme | 49 206 900,85 | 40 997 097,56 |
| Opérations sur un marché réglementé ou assimilé | 38 998 234,22 | 18 289 135,48 |
| Autres opérations | 10 208 666,63 | 22 707 962,08 |
| DETTES | 212 473 773,79 | 528 766 005,44 |
| Opérations de change à terme de devises | 196 688 423,39 | 507 238 794,78 |
| Autres | 15 785 350,40 | 21 527 210,66 |
| COMPTES FINANCIERS | 8 242 450,16 | 9 299 422,22 |
| Concours bancaires courants | 8 242 450,16 | 9 299 422,22 |
| Emprunts | 0,00 | 0,00 |
| TOTAL DU PASSIF | 5 672 944 999,40 | 8 662 944 755,86 |

(a) Y compris comptes de régularisation

(b) Diminués des acomptes versés au titre de l'exercice

HORS BILAN DE CARMIGNAC SECURITE

| | 30/12/2022 | 31/12/2021 |
|---|----------------|----------------|
| OPÉRATIONS DE COUVERTURE | | |
| Engagement sur marchés réglementés ou assimilés | | |
| Contrats futures | | |
| US 3YR NOTE C 0322 | 0,00 | 419 371 855,41 |
| XEUR FBTP BTP 0322 | 0,00 | 378 109 720,00 |
| XEUR FBTP BTP 0323 | 65 678 760,00 | 0,00 |
| XEUR FOAT EUR 0322 | 0,00 | 537 905 550,00 |
| XEUR FOAT EUR 0323 | 417 925 900,00 | 0,00 |
| EURO BOBL 0322 | 0,00 | 151 893 600,00 |
| EURO BOBL 0323 | 548 655 000,00 | 0,00 |
| FGBL BUND 10A 0323 | 88 132 590,00 | 0,00 |
| XEUR FGBX BUX 0322 | 0,00 | 57 887 200,00 |
| Engagement sur marché de gré à gré | | |
| Swaps de taux | | |
| E6R/0.0/FIX/0.199 | 0,00 | 87 029 000,00 |
| E6R/0.0/FIX/0.199 | 0,00 | 26 108 000,00 |
| E6R/0.0/FIX/0.177 | 0,00 | 17 406 000,00 |
| E6R/0.0/FIX/0.207 | 0,00 | 34 775 000,00 |
| L3MUSD/0.0/FIX/1.680 | 0,00 | 131 135 244,46 |
| SONIO/0.0/FIX/4.2883 | 228 909 551,99 | 0,00 |
| Credit Default Swaps | | |
| MKIT ITRX EUR XOVER | 0,00 | 174 372 000,00 |
| ITRAXX EUR XOVER S38 | 61 230 000,00 | 0,00 |
| Swaps d'inflation | | |
| FIX/2.72/MSFFDEFXFXO | 73 350 000,00 | 0,00 |
| FIX/2.82/UBSWDE24 | 125 648 000,00 | 0,00 |
| Autres engagements | | |
| AUTRES OPÉRATIONS | | |
| Engagement sur marchés réglementés ou assimilés | | |
| Contrats futures | | |
| SHORT EUR-BTP 0323 | 232 293 100,00 | 0,00 |
| Engagement sur marché de gré à gré | | |
| Swaps de taux | | |
| CLICP -5.30 030931 | 0,00 | 11 773 830,90 |
| CLICP/: 5.361 030931 | 0,00 | 22 877 000,54 |
| FIX/5.32/CLPOIS/0.0 | 0,00 | 14 903 583,41 |
| FIX/5.34/CLPOIS/0.0 | 0,00 | 14 903 583,41 |
| FIX/2.349/NFIX3F/0.0 | 0,00 | 31 931 968,69 |
| FIX/2.3325/NFIX3F/0. | 0,00 | 63 864 539,43 |
| FIX/2.3475/NFIX3F/0. | 0,00 | 31 932 570,74 |

HORS BILAN DE CARMIGNAC SECURITE

| | 30/12/2022 | 31/12/2021 |
|----------------------|----------------|----------------|
| FIX/2.1425/NFIX3F/0. | 0,00 | 63 478 025,29 |
| FIX/1.089/SONIO/0.0 | 0,00 | 573 970 938,54 |
| FIX/1.487/L3MUSD/0.0 | 0,00 | 607 109 567,36 |
| FIX/3.9402/BBSW6R/0. | 186 088 641,78 | 0,00 |
| FIX/4.1837/BBSW6R/0. | 32 705 321,68 | 0,00 |
| FIX/13.58/BZDIOV/0.0 | 56 217 059,86 | 0,00 |
| FIX/9.3642/BUBO6R/0. | 58 004 240,23 | 0,00 |
| FIX/9.4/BUBO6R/0.0 | 22 097 248,10 | 0,00 |
| FIX/9.8816/BUBO6R/0. | 41 753 582,22 | 0,00 |
| Credit Default Swaps | | |
| EASYJET 1.75 02-23_2 | 2 925 000,00 | 2 925 000,00 |
| EASYJET 1.75 02-23_2 | 11 700 000,00 | 11 700 000,00 |
| ASSICUR 5.125% 09/24 | 0,00 | 18 107 000,00 |
| CMZB FR 0.5 12-21_20 | 0,00 | 18 107 000,00 |
| SJ Fictif pour CDS_2 | 0,00 | 18 107 000,00 |
| Barclays Bank PLC | 0,00 | 210 000 000,00 |
| BARCLAYS BANK PLC | 0,00 | 69 500 000,00 |
| FRAN 0.75 03-31_2006 | 22 000 000,00 | 0,00 |
| BARC PL 1.375 01-26_ | 147 874 000,00 | 0,00 |
| Swaps d'inflation | | |
| CPTFEMU/ FIX 1.93 | 0,00 | 20 887 000,00 |
| CPTFEMU/ FIX 1.94 | 0,00 | 13 924 000,00 |
| CPTFEMU / FIX 1.9425 | 0,00 | 27 849 000,00 |
| Autres engagements | | |

COMPTE DE RESULTAT DE CARMIGNAC SECURITE

| | 30/12/2022 | 31/12/2021 |
|---|-----------------------|-----------------------|
| Produits sur opérations financières | | |
| Produits sur dépôts et sur comptes financiers | 505 696,33 | 17 571,28 |
| Produits sur actions et valeurs assimilées | 0,00 | 0,00 |
| Produits sur obligations et valeurs assimilées | 109 699 167,82 | 125 445 822,67 |
| Produits sur titres de créances | 4 034 775,03 | 7 590,20 |
| Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres | 5 501,11 | 0,00 |
| Produits sur instruments financiers à terme | 2 235 784,10 | 1 144 012,39 |
| Autres produits financiers | 0,00 | 0,00 |
| TOTAL (1) | 116 480 924,39 | 126 614 996,54 |
| Charges sur opérations financières | | |
| Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres | 6 073,92 | 0,00 |
| Charges sur instruments financiers à terme | 3 482 051,55 | 654 613,94 |
| Charges sur dettes financières | 2 160 867,92 | 2 277 610,29 |
| Autres charges financières | 0,00 | 0,00 |
| TOTAL (2) | 5 648 993,39 | 2 932 224,23 |
| RÉSULTAT SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES (1 - 2) | 110 831 931,00 | 123 682 772,31 |
| Autres produits (3) | 0,00 | 0,00 |
| Frais de gestion et dotations aux amortissements (4) (*) | 52 445 408,75 | 61 502 064,84 |
| RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4) | 58 386 522,25 | 62 180 707,47 |
| Régularisation des revenus de l'exercice (5) | -7 580 180,23 | 3 689 502,58 |
| Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (6) | 0,00 | 0,00 |
| RÉSULTAT (1 - 2 + 3 - 4 + 5 - 6) | 50 806 342,02 | 65 870 210,05 |

(*) Les frais de recherche sont compris dans le poste "Frais de gestion et dotations aux amortissements".

ANNEXES COMPTABLE DE CARMIGNAC SECURITE

Règles et méthodes comptables

Les comptes annuels sont présentés sous la forme prévue par le règlement ANC n° 2014-01, modifié.

Les principes généraux de la comptabilité s'appliquent :

- image fidèle, comparabilité, continuité de l'activité,
- régularité, sincérité,
- prudence,
- permanence des méthodes d'un exercice à l'autre.

Le mode de comptabilisation retenu pour l'enregistrement des produits des titres à revenu fixe est celui des intérêts courus.

Les entrées et les cessions de titres sont comptabilisées frais exclus.

La devise de référence de la comptabilité du portefeuille est en euro.

La durée de l'exercice est de 12 mois.

Règles d'évaluation des actifs

Les instruments financiers sont enregistrés en comptabilité selon la méthode des coûts historiques et inscrits au bilan à leur valeur actuelle qui est déterminée par la dernière valeur de marché connue ou à défaut d'existence de marché par tous moyens externes ou par recours à des modèles financiers.

Les différences entre les valeurs actuelles utilisées lors du calcul de la valeur liquidative et les coûts historiques des valeurs mobilières à leur entrée en portefeuille sont enregistrées dans des comptes « différences d'estimation ».

Les valeurs qui ne sont pas dans la devise du portefeuille sont évaluées conformément au principe énoncé ci-dessous, puis converties dans la devise du portefeuille suivant le cours des devises au jour de l'évaluation.

DEPOTS :

Les dépôts d'une durée de vie résiduelle inférieure ou égale à 3 mois sont valorisés selon la méthode linéaire.

ACTIONS, OBLIGATIONS ET AUTRES VALEURS NEGOCIEES SUR UN MARCHE REGLEMENTE OU ASSIMILE :

Pour le calcul de la valeur liquidative, les actions et autres valeurs négociées sur un marché réglementé ou assimilé sont évaluées sur la base du dernier cours de bourse du jour.

Les obligations et valeurs assimilées sont évaluées au cours de clôture communiqués par différents prestataires de services financiers. Les intérêts courus des obligations et valeurs assimilées sont calculés jusqu'à la date de la valeur liquidative.

La crise liée au conflit entre la Russie et l'Ukraine crée des conditions particulières pour la valorisation des instruments financiers exposés à ces pays. En effet, la société de gestion a été conduite à mettre en place une politique de valorisation particulière pour ces instruments afin de tenir compte :

- de la fermeture de marchés financiers de certains pays,
- des incertitudes pesant sur les recouvrements à venir de titres de créances sur ces états,
- des incertitudes pesant sur les recouvrements à venir de titres de créances d'entreprises dont le siège social se situe dans ces pays, ou dont l'activité est significativement exposée ou dépendante de ces pays.
- des mesures exceptionnelles prises dans le cadre des sanctions contre la Russie,

Compte tenu de la nature des titres dans le portefeuille du fonds CARMIGNAC SECURITE, la société de gestion a décidé de maintenir une méthode de valorisation des obligations concernées basée sur des contributions (contributions de prestataires financiers relevées sur Bloomberg). La société de gestion procède à un réexamen

régulier de la pertinence de l'utilisation de cette méthode. Ces titres représentent 0,81 % de l'actif net du fonds le 30/12/2022.

Les évaluations ainsi retenues présentent des incertitudes et ne sauraient présenter le même degré de précision que celles provenant de cours issus de cotations sur des marchés réglementés. En conséquence, il pourrait exister un écart significatif entre les valeurs retenues, évaluées comme indiqué ci-dessus, et les prix auxquels seraient effectivement réalisées les cessions si une part de ces actifs en portefeuille devait être cédée à brève échéance. La valeur de ces titres peut également dépendre d'éventuels recouvrements à venir.

ACTIONS, OBLIGATIONS ET AUTRES VALEURS NON NEGOCIEES SUR UN MARCHÉ RÉGLEMENTÉ OU ASSIMILÉ :

Les valeurs non négociées sur un marché réglementé sont évaluées sous la responsabilité de la société de gestion en utilisant des méthodes fondées sur la valeur patrimoniale et le rendement, en prenant en considération les prix retenus lors de transactions significatives récentes.

TITRES DE CRÉANCES NÉGOCIABLES :

Les Titres de Créances Négociables et assimilés qui ne font pas l'objet de transactions significatives sont évalués de façon actuarielle sur la base d'un taux de référence défini ci-dessous, majoré le cas échéant d'un écart représentatif des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur :

- TCN dont l'échéance est inférieure ou égale à 1 an : Taux interbancaire offert en euros (Euribor) ;
- TCN dont l'échéance est supérieure à 1 an : Taux des Bons du Trésor à intérêts Annuels Normalisés (BTAN) ou taux de l'OAT (Obligations Assimilables du Trésor) de maturité proche pour les durées les plus longues.

Les Titres de Créances Négociables d'une durée de vie résiduelle inférieure ou égale à 3 mois pourront être évalués selon la méthode linéaire.

Les Bons du Trésor sont valorisés au taux du marché communiqué quotidiennement par la Banque de France ou les spécialistes des bons du Trésor.

OPC DETENUS :

Les parts ou actions d'OPC seront valorisées à la dernière valeur liquidative connue.

OPERATIONS TEMPORAIRES SUR TITRES :

Les titres reçus en pension sont inscrits à l'actif dans la rubrique « créances représentatives des titres reçus en pension » pour le montant prévu dans le contrat, majoré des intérêts courus à recevoir.

Les titres donnés en pension sont inscrits en portefeuille acheteur pour leur valeur actuelle. La dette représentative des titres donnés en pension est inscrite en portefeuille vendeur à la valeur fixée au contrat majorée des intérêts courus à payer.

Les titres prêtés sont valorisés à leur valeur actuelle et sont inscrits à l'actif dans la rubrique « créances représentatives de titres prêtés » à la valeur actuelle majorée des intérêts courus à recevoir.

Les titres empruntés sont inscrits à l'actif dans la rubrique « titres empruntés » pour le montant prévu dans le contrat, et au passif dans la rubrique « dettes représentatives de titres empruntés » pour le montant prévu dans le contrat majoré des intérêts courus à payer.

INSTRUMENTS FINANCIERS A TERME :

Instruments financiers à terme négociés sur un marché réglementé ou assimilé :

Les instruments financiers à terme négociés sur les marchés réglementés sont valorisés au cours de compensation du jour.

Instruments financiers à terme non négociés sur un marché réglementé ou assimilé :

Les CDS :

Les CDS sont valorisés sur la base de modèles mathématiques à partir des courbes de spread de crédit alimentées sur des bases de données financières.

Les Swaps :

Les contrats d'échange de taux d'intérêt et/ou de devises sont valorisés à leur valeur de marché en fonction du prix calculé par actualisation des flux d'intérêts futurs aux taux d'intérêts et/ou de devises de marché. Ce prix est corrigé du risque de signature.

Les swaps d'indice sont évalués de façon actuarielle sur la base d'un taux de référence fourni par la contrepartie.

Les autres swaps sont évalués à leur valeur de marché ou à une valeur estimée selon les modalités arrêtées par la société de gestion.

Les swaps d'inflation du portefeuille sont valorisés à partir des prix calculés par la contrepartie et validés par la société de gestion à partir de modèles financiers mathématiques.

Engagements Hors Bilan :

Les contrats à terme ferme sont portés pour leur valeur de marché en engagements hors bilan au cours utilisé dans le portefeuille.

Les opérations à terme conditionnelles sont traduites en équivalent sous-jacent.

Les engagements sur contrats d'échange sont présentés à leur valeur nominale, ou en l'absence de valeur nominale pour un montant équivalent.

Instruments financiers

| LIBELLE | Description |
|----------------------|--|
| SHORT EUR-BTP 0323 | Futures sur BTP03Y6 BTP 3Y 6% |
| EASYJET 1.75 02-23_2 | Credit Default Swap (CDS) |
| EASYJET 1.75 02-23_2 | Credit Default Swap (CDS) |
| FRAN 0.75 03-31_2006 | Credit Default Swap (CDS) |
| BARC PL 1.375 01-26_ | Credit Default Swap (CDS) |
| ITRAXX EUR XOVER S38 | Credit Default Swap (CDS) |
| XEUR FBTP BTP 0323 | Futures sur BTP10Y6 BTP 10Y 6% |
| XEUR FOAT EUR 0323 | Futures sur EUXOATA EUREX OAT FRENCH GOV 10Y |
| EURO BOBL 0323 | EUREX BOBL EURO |
| FGBL BUND 10A 0323 | Futures sur EUXRX EUREX EURO BUND |
| FIX/2.72/MSFFDEFXFXO | Swaps d'inflation |
| FIX/2.82/UBSWDE24 | Swaps d'inflation |
| FIX/3.9402/BBSW6R/0. | Swap de taux |
| FIX/4.1837/BBSW6R/0. | Swap de taux |
| SONIO/0.0/FIX/4.2883 | Swap de taux |
| FIX/13.58/BZDIOV/0.0 | Swap de taux |
| FIX/9.3642/BUBO6R/0. | Swap de taux |
| FIX/9.4/BUBO6R/0.0 | Swap de taux |
| FIX/9.8816/BUBO6R/0. | Swap de taux |

Frais de gestion

Les frais de gestion et de fonctionnement recouvrent l'ensemble des frais relatif à l'OPC : gestion financière, administrative, comptable, conservation, distribution, frais d'audit...

Ces frais sont imputés au compte de résultat de l'OPC.

Les frais de gestion n'incluent pas les frais de transaction. Pour plus de précision sur les frais effectivement facturés à l'OPC, se reporter au prospectus.

Ils sont enregistrés au prorata temporis à chaque calcul de valeur liquidative.

Le cumul de ces frais respecte le taux de frais maximum de l'actif net indiqué dans le prospectus ou le règlement du fonds :

FR0011269083 - Part AW EUR Ydis : Taux de frais maximum de 1,00% TTC.

FR0011269109 - Part AW USD Acc Hdg : Taux de frais maximum de 1,00% TTC.

FR0010149120 - Part AW EUR Acc : Taux de frais maximum de 1,00% TTC.

Les frais de recherche sont provisionnés à chaque VL sur la base d'un budget annuel de 526 946,00 €.

Affectation des sommes distribuables

DEFINITION DES SOMMES DISTRIBUABLES

Les sommes distribuables sont constituées par :

LE RESULTAT :

Le résultat net de l'exercice est égal au montant des intérêts, arrrages, primes et lots, dividendes, jetons de présence et tous autres produits relatifs aux titres constituant le portefeuille, majorés du produit des sommes momentanément disponibles et diminué du montant des frais de gestion et de la charge des emprunts.

Il est augmenté du report à nouveau et majoré ou diminué du solde du compte de régularisation des revenus.

LES PLUS ET MOINS-VALUES :

Les plus-values réalisées, nettes de frais, diminuées des moins-values réalisées, nettes de frais, constatées au cours de l'exercice, augmentées des plus-values nettes de même nature constatées au cours d'exercices antérieurs n'ayant pas fait l'objet d'une distribution ou d'une capitalisation et diminuées ou augmentées du solde du compte de régularisation des plus-values.

MODALITES D'AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES :

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

EVOLUTION DE L'ACTIF NET DE CARMIGNAC SECURITE

| | 30/12/2022 | 31/12/2021 |
|---|-------------------------|-------------------------|
| ACTIF NET EN DÉBUT D'EXERCICE | 8 083 882 230,64 | 7 203 942 000,31 |
| Souscriptions (y compris les commissions de souscriptions acquises à l'OPC) | 1 342 041 810,63 | 3 033 914 215,65 |
| Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC) | -3 622 296 686,95 | -2 168 247 910,51 |
| Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers | 15 287 661,51 | 123 676 712,35 |
| Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers | -362 000 917,96 | -66 922 770,10 |
| Plus-values réalisées sur instruments financiers à terme | 851 064 802,07 | 562 486 854,42 |
| Moins-values réalisées sur instruments financiers à terme | -495 060 071,06 | -523 144 717,18 |
| Frais de transactions | -5 684 588,65 | -9 506 865,70 |
| Différences de change | 8 110 914,18 | 20 340 909,23 |
| Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers | -497 771 713,69 | -161 417 832,41 |
| <i>Différence d'estimation exercice N</i> | <i>-509 998 614,01</i> | <i>-12 226 900,32</i> |
| <i>Différence d'estimation exercice N-1</i> | <i>12 226 900,32</i> | <i>-149 190 932,09</i> |
| Variations de la différence d'estimation des instruments financiers à terme | 28 794 330,94 | 8 604 530,09 |
| <i>Différence d'estimation exercice N</i> | <i>31 725 870,80</i> | <i>2 931 539,86</i> |
| <i>Différence d'estimation exercice N-1</i> | <i>-2 931 539,86</i> | <i>5 672 990,23</i> |
| Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes | 0,00 | 0,00 |
| Distribution de l'exercice antérieur sur résultat | -1 732 419,31 | -2 023 602,98 |
| Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation | 58 386 522,25 | 62 180 707,47 |
| Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur plus et moins-values nettes | 0,00 | 0,00 |
| Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur résultat | 0,00 | 0,00 |
| Autres éléments | 0,00 | 0,00 |
| ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE | 5 403 021 874,60 | 8 083 882 230,64 |

VENTILATION PAR NATURE JURIDIQUE OU ECONOMIQUE DES INSTRUMENTS FINANCIERS DE CARMIGNAC SECURITE

| | Montant | % |
|---|-------------------------|--------------|
| ACTIF | | |
| OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES | | |
| Obligations à taux fixe négociées sur un marché réglementé ou assimilé | 3 503 484 158,54 | 64,85 |
| Obligations à taux VAR / REV négociées sur un marché réglementé ou assimilé | 180 871 175,10 | 3,34 |
| Mortgages négociés sur un marché réglementé ou assimilé | 479 060 084,33 | 8,87 |
| TOTAL OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES | 4 163 415 417,97 | 77,06 |
| TITRES DE CRÉANCES | | |
| Bons du Trésor | 1 086 812 353,19 | 20,11 |
| TOTAL TITRES DE CRÉANCES | 1 086 812 353,19 | 20,11 |
| PASSIF | | |
| OPÉRATIONS DE CESSION SUR INSTRUMENTS FINANCIERS | | |
| TOTAL OPÉRATIONS DE CESSION SUR INSTRUMENTS FINANCIERS | 0,00 | 0,00 |
| HORS-BILAN | | |
| OPÉRATIONS DE COUVERTURE | | |
| Crédit | 61 230 000,00 | 1,13 |
| Taux | 1 548 299 801,99 | 28,66 |
| TOTAL OPÉRATIONS DE COUVERTURE | 1 609 529 801,99 | 29,79 |
| AUTRES OPÉRATIONS | | |
| Crédit | 184 499 000,00 | 3,41 |
| Taux | 629 159 193,87 | 11,65 |
| TOTAL AUTRES OPÉRATIONS | 813 658 193,87 | 15,06 |

VENTILATION PAR NATURE DE TAUX DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS BILAN DE CARMIGNAC SECURITE

| | Taux fixe | % | Taux variable | % | Taux révisable | % | Autres | % |
|-----------------------------------|------------------|-------|----------------|------|----------------|-------|----------------|------|
| ACTIF | | | | | | | | |
| Dépôts | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Obligations et valeurs assimilées | 3 546 582 825,32 | 65,64 | 0,00 | 0,00 | 616 832 592,65 | 11,42 | 0,00 | 0,00 |
| Titres de créances | 1 086 812 353,19 | 20,11 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Opérations temporaires sur titres | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Comptes financiers | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 106 625 456,38 | 1,97 |
| PASSIF | | | | | | | | |
| Opérations temporaires sur titres | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Comptes financiers | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 8 242 450,16 | 0,15 |
| HORS-BILAN | | | | | | | | |
| Opérations de couverture | 1 120 392 250,00 | 20,74 | 228 909 551,99 | 4,24 | 0,00 | 0,00 | 198 998 000,00 | 3,68 |
| Autres opérations | 629 159 193,87 | 11,64 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |

VENTILATION PAR MATURETE RESIDUELLE DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS BILAN DE CARMIGNAC SECURITE(*)

| | < 3 mois | % |]3 mois - 1 an] | % |]1 - 3 ans] | % |]3 - 5 ans] | % | > 5 ans | % |
|-----------------------------------|----------------|------|------------------|-------|----------------|-------|----------------|-------|------------------|-------|
| ACTIF | | | | | | | | | | |
| Dépôts | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Obligations et valeurs assimilées | 0,00 | 0,00 | 272 242 666,30 | 5,04 | 920 204 243,06 | 17,03 | 922 479 122,41 | 17,07 | 2 048 489 386,20 | 37,91 |
| Titres de créances | 12 989 358,40 | 0,24 | 1 073 822 994,79 | 19,87 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Opérations temporaires sur titres | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Comptes financiers | 106 625 456,38 | 1,97 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| PASSIF | | | | | | | | | | |
| Opérations temporaires sur titres | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Comptes financiers | 8 242 450,16 | 0,15 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| HORS-BILAN | | | | | | | | | | |
| Opérations de couverture | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 228 909 551,99 | 4,24 | 747 653 000,00 | 13,84 | 571 737 250,00 | 10,58 |
| Autres opérations | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 474 598 801,64 | 8,78 | 121 855 070,55 | 2,26 | 32 705 321,68 | 0,61 |

(*) Les positions à terme de taux sont présentées en fonction de l'échéance du sous-jacent.

VENTILATION PAR DEVISE DE COTATION OU D'EVALUATION DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS-BILAN DE CARMIGNAC SECURITE

| | Devise 1 GBP | | Devise 2 AUD | | Devise 3 HUF | | Devise N AUTRE(S) | |
|--|-----------------|------|-----------------|------|-----------------|------|----------------------|------|
| | Montant | % | Montant | % | Montant | % | Montant | % |
| ACTIF | | | | | | | | |
| Dépôts | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Actions et valeurs assimilées | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Obligations et valeurs assimilées | 12 693 913,47 | 0,23 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 153 442 600,32 | 2,84 |
| Titres de créances | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| OPC | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Opérations temporaires sur titres | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Créances | 0,00 | 0,00 | 1 094 613,03 | 0,02 | 7 198 121,45 | 0,13 | 26 321 725,50 | 0,49 |
| Comptes financiers | 2 797 569,75 | 0,05 | 138,95 | 0,00 | 2,50 | 0,00 | 25 995 646,05 | 0,48 |
| PASSIF | | | | | | | | |
| Opérations de cession sur instruments financiers | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Opérations temporaires sur titres | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Dettes | 14 068 522,79 | 0,26 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 158 271 105,54 | 2,93 |
| Comptes financiers | 0,00 | 0,00 | 1 099 117,64 | 0,02 | 7 143 332,52 | 0,13 | 0,00 | 0,00 |
| HORS-BILAN | | | | | | | | |
| Opérations de couverture | 228 909 551,99 | 4,24 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Autres opérations | 0,00 | 0,00 | 218 793 963,46 | 4,05 | 121 855 070,55 | 2,26 | 56 217 059,86 | 1,04 |

CREANCES ET DETTES : VENTILATION PAR NATURE DE CARMIGNAC SECURITE

| | Nature de débit/crédit | 30/12/2022 |
|---------------------------------|---|-----------------------|
| CRÉANCES | | |
| | Achat à terme de devise | 26 171 201,60 |
| | Fonds à recevoir sur vente à terme de devises | 173 678 135,18 |
| | Ventes à règlement différé | 1 876,59 |
| | Souscriptions à recevoir | 3 567 946,54 |
| | Dépôts de garantie en espèces | 37 930 731,10 |
| | Coupons et dividendes en espèces | 237 342,31 |
| | Collatéraux | 30 979 991,71 |
| TOTAL DES CRÉANCES | | 272 567 225,03 |
| DETTES | | |
| | Vente à terme de devise | 170 479 249,84 |
| | Fonds à verser sur achat à terme de devises | 26 209 173,55 |
| | Achats à règlement différé | 1 886,13 |
| | Rachats à payer | 7 912 612,68 |
| | Frais de gestion fixe | 1 012 516,04 |
| | Collatéraux | 6 761 009,84 |
| | Autres dettes | 97 325,71 |
| TOTAL DES DETTES | | 212 473 773,79 |
| TOTAL DETTES ET CRÉANCES | | 60 093 451,24 |

NOMBRE DE TITRE EMIS OU RACHETES DE CARMIGNAC SECURITE

| | En parts | En montant |
|---|----------------|-------------------|
| Part AW EUR Acc | | |
| Parts souscrites durant l'exercice | 753 861,763 | 1 323 771 804,32 |
| Parts rachetées durant l'exercice | -2 056 055,523 | -3 538 178 551,19 |
| Solde net des souscriptions/rachats | -1 302 193,760 | -2 214 406 746,87 |
| Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice | 3 038 564,978 | |
| Part AW EUR Ydis | | |
| Parts souscrites durant l'exercice | 184 547,737 | 17 654 687,26 |
| Parts rachetées durant l'exercice | -782 490,465 | -74 162 234,14 |
| Solde net des souscriptions/rachats | -597 942,728 | -56 507 546,88 |
| Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice | 1 797 370,928 | |
| Part AW USD Acc Hdg | | |
| Parts souscrites durant l'exercice | 5 359,958 | 615 319,05 |
| Parts rachetées durant l'exercice | -86 574,006 | -9 955 901,62 |
| Solde net des souscriptions/rachats | -81 214,048 | -9 340 582,57 |
| Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice | 228 558,680 | |

COMMISSIONS DE SOUSCRIPTION ET/OU RACHAT DE CARMIGNAC SECURITE

| | En montant |
|--------------------------------------|------------|
| Part AW EUR Acc | |
| Total des commissions acquises | 0,00 |
| Commissions de souscription acquises | 0,00 |
| Commissions de rachat acquises | 0,00 |
| Part AW EUR Ydis | |
| Total des commissions acquises | 0,00 |
| Commissions de souscription acquises | 0,00 |
| Commissions de rachat acquises | 0,00 |
| Part AW USD Acc Hdg | |
| Total des commissions acquises | 0,00 |
| Commissions de souscription acquises | 0,00 |
| Commissions de rachat acquises | 0,00 |

FRAIS DE GESTION DE CARMIGNAC SECURITE

| | 30/12/2022 |
|---------------------------------------|---------------|
| Part AW EUR Acc | |
| Commissions de garantie | 0,00 |
| Frais de gestion fixes | 50 125 322,66 |
| Pourcentage de frais de gestion fixes | 0,80 |
| Rétrocessions des frais de gestion | 0,00 |
| Part AW EUR Ydis | |
| Commissions de garantie | 0,00 |
| Frais de gestion fixes | 1 547 080,66 |
| Pourcentage de frais de gestion fixes | 0,80 |
| Rétrocessions des frais de gestion | 0,00 |
| Part AW USD Acc Hdg | |
| Commissions de garantie | 0,00 |
| Frais de gestion fixes | 246 058,77 |
| Pourcentage de frais de gestion fixes | 0,80 |
| Rétrocessions des frais de gestion | 0,00 |

ENGAGEMENTS RECUS ET DONNES DE CARMIGNAC SECURITE

Garanties reçues par l'OPC

Néant.

Autres engagements reçus et/ou donnés

Néant.

VALEURS BOURSIERES DES TITRES FAISANT L'OBJET D'UNE ACQUISITION TEMPORAIRE DE CARMIGNAC SECURITE

| | 30/12/2022 |
|-------------------------------|------------|
| Titres pris en pension livrée | 0,00 |
| Titres empruntés | 0,00 |

VALEURS BOURSIERES DES TITRES CONSTITUTIFS DE DEPOTS DE GARANTIE DE CARMIGNAC SECURITE

| | 30/12/2022 |
|--|------------|
| Instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine | 0,00 |
| Instruments financiers reçus en garantie et non-inscrits au bilan | 0,00 |

INSTRUMENTS FINANCIERS DU GROUPE DETENUS EN PORTEFEUILLE DE CARMIGNAC SECURITE

| | Code ISIN | Libellé | 30/12/2022 |
|-----------------------------------|--------------|--|-----------------|
| Actions | | | 0,00 |
| Obligations | | | 0,00 |
| TCN | | | 0,00 |
| OPC | | | 8 091,60 |
| | FR0010149161 | CARMIGNAC COURT TERME CCT - A EUR ACC EUR | 8 091,60 |
| Instruments financiers à terme | | | 0,00 |
| Total des titres du groupe | | | 8 091,60 |

TABLEAU D'AFFECTATION DE LA QUOTE-PART DES SOMMES DISTRIBUABLES AFFERENTE AU RESULTAT DE CARMIGNAC SECURITE

| | 30/12/2022 | 31/12/2021 |
|----------------------------------|----------------------|----------------------|
| Sommes restant à affecter | | |
| Report à nouveau | 13 393,94 | 1 163,03 |
| Résultat | 50 806 342,02 | 65 870 210,05 |
| Total | 50 819 735,96 | 65 871 373,08 |

| | 30/12/2022 | 31/12/2021 |
|--------------------------------|----------------------|----------------------|
| Part AW EUR Acc | | |
| Affectation | | |
| Distribution | 0,00 | 0,00 |
| Report à nouveau de l'exercice | 0,00 | 0,00 |
| Capitalisation | 48 959 238,12 | 63 646 462,65 |
| Total | 48 959 238,12 | 63 646 462,65 |

| | 30/12/2022 | 31/12/2021 |
|--|---------------------|---------------------|
| Part AW EUR Ydis | | |
| Affectation | | |
| Distribution | 1 599 660,13 | 1 940 204,06 |
| Report à nouveau de l'exercice | 9 492,24 | 16 046,89 |
| Capitalisation | 0,00 | 0,00 |
| Total | 1 609 152,37 | 1 956 250,95 |
| Informations relatives aux parts ouvrant droit à distribution | | |
| Nombre de parts | 1 797 370,928 | 2 395 313,656 |
| Distribution unitaire | 0,89 | 0,81 |
| Crédit d'impôt | | |
| Crédit d'impôt attachés à la distribution du résultat | 0,00 | 0,00 |

| | 30/12/2022 | 31/12/2021 |
|--------------------------------|-------------------|-------------------|
| Part AW USD Acc Hdg | | |
| Affectation | | |
| Distribution | 0,00 | 0,00 |
| Report à nouveau de l'exercice | 0,00 | 0,00 |
| Capitalisation | 251 345,47 | 268 659,48 |
| Total | 251 345,47 | 268 659,48 |

TABLEAU D'AFFECTATION DE LA QUOTE-PART DES SOMMES DISTRIBUABLES AFFERENTE AUX PLUS ET MOINS-VALUES DE CARMIGNAC SECURITE

| | 30/12/2022 | 31/12/2021 |
|---|---------------------|----------------------|
| Sommes restant à affecter | | |
| Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées | 3 851 865,86 | 2 954 592,14 |
| Plus et moins-values nettes de l'exercice | 4 010 861,71 | 75 453 666,77 |
| Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice | 0,00 | 0,00 |
| Total | 7 862 727,57 | 78 408 258,91 |

| | 30/12/2022 | 31/12/2021 |
|---|---------------------|----------------------|
| Part AW EUR Acc | | |
| Affectation | | |
| Distribution | 0,00 | 0,00 |
| Plus et moins-values nettes non distribuées | 0,00 | 0,00 |
| Capitalisation | 1 908 437,11 | 70 210 214,50 |
| Total | 1 908 437,11 | 70 210 214,50 |

| | 30/12/2022 | 31/12/2021 |
|--|---------------------|---------------------|
| Part AW EUR Ydis | | |
| Affectation | | |
| Distribution | 1 437 896,74 | 0,00 |
| Plus et moins-values nettes non distribuées | 2 480 193,07 | 5 133 290,29 |
| Capitalisation | 0,00 | 0,00 |
| Total | 3 918 089,81 | 5 133 290,29 |
| Informations relatives aux parts ouvrant droit à distribution | | |
| Nombre de parts | 1 797 370,928 | 2 395 313,656 |
| Distribution unitaire | 0,80 | 0,00 |

| | 30/12/2022 | 31/12/2021 |
|---|---------------------|---------------------|
| Part AW USD Acc Hdg | | |
| Affectation | | |
| Distribution | 0,00 | 0,00 |
| Plus et moins-values nettes non distribuées | 0,00 | 0,00 |
| Capitalisation | 2 036 200,65 | 3 064 754,12 |
| Total | 2 036 200,65 | 3 064 754,12 |

TABLEAU DES RESULTATS ET AUTRES ELEMENTS CARACTERISTIQUES AU COURS DES 5 DERNIERS EXERCICES DE CARMIGNAC SECURITE

| | 31/12/2018 | 31/12/2019 | 31/12/2020 | 31/12/2021 | 30/12/2022 |
|--|--------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Actif net Global en EUR | 10 896 857 381,79 | 8 307 316 488,57 | 7 203 942 000,31 | 8 083 882 230,64 | 5 403 021 874,60 |
| Part AW EUR Acc en EUR | | | | | |
| Actif net | 10 437 085 361,42 | 7 980 418 809,50 | 6 947 469 868,19 | 7 810 322 096,35 | 5 207 316 782,91 |
| Nombre de titres | 6 144 195,251 | 4 535 887,664 | 3 869 557,246 | 4 340 758,738 | 3 038 564,978 |
| Valeur liquidative unitaire | 1 698,69 | 1 759,39 | 1 795,41 | 1 799,29 | 1 713,74 |
| Capitalisation unitaire sur +/- values nettes | -50,99 | -22,68 | 22,07 | 16,17 | 0,62 |
| Capitalisation unitaire sur résultat | 18,94 | 13,04 | 15,95 | 14,66 | 16,11 |
| Part AW EUR Ydis en EUR | | | | | |
| Actif net | 377 731 334,80 | 265 561 678,39 | 220 924 094,65 | 239 095 641,48 | 169 422 278,14 |
| Nombre de titres | 3 897 985,076 | 2 675 741,563 | 2 198 276,770 | 2 395 313,656 | 1 797 370,928 |
| Valeur liquidative unitaire | 96,90 | 99,24 | 100,49 | 99,81 | 94,26 |
| Distribution unitaire sur +/- values nettes | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,80 |
| +/- values nettes unitaire non distribuées | 0,00 | 0,00 | 1,23 | 2,14 | 1,37 |
| Capitalisation unitaire sur +/- values nettes | -2,89 | -1,28 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Distribution unitaire sur résultat | 1,09 | 0,74 | 0,90 | 0,81 | 0,89 |
| Crédit d'impôt unitaire | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Part AW USD Acc Hdg en USD | | | | | |
| Actif net en USD | 93 784 809,71 | 68 849 660,76 | 43 494 801,25 | 39 193 021,22 | 28 050 332,76 |
| Nombre de titres | 822 892,294 | 567 256,039 | 346 817,905 | 309 772,728 | 228 558,680 |
| Valeur liquidative unitaire en USD | 113,96 | 121,37 | 125,41 | 126,52 | 122,72 |
| Capitalisation unitaire sur +/- values nettes en EUR | 3,24 | 4,51 | -7,10 | 9,89 | 8,90 |
| Capitalisation unitaire sur résultat en EUR | 1,05 | 0,79 | 0,96 | 0,86 | 1,09 |

INVENTAIRE DE CARMIGNAC SECURITE AU 30 DÉCEMBRE 2022

| Désignation des valeurs | Devise | Qté Nbre ou nominal | Valeur actuelle | % Actif Net |
|---|--------|---------------------|-----------------------|-------------|
| Obligations et valeurs assimilées | | | | |
| Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé | | | | |
| ALLEMAGNE | | | | |
| ALLIANZ SE 4.75% PERP EMTN | EUR | 21 000 000 | 21 078 954,25 | 0,39 |
| DEUTSCHE BOERSE 2.0% 23-06-48 | EUR | 12 400 000 | 10 976 667,70 | 0,20 |
| DEUTSCHE PFANDBRIEFBANK AG EUAR05+2.75% 28-06-27 | EUR | 10 000 000 | 8 855 132,47 | 0,16 |
| EVONIK INDUSTRIES 1.375% 02-09-81 | EUR | 15 500 000 | 12 663 584,93 | 0,24 |
| MERCK KGAA 1.625% 09-09-80 | EUR | 17 600 000 | 15 755 157,15 | 0,29 |
| MERCK KGAA 2.875% 25-06-79 | EUR | 1 300 000 | 1 179 383,77 | 0,02 |
| VOLKSWAGEN LEASING 0.0000010% 12-07-23 | EUR | 16 808 000 | 16 550 837,60 | 0,31 |
| VONOVIA SE 0.0% 01-12-25 EMTN | EUR | 20 200 000 | 17 698 028,00 | 0,33 |
| TOTAL ALLEMAGNE | | | 104 757 745,87 | 1,94 |
| ARABIE SAOUDITE | | | | |
| ARAB PETROLEUM INVESTMENTS COR 1.483% 06-10-26 | USD | 10 740 000 | 9 025 413,14 | 0,17 |
| TOTAL ARABIE SAOUDITE | | | 9 025 413,14 | 0,17 |
| AUTRICHE | | | | |
| ERSTE GROUP BANK AG 6.5% PERP | EUR | 8 000 000 | 7 927 885,71 | 0,15 |
| RAIFFEISEN BANK INTL AG 4.125% 08-09-25 | EUR | 6 000 000 | 5 975 715,62 | 0,11 |
| RAIFFEISEN BANK INTL AG 5.75% 27-01-28 | EUR | 14 000 000 | 14 530 072,60 | 0,27 |
| RAIFFEISEN BANK INTL AG EUSA5+5.954% PERP | EUR | 6 800 000 | 6 141 826,69 | 0,11 |
| TOTAL AUTRICHE | | | 34 575 500,62 | 0,64 |
| BELGIQUE | | | | |
| KBC GROUPE 2.875% 29-06-25 | EUR | 17 100 000 | 17 060 896,05 | 0,31 |
| KBC GROUPE 4.25% PERP | EUR | 9 200 000 | 8 067 708,48 | 0,15 |
| TOTAL BELGIQUE | | | 25 128 604,53 | 0,46 |
| DANEMARK | | | | |
| DANSKE BK 1.375% 12-02-30 EMTN | EUR | 5 866 000 | 5 438 328,42 | 0,10 |
| DANSKE BK 2.5% 21-06-29 EMTN | EUR | 11 046 000 | 10 748 858,82 | 0,20 |
| TOTAL DANEMARK | | | 16 187 187,24 | 0,30 |
| ESPAGNE | | | | |
| AMADEUS CM E3R+0.6% 25-01-24 | EUR | 7 100 000 | 7 123 159,81 | 0,13 |
| BANCO DE BADELL 1.75% 10-05-24 | EUR | 7 900 000 | 7 686 905,08 | 0,14 |
| BANCO DE BADELL 5.375% 08-09-26 | EUR | 7 100 000 | 7 175 611,11 | 0,13 |
| BANCO DE BADELL EUSA5+6.051% PERP | EUR | 7 800 000 | 7 686 897,67 | 0,14 |
| BANCO NTANDER 3.625% 27-09-26 | EUR | 19 100 000 | 19 082 005,45 | 0,35 |
| BANCO SANTANDER SA 5.25% PERP | EUR | 7 400 000 | 7 090 821,83 | 0,13 |
| BANKIA 1.125% 12-11-26 | EUR | 14 500 000 | 12 940 057,23 | 0,24 |
| BANKIA 6.375% PERP | EUR | 10 800 000 | 10 566 409,50 | 0,19 |
| BANKINTER 0.875% 08-07-26 EMTN | EUR | 6 200 000 | 5 518 254,79 | 0,10 |
| BBVA 1.75% 26-11-25 EMTN | EUR | 27 900 000 | 26 460 274,01 | 0,49 |
| BBVA 3.375% 20-09-27 EMTN | EUR | 4 100 000 | 4 017 975,01 | 0,08 |
| BBVA 5.875% PERP | EUR | 2 800 000 | 2 701 571,44 | 0,05 |
| CAIXABANK 0.375% 18-11-26 EMTN | EUR | 4 900 000 | 4 347 880,75 | 0,08 |

INVENTAIRE DE CARMIGNAC SECURITE AU 30 DÉCEMBRE 2022

| Désignation des valeurs | Devise | Qté Nbre ou nominal | Valeur actuelle | % Actif Net |
|---|--------|---------------------|-----------------------|-------------|
| CAIXABANK SA 6.75% PERP | EUR | 13 800 000 | 13 561 501,50 | 0,25 |
| CELL 2.375% 16-01-24 EMTN | EUR | 3 500 000 | 3 546 616,88 | 0,07 |
| CELLNEX FINANCE 0.75% 15-11-26 | EUR | 10 500 000 | 9 008 546,92 | 0,17 |
| CELLNEX FINANCE 1.0% 15-09-27 | EUR | 18 300 000 | 15 296 946,18 | 0,29 |
| CELLNEX FINANCE 1.25% 15-01-29 | EUR | 3 200 000 | 2 599 564,93 | 0,04 |
| CELLNEX FINANCE 1.5% 08-06-28 | EUR | 13 700 000 | 11 532 167,36 | 0,21 |
| CELLNEX FINANCE 2.25% 12-04-26 | EUR | 6 900 000 | 6 474 768,60 | 0,12 |
| CELLNEX TELECOM 1.0% 20-04-27 | EUR | 8 600 000 | 7 381 109,04 | 0,14 |
| IBERCAJA 7.0% PERP | EUR | 5 000 000 | 4 839 396,74 | 0,09 |
| IBERDROLA FINANZAS SAU 1.575% PERP | EUR | 21 000 000 | 17 195 875,89 | 0,32 |
| WERFENLIFE 0.5% 28-10-26 | EUR | 2 300 000 | 1 998 579,96 | 0,04 |
| TOTAL ESPAGNE | | | 215 832 897,68 | 3,99 |
| ETATS-UNIS | | | | |
| ALCON FINANCE 2.375% 31-05-28 | EUR | 19 110 000 | 17 757 391,58 | 0,32 |
| ATHENE GLOBAL FUNDING 0.832% 08-01-27 | EUR | 28 000 000 | 23 997 972,27 | 0,44 |
| ATHENE GLOBAL FUNDING 1.241% 08-04-24 | EUR | 12 600 000 | 12 194 217,00 | 0,23 |
| ATHENE GLOBAL FUNDING 1.875% 23-06-23 | EUR | 31 257 000 | 31 318 443,55 | 0,58 |
| AT T 2.875% PERP | EUR | 7 700 000 | 7 080 808,19 | 0,13 |
| BLACKSTONE PRIVATE CREDIT FUND 1.75% 30-11-26 | EUR | 25 245 000 | 20 760 860,33 | 0,38 |
| CARNIVAL CORPORATION 4.0% 01-08-28 | USD | 8 800 000 | 6 868 173,36 | 0,13 |
| CARNIVAL CORPORATION 7.625% 01-03-26 | EUR | 6 381 000 | 5 337 006,36 | 0,10 |
| CRED SUIS SA NEW YORK BRANCH 0.52% 09-08-23 | USD | 11 013 000 | 9 877 688,43 | 0,18 |
| EATON CAPITAL UN 0.128% 08-03-26 | EUR | 21 770 000 | 19 438 118,68 | 0,36 |
| EXPEDIA GROUP 6.25% 01-05-25 | USD | 1 976 000 | 1 889 098,37 | 0,04 |
| GOLD SACH GR 0.01% 30-04-24 | EUR | 18 336 000 | 18 118 497,36 | 0,33 |
| LIBERTY MUTUAL GROUP 3.625% 23-05-59 | EUR | 21 341 000 | 19 378 927,46 | 0,36 |
| MOLSON COORS BEVERAGE 1.25% 15-07-24 | EUR | 13 998 000 | 13 610 261,15 | 0,25 |
| NETFLIX 3.0% 15-06-25 | EUR | 25 089 000 | 24 761 086,77 | 0,46 |
| NETFLIX 3.625% 15-05-27 | EUR | 17 817 000 | 17 228 474,79 | 0,32 |
| VIATRIS 2.25% 22-11-24 | EUR | 3 525 000 | 3 411 720,74 | 0,07 |
| WELLS FARGO BANK NA 01/08/23 | GBP | 11 000 000 | 12 693 913,47 | 0,24 |
| TOTAL ETATS-UNIS | | | 265 722 659,86 | 4,92 |
| FINLANDE | | | | |
| ELENIA FINANCE OYJ 0.375% 06-02-27 | EUR | 6 921 000 | 5 875 933,74 | 0,10 |
| NESTE OYJ 0.75% 25-03-28 | EUR | 17 100 000 | 14 583 489,04 | 0,27 |
| NESTE OYJ 1.5% 07-06-24 | EUR | 16 500 000 | 16 139 312,26 | 0,30 |
| TOTAL FINLANDE | | | 36 598 735,04 | 0,67 |
| FRANCE | | | | |
| ACAFF 7 7/8 01/29/49 | USD | 11 064 000 | 10 329 846,97 | 0,19 |
| ACCOR 2.375% 29-11-28 | EUR | 9 800 000 | 8 365 842,49 | 0,15 |
| ACCOR 4.375% PERP | EUR | 12 900 000 | 12 555 454,25 | 0,23 |
| ADP 2.125% 02-10-26 | EUR | 20 000 000 | 18 968 987,67 | 0,35 |
| BNP PAR 6.875% PERP | EUR | 14 800 000 | 15 006 564,20 | 0,27 |

INVENTAIRE DE CARMIGNAC SECURITE AU 30 DÉCEMBRE 2022

| Désignation des valeurs | Devise | Qté Nbre ou nominal | Valeur actuelle | % Actif Net |
|--|--------|---------------------|-----------------------|-------------|
| BNP PAR 9.25% PERP | USD | 7 360 000 | 7 287 068,55 | 0,13 |
| BPCE 1.5% 13-01-42 | EUR | 3 600 000 | 3 068 150,55 | 0,06 |
| BPCE 2.125% 13-10-46 | EUR | 3 600 000 | 2 526 872,30 | 0,05 |
| BQ POSTALE 0.75% 02-08-32 EMTN | EUR | 7 000 000 | 5 628 065,68 | 0,11 |
| CA 6.875% PERP | USD | 7 373 000 | 6 780 791,95 | 0,13 |
| CA 6.875% PERP | USD | 7 365 000 | 6 773 158,48 | 0,13 |
| CAPGEMINI 2.5% 01-07-2023 | EUR | 13 700 000 | 13 842 681,75 | 0,25 |
| FRAN 0.125% 16-03-26 | EUR | 8 800 000 | 7 919 282,14 | 0,14 |
| IPSEN 1.875% 16-06-23 | EUR | 7 600 000 | 7 574 238,60 | 0,14 |
| IPSOS 2.875% 21-09-25 | EUR | 23 400 000 | 22 167 095,67 | 0,41 |
| JCDECAUX 1.625% 07-02-30 | EUR | 17 000 000 | 13 827 150,27 | 0,26 |
| ORANGE 5.25% PERP | EUR | 16 040 000 | 16 966 803,28 | 0,31 |
| ORPEA 2.0% 01-04-28 | EUR | 29 700 000 | 7 370 500,50 | 0,14 |
| ORPEA 2.625% 10-03-25 EMTN | EUR | 14 600 000 | 3 654 745,00 | 0,07 |
| RENAULT CREDIT INTL BANQUE 0.75% 10-04-23 | EUR | 30 034 000 | 30 078 956,37 | 0,56 |
| RENAULT CREDIT INTL BANQUE 1.375% 08-03-24 | EUR | 21 880 000 | 21 558 561,82 | 0,40 |
| SOCIETE FONCIERE FINANCIERE ET DE PARTIC 1.875% 30-10-26 | EUR | 10 300 000 | 8 475 396,62 | 0,15 |
| SOCIETE GENERALE 7.875 31/12/2099 | USD | 3 688 000 | 3 442 967,00 | 0,06 |
| SOCIETE GENERALE 8.0% PERP | USD | 3 209 000 | 3 091 416,01 | 0,06 |
| TIKEHAU CAPITAL 1.625% 31-03-29 | EUR | 3 800 000 | 2 912 554,51 | 0,06 |
| TIKEHAU CAPITAL 2.25% 14-10-26 | EUR | 12 400 000 | 11 126 373,07 | 0,21 |
| TIKEHAU CAPITAL 3.0% 27-11-23 | EUR | 25 300 000 | 25 132 415,23 | 0,47 |
| TOTALENERGIES SE 1.625% PERP | EUR | 37 225 000 | 30 899 562,27 | 0,57 |
| TOTALENERGIES SE 2.0% PERP | EUR | 27 803 000 | 21 360 075,60 | 0,40 |
| TOTALENERGIES SE 2.125% PERP | EUR | 6 733 000 | 4 964 673,01 | 0,09 |
| TOTALENERGIES SE 2.625% PERP EMTN | EUR | 14 210 000 | 13 677 145,44 | 0,25 |
| TOTALENERGIES SE 3.369% PERP | EUR | 24 791 000 | 23 414 599,27 | 0,44 |
| TOTALENERGIES SE FR 2.0% PERP | EUR | 25 240 000 | 21 990 510,78 | 0,41 |
| TOTALENERGIES SE FR 3.25% PERP | EUR | 6 733 000 | 5 195 475,18 | 0,09 |
| TOTAL FRANCE | | | 417 933 982,48 | 7,74 |
| GRECE | | | | |
| HELLENIC REPUBLIC GOVERNMENT BOND 0.0% 12-02-26 | EUR | 88 741 000 | 79 006 556,01 | 1,46 |
| HELLENIC REPUBLIC GOVERNMENT BOND 1.875% 23-07-26 | EUR | 14 935 000 | 14 167 186,54 | 0,27 |
| HELLENIC REPUBLIC GOVERNMENT BOND 3.45% 02-04-24 | EUR | 52 719 000 | 54 241 929,14 | 1,00 |
| HELLENIC REPUBLIC GOVERNMENT BOND E3R+1.23% 15-12-27 | EUR | 36 700 000 | 37 465 708,80 | 0,69 |
| PUBLIC POWER CORPORATION OF GREECE 3.375% 31-07-28 | EUR | 21 167 000 | 18 375 363,75 | 0,34 |
| PUBLIC POWER CORPORATION OF GREECE 3.875% 30-03-26 | EUR | 21 328 000 | 20 141 532,25 | 0,37 |
| TOTAL GRECE | | | 223 398 276,49 | 4,13 |
| GUERNSEY | | | | |
| PERSHING SQUARE 1.375% 01-10-27 | EUR | 35 800 000 | 29 799 422,23 | 0,55 |
| TOTAL GUERNSEY | | | 29 799 422,23 | 0,55 |
| HONGRIE | | | | |
| HUNGARY GOVERNMENT INTL BOND 5.0% 22-02-27 | EUR | 8 358 000 | 8 350 105,12 | 0,15 |

INVENTAIRE DE CARMIGNAC SECURITE AU 30 DÉCEMBRE 2022

| Désignation des valeurs | Devise | Qté Nbre ou nominal | Valeur actuelle | % Actif Net |
|--|--------|---------------------|----------------------|-------------|
| OTP BANK 7.35% 04-03-26 EMTN | EUR | 11 434 000 | 11 451 210,52 | 0,22 |
| OTP BANK PLC 2.875% 15-07-29 | EUR | 27 417 000 | 25 337 364,21 | 0,46 |
| RAIFFEISEN BANK RT BUDAPEST 8.75% 22-11-25 | EUR | 8 400 000 | 8 720 489,34 | 0,17 |
| TOTAL HONGRIE | | | 53 859 169,19 | 1,00 |
| IRLANDE | | | | |
| ADAGIO V CLO DAC E3R+0.0% 15-10-31 | EUR | 7 500 000 | 7 145 918,75 | 0,14 |
| ADAGIO VI CLO DAC E3R+1.25% 30-04-31 | EUR | 10 355 000 | 9 831 832,84 | 0,18 |
| AIB GROUP 2.875% 30-05-31 EMTN | EUR | 6 808 000 | 6 221 363,03 | 0,11 |
| AIB GROUP 3.625% 04-07-26 | EUR | 25 830 000 | 25 520 418,60 | 0,47 |
| AIB GROUP 4.263% 10-04-25 EMTN | USD | 13 234 000 | 12 116 547,99 | 0,23 |
| AIB GROUP 6.25% PERP | EUR | 4 950 000 | 4 651 632,49 | 0,09 |
| ANCHORAGE CAPITAL EUROPE CLO 6 E3R+3.56% 25-08-34 | EUR | 3 000 000 | 3 014 398,97 | 0,05 |
| ANCHORAGE CAPITAL EUROPE CLO 6 E3R+4.6% 25-08-34 | EUR | 4 000 000 | 4 056 275,64 | 0,08 |
| ANCHORAGE CAPITAL EUROPE CLO 6 E3R+6.75% 25-08-34 | EUR | 2 700 000 | 2 685 989,70 | 0,05 |
| AURIUM CLO II DAC E3R+0.93% 22-06-34 | EUR | 1 500 000 | 1 442 032,30 | 0,02 |
| BARINGS EURO CLO E3R+3.65% 25-07-35 | EUR | 6 000 000 | 5 408 004,00 | 0,10 |
| BK IRELAND 1.375% 11-08-31 | EUR | 5 208 000 | 4 413 375,49 | 0,09 |
| BLACK DIAMOND CLO E3R+0.86% 20-01-32 | EUR | 9 500 000 | 9 019 501,77 | 0,17 |
| BLACK DIAMOND CLO E3R+1.4% 20-01-32 | EUR | 16 300 000 | 15 543 037,78 | 0,29 |
| BLACK DIAMOND CLO E3R+1.95% 20-01-32 | EUR | 8 200 000 | 7 761 953,81 | 0,14 |
| BLACKROCK EUROPEAN CLO IV DAC 2.05% 15-07-30 | EUR | 16 761 000 | 14 881 223,12 | 0,28 |
| CARLYLE EURO CLO 20171 DAC E3R+0.93% 15-07-34 | EUR | 29 162 000 | 28 147 698,01 | 0,52 |
| CARLYLE GLB MKT STRAT EUR CLO 20162DAC E3R+3.6% 15-04-34 | EUR | 6 000 000 | 5 247 391,60 | 0,09 |
| CARLYLE GLOBAL MKT EURO CLO 20152 E3R+0.94% 10-11-35 | EUR | 20 578 000 | 19 672 316,95 | 0,37 |
| DRYDEN 96 EURO CLO 2021 DAC E3R+4.3% 15-06-35 | EUR | 6 000 000 | 5 414 335,07 | 0,10 |
| FCA BANK SPA IRISH BRANCH 0.5% 18-09-23 | EUR | 15 374 000 | 15 078 600,17 | 0,28 |
| GLG EURO CLO II DAC E3R+1.7% 15-01-30 | EUR | 7 707 000 | 7 486 778,64 | 0,14 |
| HARVEST CLO XII E3R+1.35% 18-11-30 | EUR | 5 446 000 | 5 203 835,08 | 0,09 |
| HARVEST CLO XII E3R+1.85% 18-11-30 | EUR | 2 866 000 | 2 717 980,33 | 0,05 |
| HARVEST CLO XV 1.7% 22-11-30 | EUR | 21 000 000 | 19 762 580,35 | 0,36 |
| HARVEST CLO XXIX DAC E3R+4.17% 15-07-35 | EUR | 5 000 000 | 4 980 898,33 | 0,09 |
| HARVEST CLO XXIX DAC E3R+6.4% 15-07-35 | EUR | 6 900 000 | 6 711 257,55 | 0,13 |
| HARVEST CLO XXVI DAC E3R+0.94% 15-01-34 | EUR | 7 500 000 | 7 240 157,50 | 0,13 |
| HARVT VIII E3R+1.15% 15-01-31 | EUR | 4 900 000 | 4 652 773,11 | 0,08 |
| HARVT VIII E3R+1.65% 15-01-31 | EUR | 2 600 000 | 2 410 262,31 | 0,05 |
| INVESCO EURO CLO E3R+0.94% 15-07-34 | EUR | 10 000 000 | 9 659 854,33 | 0,17 |
| OAK HILL EUROPEAN CREDIT PARTN E3R+1.65% 20-10-31 | EUR | 9 378 000 | 8 999 110,36 | 0,17 |
| OCP EURO CLO 20172 DAC E3R+1.35% 15-01-32 | EUR | 8 627 000 | 8 271 883,92 | 0,15 |
| OCP EURO CLO 20172 DAC E3R+1.8% 15-01-32 | EUR | 3 020 000 | 2 856 497,10 | 0,06 |
| OCP EURO CLO 20172 DAC E3R+5.0% 15-01-32 | EUR | 5 176 000 | 4 453 544,27 | 0,08 |
| OZLME VI DAC E3R+1.05% 15-10-34 | EUR | 19 000 000 | 18 398 953,37 | 0,35 |
| PENTA CLO 3 DESIGNATED ACTIVIT E3R+0.96% 17-04-35 | EUR | 19 822 000 | 19 036 084,79 | 0,36 |
| PENTA CLO 3 DESIGNATED ACTIVIT E3R+1.8% 17-04-35 | EUR | 3 759 000 | 3 545 851,79 | 0,06 |

INVENTAIRE DE CARMIGNAC SECURITE AU 30 DÉCEMBRE 2022

| Désignation des valeurs | Devise | Qté Nbre ou nominal | Valeur actuelle | % Actif Net |
|--|--------|---------------------|-----------------------|-------------|
| PENTA CLO 3 DESIGNATED ACTIVIT E3R+2.45% 17-04-35 | EUR | 5 468 000 | 5 075 951,51 | 0,09 |
| RYANAIR 0.875% 25-05-26 EMTN | EUR | 10 546 000 | 9 482 498,02 | 0,18 |
| RYANAIR 2.875% 15-09-25 EMTN | EUR | 18 170 000 | 17 793 415,55 | 0,32 |
| SOUND POINT EURO CLO IX FUNDING DAC E3R+3.71% 15-01-32 | EUR | 2 000 000 | 1 956 893,00 | 0,03 |
| SOUND POINT EURO CLO IX FUNDING DAC E3R+5.41% 15-01-32 | EUR | 4 600 000 | 4 396 257,41 | 0,08 |
| ST PAULS CLO IV DAC E3R+1.3% 25-04-30 | EUR | 7 000 000 | 6 573 605,19 | 0,12 |
| ST PAULS CLO IV DAC E3R+1.85% 25-04-30 | EUR | 6 650 000 | 6 271 362,30 | 0,12 |
| VENDOME FUNDING CLO 20201 DAC E3R+0.95% 20-07-34 | EUR | 20 000 000 | 19 303 564,00 | 0,36 |
| VOYA EURO CLO II DAC E3R+0.96% 15-07-35 | EUR | 6 500 000 | 6 283 057,08 | 0,11 |
| WILLOW PARK CLO DAC E3R+1.35% 15-01-31 | EUR | 12 274 000 | 11 752 863,96 | 0,22 |
| WILLOW PARK CLO DAC E3R+1.8% 15-01-31 | EUR | 6 176 000 | 5 820 756,89 | 0,11 |
| TOTAL IRLANDE | | | 438 372 376,12 | 8,11 |
| ISLANDE | | | | |
| ARION BANK 0.625% 27-05-24 | EUR | 14 950 000 | 13 736 123,49 | 0,26 |
| ARION BANK 4.875% 21-12-24 | EUR | 7 499 000 | 7 233 582,65 | 0,13 |
| TOTAL ISLANDE | | | 20 969 706,14 | 0,39 |
| ITALIE | | | | |
| ACQUIRENTE UNICO SPA 2.8% 20-02-26 | EUR | 15 273 000 | 14 969 568,38 | 0,28 |
| AMCO AM COMPANY 4.375% 27-03-26 | EUR | 33 017 000 | 32 818 784,93 | 0,61 |
| ATLANTIA EX AUTOSTRADE 1.875% 12-02-28 | EUR | 53 495 000 | 45 509 009,92 | 0,84 |
| AUTOSTRADE PER L ITALILIA 2.0% 04-12-28 | EUR | 35 889 000 | 29 620 585,47 | 0,55 |
| AUTOSTRADE PER L ITALILIA 2.25% 25-01-32 | EUR | 13 720 000 | 10 766 205,22 | 0,20 |
| BANCA MEDIOLANUM 5.035% 22-01-27 | EUR | 12 144 000 | 12 211 079,80 | 0,23 |
| CASSA DEP 1.5% 21-06-24 EMTN | EUR | 28 100 000 | 27 544 878,73 | 0,51 |
| CASSA DEP 4.164% 27-12-23 EMTN | EUR | 11 200 000 | 11 293 864,62 | 0,21 |
| CASSA DEP E3R+1.94% 28-06-26 | EUR | 36 214 000 | 37 044 633,48 | 0,68 |
| DAVIDE CAMPARI MILANO 1.25% 06-10-27 | EUR | 23 040 000 | 19 983 120,66 | 0,37 |
| ENEL 1.375% PERP | EUR | 31 025 000 | 24 759 735,00 | 0,46 |
| ENEL 2.25% PERP | EUR | 7 378 000 | 6 480 071,63 | 0,12 |
| ENEL 2.5% 24-11-78 | EUR | 3 192 000 | 3 133 729,17 | 0,06 |
| ENELIM 8.75% 24/09/2073 | USD | 43 114 000 | 41 583 245,97 | 0,77 |
| ENI 2.0% PERP | EUR | 29 609 000 | 25 106 990,08 | 0,47 |
| ENI 2.625% PERP | EUR | 38 459 000 | 35 897 662,21 | 0,66 |
| ENI 2.75% PERP | EUR | 7 792 000 | 6 166 364,11 | 0,11 |
| ENI 3.375% PERP | EUR | 3 433 000 | 2 880 328,85 | 0,06 |
| FCA BANK 4.25% 24-03-24 EMTN | EUR | 27 968 000 | 28 309 968,18 | 0,52 |
| FINEBANK BANCA FINE 5.875% PERP | EUR | 3 972 000 | 3 857 639,90 | 0,07 |
| INTESA SANPAOLO 6.25% PERP | EUR | 10 768 000 | 10 493 602,21 | 0,19 |
| INVITALIA 5.25% 14-11-25 | EUR | 15 400 000 | 15 526 538,42 | 0,29 |
| ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 0.0% 01-08-26 | EUR | 108 796 000 | 95 415 179,96 | 1,76 |
| ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 1.75% 30-05-24 | EUR | 74 027 000 | 72 591 958,13 | 1,34 |
| ITALY CERT DI CREDITO DEL TESOROCCT E6R+0.95% 15-04-25 | EUR | 74 960 000 | 76 553 816,18 | 1,42 |
| MEDIOBANCABCA CREDITO FINANZ 1.0% 17-07-29 | EUR | 26 613 000 | 21 871 533,13 | 0,40 |

INVENTAIRE DE CARMIGNAC SECURITE AU 30 DÉCEMBRE 2022

| Désignation des valeurs | Devise | Qté Nbre ou nominal | Valeur actuelle | % Actif Net |
|---|--------|---------------------|-----------------------|--------------|
| MEDIOBANCABCA CREDITO FINANZ 1.125% 15-07-25 | EUR | 7 397 000 | 6 952 302,49 | 0,13 |
| MEDIOBANCABCA CREDITO FINANZ 1.125% 23-04-25 | EUR | 2 524 000 | 2 396 675,78 | 0,04 |
| POSTE ITALIANE 2.625% PERP | EUR | 20 584 000 | 16 054 081,94 | 0,30 |
| SOCIETA PER LA GESTIONE DI ATTIVITA 1.5% 17-07-23 | EUR | 51 699 000 | 51 558 962,99 | 0,96 |
| TRASMISSIONE ELETTRICITA RETE NAZIONALE 2.375% PERP | EUR | 27 698 000 | 23 835 859,18 | 0,44 |
| UNICREDIT 0.325% 19-01-26 EMTN | EUR | 7 383 000 | 6 583 919,71 | 0,13 |
| UNICREDIT 0.5% 09-04-25 EMTN | EUR | 7 531 000 | 6 999 687,43 | 0,13 |
| UNICREDIT 5.85% 15-11-27 EMTN | EUR | 8 464 000 | 8 646 343,55 | 0,16 |
| UNICREDIT SPA 6.625% PERP | EUR | 14 121 000 | 13 767 723,23 | 0,25 |
| UNICREDIT SPA 7.5% PERP | EUR | 10 846 000 | 10 639 517,79 | 0,19 |
| TOTAL ITALIE | | | 859 825 168,43 | 15,91 |
| JAPON | | | | |
| MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROUP 3.273% 19-09-25 | EUR | 29 360 000 | 29 196 928,93 | 0,54 |
| TOTAL JAPON | | | 29 196 928,93 | 0,54 |
| JERSEY | | | | |
| HSBC CAPIT TF/TV PERP PF *EUR | USD | 3 118 000 | 3 525 883,19 | 0,06 |
| TOTAL JERSEY | | | 3 525 883,19 | 0,06 |
| LUXEMBOURG | | | | |
| ANDORRA INTL BOND 1.25% 06-05-31 | EUR | 29 800 000 | 23 966 580,60 | 0,45 |
| BILBAO CLO IV DAC E3R+1.75% 15-04-36 | EUR | 5 484 000 | 5 121 094,29 | 0,09 |
| BILBAO CLO IV DAC E3R+2.2% 15-04-36 | EUR | 6 170 000 | 5 607 604,71 | 0,10 |
| BLACKROCK EUROPEAN CLO XI DAC E3R+0.98% 17-07-34 | EUR | 9 100 000 | 8 809 656,31 | 0,17 |
| BLACKSTONE PROPERTY PARTNERS 0.5% 12-09-23 | EUR | 27 986 000 | 27 036 797,30 | 0,50 |
| BLACKSTONE PROPERTY PARTNERS 1.0% 20-10-26 | EUR | 3 500 000 | 2 784 546,78 | 0,05 |
| ESTONIA GOVERNMENT INTL BOND 4.0% 12-10-32 | EUR | 20 650 000 | 21 367 502,64 | 0,40 |
| EURO SCIE 4.875% PERP | EUR | 3 311 000 | 3 424 440,98 | 0,06 |
| GAZPRU 2 1/4 11/22/24 | EUR | 250 000 | 184 839,47 | 0,01 |
| HANNOVER FINANCE 5% 06/43 | EUR | 20 700 000 | 21 291 325,27 | 0,39 |
| HIGHLAND HOLDINGS SARL 0.0000010% 12-11-23 | EUR | 14 080 000 | 13 666 540,80 | 0,25 |
| HOLCIM FINANCE LUXEMBOURG 1.5% 06-04-25 | EUR | 14 100 000 | 13 535 126,96 | 0,25 |
| MAN GLG EURO CLO VI DAC E3R+1.7% 15-10-32 | EUR | 6 539 000 | 6 285 661,48 | 0,12 |
| SBB TREASURY OYJ 1.125% 26-11-29 | EUR | 27 080 000 | 17 349 376,99 | 0,32 |
| SEGOVIA EUROPEAN CLO E3R+1.04% 15-04-35 | EUR | 10 000 000 | 9 638 509,00 | 0,18 |
| TOTAL LUXEMBOURG | | | 180 069 603,58 | 3,34 |
| NORVEGE | | | | |
| ADEVINTA A 3.0% 15-11-27 | EUR | 2 394 000 | 2 134 382,67 | 0,04 |
| AKER BP A 1.125% 12-05-29 EMTN | EUR | 13 801 000 | 11 250 285,00 | 0,21 |
| AKER BP A 2.875% 15-01-26 | USD | 9 858 000 | 8 673 485,13 | 0,16 |
| VAR ENERGI A 7.5% 15-01-28 | USD | 16 389 000 | 15 830 952,44 | 0,29 |
| VAR ENERGI A 8.0% 15-11-32 | USD | 2 300 000 | 2 257 710,31 | 0,04 |
| TOTAL NORVEGE | | | 40 146 815,55 | 0,74 |
| PAYS-BAS | | | | |
| ABN AMRO BK 4.375% PERP | EUR | 3 600 000 | 3 372 059,54 | 0,06 |

INVENTAIRE DE CARMIGNAC SECURITE AU 30 DÉCEMBRE 2022

| Désignation des valeurs | Devise | Qté Nbre ou nominal | Valeur actuelle | % Actif Net |
|--|--------|---------------------|-----------------|-------------|
| BABSE 2018 2 BV 182X E3R+0.84% 15-10-31 | EUR | 10 000 000 | 9 826 689,67 | 0,19 |
| CAIRN CLO VIII BV E3R+1.3% 30-10-30 | EUR | 9 525 000 | 9 073 911,52 | 0,16 |
| CAIRN CLO VIII BV E3R+1.85% 30-10-30 | EUR | 4 000 000 | 3 784 834,09 | 0,07 |
| DE BAHN FIN 0.95% PERP | EUR | 4 000 000 | 3 676 952,05 | 0,07 |
| DEME INVE BV FOR 4.375% PERP | EUR | 20 227 000 | 20 172 538,11 | 0,37 |
| DE VOLKSBANK NV 7.0% PERP | EUR | 8 800 000 | 7 948 853,85 | 0,14 |
| DIGITAL DUTCH FINCO BV 0.625% 15-07-25 | EUR | 4 269 000 | 3 835 377,20 | 0,07 |
| DRYDEN 56 EURO CLO 2017 BV 2.1% 15-01-32 | EUR | 9 496 000 | 8 454 863,31 | 0,15 |
| DRYDEN 56 EURO CLO 2017 BV E3R+0.81% 15-01-32 | EUR | 6 906 000 | 6 519 480,02 | 0,12 |
| DRYDEN 56 EURO CLO 2017 BV E3R+1.75% 15-01-32 | EUR | 5 413 000 | 5 097 564,64 | 0,09 |
| ELM BV FOR FIRMENICH INTL 3.75% PERP | EUR | 6 710 000 | 6 479 137,39 | 0,12 |
| ENEL FINANCE INTL NV 0.25% 17-11-25 | EUR | 13 580 000 | 12 346 079,34 | 0,23 |
| GROSVENOR PLACE CLO 20151 BV E3R+1.2% 30-10-29 | EUR | 6 200 000 | 6 041 978,53 | 0,11 |
| IBERDROLA INTL BV 1.825% PERP | EUR | 30 300 000 | 23 669 754,00 | 0,44 |
| IBERDROLA INTL BV 1.874% PERP | EUR | 25 900 000 | 23 443 789,47 | 0,43 |
| IBERDROLA INTL BV 2.25% PERP | EUR | 19 700 000 | 16 109 398,39 | 0,30 |
| IBERDROLA INTL BV 3.25% PERP | EUR | 11 000 000 | 10 925 841,92 | 0,20 |
| JUBILEE CLO 2015XV BV E3R+1.35% 12-07-28 | EUR | 1 572 000 | 1 556 072,90 | 0,03 |
| JUBILEE CLO 2017XIX BV E3R+1.25% 25-07-30 | EUR | 13 774 000 | 12 971 082,32 | 0,24 |
| JUBILEE CLO 2017XIX BV E3R+1.75% 25-07-30 | EUR | 6 134 000 | 5 698 129,96 | 0,11 |
| NEW EUROPE PROPERTY COOPERATIF 1.75% 23-11-24 | EUR | 32 986 000 | 30 922 585,62 | 0,57 |
| PROSUS NV 1.288% 13-07-29 EMTN | EUR | 12 675 000 | 9 714 500,94 | 0,18 |
| PROSUS NV 1.539% 03-08-28 EMTN | EUR | 26 242 000 | 21 453 914,88 | 0,40 |
| PROSUS NV 1.985% 13-07-33 | EUR | 21 260 000 | 14 593 772,65 | 0,27 |
| PROSUS NV 2.031% 03-08-32 EMTN | EUR | 12 892 000 | 9 269 586,59 | 0,17 |
| REPSOL INTERNATIONAL FINANCE BV 4.5% 25-03-75 | EUR | 4 581 000 | 4 607 197,36 | 0,09 |
| REPSOL INTL FINANCE BV 2.5% PERP | EUR | 43 521 000 | 38 429 806,11 | 0,71 |
| REPSOL INTL FINANCE BV 3.75% PERP | EUR | 37 514 000 | 35 675 415,73 | 0,66 |
| REPSOL INTL FINANCE BV 4.247% PERP | EUR | 17 524 000 | 15 731 403,30 | 0,29 |
| SIGNIFY NV EX PHILIPS LIGHTING NEW 2.0% 11-05-24 | EUR | 18 260 000 | 18 048 755,56 | 0,34 |
| SYNGENTA FINANCE NV 3.375% 16-04-26 | EUR | 15 256 000 | 14 700 620,99 | 0,28 |
| TELEFONICA EUROPE BV 2.376% PERP | EUR | 5 000 000 | 3 844 388,15 | 0,07 |
| TELEFONICA EUROPE BV 3.0% PERP | EUR | 1 400 000 | 1 366 359,05 | 0,03 |
| TENNET HOLDING BV 2.375% PERP | EUR | 14 855 000 | 13 787 074,05 | 0,25 |
| TENNET HOLDING BV 2.995% PERP | EUR | 17 997 000 | 17 859 751,92 | 0,33 |
| TEVA PHAR FIN 1.625% 15-10-28 | EUR | 3 919 000 | 2 941 255,13 | 0,06 |
| TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE II BV 3.75% 09-05-27 | EUR | 16 321 000 | 14 257 862,39 | 0,26 |
| TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE II BV 6.0% 31-01-25 | EUR | 21 472 000 | 21 759 724,80 | 0,40 |
| TIKEHAU CLO III BV E3R+0.87% 01-12-30 | EUR | 11 573 000 | 11 307 813,02 | 0,21 |
| TIKEHAU CLO III BV E3R+1.4% 01-12-30 | EUR | 13 252 000 | 12 671 571,68 | 0,24 |
| TIKEHAU CLO III BV E3R+1.85% 01-12-30 | EUR | 7 951 000 | 7 499 042,10 | 0,14 |
| UPJOHN FINANCE BV 1.023% 23-06-24 | EUR | 24 251 000 | 23 301 993,26 | 0,44 |
| URENCO FINANCE NV 3.25% 13-06-32 | EUR | 11 421 000 | 10 746 068,96 | 0,20 |

INVENTAIRE DE CARMIGNAC SECURITE AU 30 DÉCEMBRE 2022

| Désignation des valeurs | Devise | Qté Nbre ou nominal | Valeur actuelle | % Actif Net |
|--|--------|---------------------|-----------------------|--------------|
| VIA OUTLETS BV 1.75% 15-11-28 | EUR | 13 441 000 | 10 174 021,33 | 0,19 |
| WINTERSHALL DEA SCHWEIZ BV 0.84% 25-09-25 | EUR | 27 600 000 | 24 977 485,81 | 0,46 |
| WIZZ AIR FINANCE CO BV 1.0% 19-01-26 | EUR | 25 275 000 | 21 336 564,67 | 0,39 |
| WIZZ AIR FINANCE CO BV 1.35% 19-01-24 | EUR | 22 670 000 | 21 908 927,73 | 0,40 |
| TOTAL PAYS-BAS | | | 633 891 852,00 | 11,73 |
| PORTUGAL | | | | |
| BCP 1.75% 07-04-28 EMTN | EUR | 3 700 000 | 2 938 551,66 | 0,05 |
| NOVO BAN 3.5% 23-07-24 | EUR | 6 500 000 | 6 293 241,68 | 0,12 |
| REGIAO AUTONOMA MADEIRA | EUR | 12 200 000 | 8 483 060,26 | 0,16 |
| TOTAL PORTUGAL | | | 17 714 853,60 | 0,33 |
| REPUBLIQUE DE COREE | | | | |
| POSCO REGS 0.5% 17-01-24 | EUR | 27 286 000 | 26 299 016,79 | 0,49 |
| TOTAL REPUBLIQUE DE COREE | | | 26 299 016,79 | 0,49 |
| REPUBLIQUE TCHEQUE | | | | |
| CESKA SPORITELNA AS 6.693% 14-11-25 | EUR | 17 000 000 | 17 583 129,81 | 0,33 |
| RAIFFEISENBANK AS 1.0% 09-06-28 | EUR | 12 000 000 | 9 339 343,56 | 0,17 |
| SAZKA GROUP AS 3.875% 15-02-27 | EUR | 31 669 000 | 29 234 102,54 | 0,54 |
| TOTAL REPUBLIQUE TCHEQUE | | | 56 156 575,91 | 1,04 |
| ROUMANIE | | | | |
| GLOBALWORTH REAL ESTATE INVESTMENTS 2.95% 29-07-26 | EUR | 15 175 000 | 12 248 195,67 | 0,22 |
| GLOBALWORTH REAL ESTATE INVESTMENTS 3.0% 29-03-25 | EUR | 16 000 000 | 14 407 659,18 | 0,27 |
| ROMANIAN GOVERNMENT INTL BOND 2.0% 14-04-33 | EUR | 29 458 000 | 19 369 688,22 | 0,36 |
| ROMANIAN GOVERNMENT INTL BOND 2.0% 28-01-32 | EUR | 3 682 000 | 2 537 800,59 | 0,05 |
| ROMANIAN GOVERNMENT INTL BOND 2.75% 14-04-41 | EUR | 11 047 000 | 6 445 708,10 | 0,12 |
| TOTAL ROUMANIE | | | 55 009 051,76 | 1,02 |
| ROYAUME-UNI | | | | |
| BARCLAYS PLC 2.0% 07-02-28 | EUR | 7 336 000 | 7 419 903,24 | 0,14 |
| BP CAP MK 3.25% PERP | EUR | 37 033 000 | 34 776 690,92 | 0,65 |
| BP CAP MK 3.625% PERP | EUR | 32 787 000 | 28 814 121,80 | 0,53 |
| CARNIVAL 1.0% 28-10-29 | EUR | 4 318 000 | 1 806 092,52 | 0,03 |
| CHANEL CERES 0.5% 31-07-26 | EUR | 17 287 000 | 15 290 904,45 | 0,28 |
| CHANNEL LINK ENTERPRISES FINANCE PLC 2.706% 30-06-50 | EUR | 16 960 000 | 15 229 329,85 | 0,29 |
| EASYJET 0.875% 11-06-25 EMTN | EUR | 2 051 000 | 1 879 543,28 | 0,03 |
| HSBC HOLDINGS PLC 6.0% PERP | EUR | 13 963 000 | 14 053 083,72 | 0,26 |
| INFORMA 1.5% 05-07-23 EMTN | EUR | 6 542 000 | 6 538 725,42 | 0,12 |
| INFORMA 2.125% 06-10-25 EMTN | EUR | 18 693 000 | 17 856 890,28 | 0,33 |
| INVESTEC BANK 1.25% 11-08-26 | EUR | 16 403 000 | 14 758 775,64 | 0,27 |
| SMITH AND NEPHEW 4.565% 11-10-29 | EUR | 10 734 000 | 10 823 798,00 | 0,20 |
| SONGBIRD ESTATES 1.75% 07-04-26 | EUR | 15 750 000 | 12 170 745,87 | 0,23 |
| STANDARD CHARTERED 1.2% 23-09-31 | EUR | 11 124 000 | 9 261 713,64 | 0,17 |
| STANDARD CHARTERED PLC 7.75% PERP | USD | 2 213 000 | 2 109 063,71 | 0,04 |
| VODAFONE GROUP 3.0% 27-08-80 | EUR | 24 324 000 | 19 713 938,92 | 0,36 |
| TOTAL ROYAUME-UNI | | | 212 503 321,26 | 3,93 |

INVENTAIRE DE CARMIGNAC SECURITE AU 30 DÉCEMBRE 2022

| Désignation des valeurs | Devise | Qté Nbre ou nominal | Valeur actuelle | % Actif Net |
|---|--------|---------------------|-------------------------|--------------|
| RUSSIE | | | | |
| GAZPROM 1.5% 17-02-27 | EUR | 3 612 000 | 2 570 489,10 | 0,05 |
| RUSSIAN FOREIGN BOND EUROBOND 1.125% 20-11-27 | EUR | 55 300 000 | 22 129 195,28 | 0,41 |
| RUSSIAN FOREIGN BOND EUROBOND 2.875% 04-12-25 | EUR | 46 300 000 | 18 817 001,07 | 0,35 |
| TOTAL RUSSIE | | | 43 516 685,45 | 0,81 |
| SAINT-MARIN | | | | |
| SAN MARINO GOVERNMENT BOND 3.25% 24-02-24 | EUR | 8 359 000 | 8 454 834,79 | 0,16 |
| TOTAL SAINT-MARIN | | | 8 454 834,79 | 0,16 |
| SERBIE | | | | |
| SERBIA INTERNATIONAL BOND 1.5% 26-06-29 | EUR | 7 362 000 | 5 351 322,33 | 0,10 |
| SERBIA INTL BOND 1.0% 23-09-28 | EUR | 3 681 000 | 2 664 950,21 | 0,05 |
| TOTAL SERBIE | | | 8 016 272,54 | 0,15 |
| SUEDE | | | | |
| AB SAGAX 2.0% 17-01-24 | EUR | 35 600 000 | 34 820 996,41 | 0,64 |
| CASTELLUM AB 0.75% 04-09-26 | EUR | 8 004 000 | 6 236 046,88 | 0,12 |
| SAMHALLSBYGGNADSBOLAGET I NORDEN AB 1.0% 12-08-27 | EUR | 20 705 000 | 14 561 313,13 | 0,27 |
| SAMHALLSBYGGNADSBOLAGET I NORDEN AB 1.125% 04-09-26 | EUR | 21 460 000 | 16 083 936,34 | 0,30 |
| SAMHALLSBYGGNADSBOLAGET I NORDEN AB 2.624% PERP | EUR | 10 219 000 | 4 231 350,67 | 0,08 |
| SAMHALLSBYGGNADSBOLAGET I NORDEN AB 2.625% PERP | EUR | 18 288 000 | 7 658 022,34 | 0,14 |
| TOTAL SUEDE | | | 83 591 665,77 | 1,55 |
| SUISSE | | | | |
| JULIUS BAER GRUPPE AG 6.875% PERP | USD | 2 200 000 | 1 980 089,32 | 0,04 |
| TOTAL SUISSE | | | 1 980 089,32 | 0,04 |
| TOGO | | | | |
| BANQUE OUEST AFRICAINE DE DEVELOPPEMENT 2.75% 22-01-33 | EUR | 14 247 000 | 11 355 122,47 | 0,21 |
| TOTAL TOGO | | | 11 355 122,47 | 0,21 |
| TOTAL Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé | | | 4 163 415 417,97 | 77,06 |
| TOTAL Obligations et valeurs assimilées | | | 4 163 415 417,97 | 77,06 |
| Titres de créances | | | | |
| Titres de créances négociés sur un marché réglementé ou assimilé | | | | |
| GRECE | | | | |
| HELLENIC TBILL ZCP 02-06-23 | EUR | 22 000 000 | 21 767 609,01 | 0,40 |
| HELLENIC T-BILL ZCP 080923 | EUR | 73 311 000 | 72 179 192,17 | 1,33 |
| HELLENIC TBILL ZCP 08-12-23 | EUR | 32 000 000 | 31 144 340,39 | 0,58 |
| HELLENIC TBILL ZCP 09-06-23 | EUR | 94 197 000 | 93 359 667,52 | 1,73 |
| HELLENIC TBILL ZCP 10-03-23 | EUR | 13 038 000 | 12 989 358,40 | 0,23 |
| HELLENIC TBILL ZCP 31-03-23 | EUR | 55 100 000 | 54 788 527,22 | 1,02 |
| TOTAL GRECE | | | 286 228 694,71 | 5,29 |
| ITALIE | | | | |
| ITAL BUON ORDI DEL ZCP 12-05-23 | EUR | 214 651 000 | 212 909 330,71 | 3,95 |
| ITAL BUON ORDI DEL ZCP 14-06-23 | EUR | 195 000 000 | 192 991 202,82 | 3,57 |
| ITAL BUON ORDI DEL ZCP 14-07-23 | EUR | 400 000 000 | 394 683 124,95 | 7,30 |
| TOTAL ITALIE | | | 800 583 658,48 | 14,82 |
| TOTAL Titres de créances négociés sur un marché réglementé ou assimilé | | | 1 086 812 353,19 | 20,11 |
| TOTAL Titres de créances | | | 1 086 812 353,19 | 20,11 |

INVENTAIRE DE CARMIGNAC SECURITE AU 30 DÉCEMBRE 2022

| Désignation des valeurs | Devise | Qté Nbre ou nominal | Valeur actuelle | % Actif Net |
|--|--------|---------------------|----------------------|--------------|
| Organismes de placement collectif | | | | |
| OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays | | | | |
| FRANCE | | | | |
| CARMIGNAC COURT TERME CCT - A EUR ACC EUR | EUR | 2,202 | 8 091,60 | 0,00 |
| TOTAL FRANCE | | | 8 091,60 | 0,00 |
| TOTAL OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays | | | 8 091,60 | 0,00 |
| TOTAL Organismes de placement collectif | | | 8 091,60 | 0,00 |
| Instrument financier à terme | | | | |
| Engagements à terme fermes | | | | |
| Engagements à terme fermes sur marché réglementé ou assimilé | | | | |
| EURO BOBL 0323 | EUR | -4 740 | 13 751 981,54 | 0,26 |
| FGBL BUND 10A 0323 | EUR | -663 | 2 718 174,77 | 0,05 |
| SHORT EUR-BTP 0323 | EUR | 2 210 | -2 393 923,56 | -0,04 |
| XEUR FBTP BTP 0323 | EUR | -603 | 1 527 818,16 | 0,03 |
| XEUR FOAT EUR 0323 | EUR | -3 283 | 21 011 035,53 | 0,38 |
| TOTAL Engagements à terme fermes sur marché réglementé ou assimilé | | | 36 615 086,44 | 0,68 |
| TOTAL Engagements à terme fermes | | | 36 615 086,44 | 0,68 |
| Autres instruments financiers à terme | | | | |
| Swaps de taux | | | | |
| FIX/13.58/BZDIOV/0.0 | BRL | 316 771 888,9 | 957 640,86 | 0,02 |
| FIX/3.9402/BBSW6R/0. | AUD | 292 857 000 | 139 497,14 | 0,00 |
| FIX/4.1837/BBSW6R/0. | AUD | 51 470 000 | -852 398,08 | -0,01 |
| FIX/9.3642/BUBO6R/0. | HUF | 23 227 798 000 | -3 875 453,10 | -0,07 |
| FIX/9.4/BUBO6R/0.0 | HUF | 8 848 843 000 | -1 447 843,17 | -0,03 |
| FIX/9.8816/BUBO6R/0. | HUF | 16 720 222 000 | -1 987 618,42 | -0,04 |
| SONIO/0.0/FIX/4.2883 | GBP | 203 100 000 | 1 089 357,66 | 0,02 |
| TOTAL Swaps de taux | | | -5 976 817,11 | -0,11 |
| Swaps d'inflation | | | | |
| FIX/2.72/MSFFDEFXFXO | EUR | 73 350 000 | 1 047 322,52 | 0,02 |
| FIX/2.82/UBSWDE24 | EUR | 125 648 000 | 773 775,14 | 0,01 |
| TOTAL Swaps d'inflation | | | 1 821 097,66 | 0,03 |
| Credit Default Swap | | | | |
| BARC PL 1.375 01-26_ | EUR | 147 874 000 | 499 851,91 | 0,01 |
| EASYJET 1.75 02-23_2 | EUR | 11 700 000 | -676 622,05 | -0,02 |
| EASYJET 1.75 02-23_2 | EUR | 2 925 000 | -169 155,51 | 0,00 |
| FRAN 0.75 03-31_2006 | EUR | 22 000 000 | -492 162,98 | -0,01 |
| ITRAXX EUR XOVER S38 | EUR | -61 230 000 | -707 413,32 | -0,01 |
| TOTAL Credit Default Swap | | | -1 545 501,95 | -0,03 |
| TOTAL Autres instruments financiers à terme | | | -5 701 221,40 | -0,11 |
| TOTAL Instrument financier à terme | | | 30 913 865,04 | 0,57 |

INVENTAIRE DE CARMIGNAC SECURITE AU 30 DÉCEMBRE 2022

| Désignation des valeurs | Devise | Qté Nbre ou nominal | Valeur actuelle | % Actif Net |
|-----------------------------|--------|---------------------|-------------------------|---------------|
| Appel de marge | | | | |
| APPEL MARGE B.P.S.S. | EUR | -36 604 310,66 | -36 604 310,66 | -0,67 |
| TOTAL Appel de marge | | | -36 604 310,66 | -0,67 |
| Créances | | | 272 567 225,03 | 5,04 |
| Dettes | | | -212 473 773,79 | -3,93 |
| Comptes financiers | | | 98 383 006,22 | 1,82 |
| Actif net | | | 5 403 021 874,60 | 100,00 |

| | | | |
|---------------------|-----|---------------|----------|
| Part AW EUR Ydis | EUR | 1 797 370,928 | 94,26 |
| Part AW EUR Acc | EUR | 3 038 564,978 | 1 713,74 |
| Part AW USD Acc Hdg | USD | 228 558,680 | 122,72 |

COMPLEMENT D'INFORMATION RELATIF AU REGIME FISCAL DU COUPON

Décomposition du coupon : Part AW EUR Ydis

| | NET GLOBAL | DEVISE | NET UNITAIRE | DEVISE |
|--|--------------|--------|--------------|--------|
| Revenus soumis à un prélèvement à la source obligatoire non libératoire | 107 842,26 | EUR | 0,06 | EUR |
| Actions ouvrant droit à abattement et soumis à un prélèvement à la source obligatoire non libératoire | 0,00 | | 0,00 | |
| Autres revenus n'ouvrant pas droit à abattement et soumis à un prélèvement à la source obligatoire non libératoire | 1 491 817,87 | EUR | 0,83 | EUR |
| Revenus non déclarables et non imposables | 0,00 | | 0,00 | |
| Montant des sommes distribuées sur les plus et moins-values | 1 437 896,74 | EUR | 0,80 | EUR |
| TOTAL | 3 037 556,87 | EUR | 1,69 | EUR |

ANNEXE IV

Modèle d'informations périodiques pour les produits financiers visés à l'article 8, paragraphes 1, 2 et 2 bis, du règlement (UE) 2019/2088 et à l'article 6, premier alinéa, du règlement (UE) 2020/852

Dénomination du Produit: CARMIGNAC SÉCURITÉ
Identifiant d'entité juridique: 969500EBHLOT9UB25E97

Caractéristiques environnementales et / ou sociales

| Ce produit financier a-t-il un objectif d'investissement durable ? | |
|--|--|
| <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> Oui | <input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> Non |
| <input type="checkbox"/> Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif environnemental : ___% <input type="checkbox"/> dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE <input type="checkbox"/> dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE | <input type="checkbox"/> Il promouvait des caractéristiques environnementales et/ou sociales (E/S) et bien qu'il n'ait pas eu d'objectif d'investissement durable, il présentait une proportion de ___% d'investissements durables <input type="checkbox"/> ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE <input type="checkbox"/> ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE <input type="checkbox"/> ayant un objectif social |
| <input type="checkbox"/> Il a réalisé investissements durables ayant un objectif social : ___% | <input checked="" type="checkbox"/> Il promouvait des caractéristiques E/S, mais n'a pas réalisé d'investissements durables |

Au cours de la période 2022, la proportion minimale d'investissements promouvant des caractéristiques E/S était de 0% et atteindra les 10% sur la période 2023. Les niveaux minimums d'investissements promouvant des caractéristiques E/S, ayant des objectifs environnementaux et sociaux seront respectivement de 1% et 3% des actifs nets du fonds, une limite qui sera appliquée à partir du 1er janvier 2023.

Dans quelle mesure les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par ce produit financier ont-elles été atteintes ?

Le fonds applique des approches « best-in-universe » (identification des sociétés qui offrent des activités durables) et « best-effort » (approche consistant à privilégier les émetteurs démontrant une amélioration ou de bonnes perspectives de leurs pratiques et de leurs performance ESG dans le temps) afin d'investir de manière durable en combinant une stratégie reposant sur quatre piliers : 1) intégration ESG, 2) filtrage négatif, 3) responsabilité et engagement des détenteurs d'obligations pour promouvoir les caractéristiques environnementales et sociales.

Aucun manquement aux caractéristiques environnementales et sociales promues n'a été identifié au cours de l'année.



Les indicateurs de durabilité évaluent la mesure dans laquelle les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier sont atteintes.

Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?

Ce fonds utilise les indicateurs de durabilité suivants de son approche à quatre piliers pour mesurer la réalisation de chacune des caractéristiques environnementales ou sociales qu'il promeut :

- 1) Taux de couverture de l'analyse ESG :** L'intégration ESG, au travers de la notation ESG effectuée via la plateforme ESG propriétaire « START » (*System for Tracking and Analysis of a Responsible Trajectory*) de Carmignac est appliquée à au moins 90% des titres. Au 30/12/2022, le taux de couverture de l'analyse ESG était de 94.71% des titres du portefeuille (hors liquidités et produits dérivés).
- 2) Réduction de l'univers d'investissement :** un filtrage négatif et des exclusions d'activités et de pratiques non durables, reflétées dans les faibles scores ESG de START, MSCI et ISS (« Institutional Shareholder Services ») ESG, sont effectués sur la base des indicateurs suivants : (a) pratiques préjudiciables à la société et à l'environnement, (b) controverses concernant les principes directeurs de l'OCDE et les principes du Pacte mondial des Nations unies, (c) armes controversées, (d) production de charbon thermique, (e) producteurs d'énergie n'ayant pas mis en place d'objectif d'alignement à l'Accord de Paris, (f) entreprises impliquées dans la production de tabac, (g) entreprises impliquées dans le divertissement pour adultes. Au 30/12/2022, l'univers d'investissement du portefeuille est réduit de 21.77%.
- 3) Responsabilité et engagement des détenteurs d'obligations :** les engagements environnementaux et sociaux des entreprises conduisant à l'amélioration des politiques de développement durable des entreprises sont mesurés par les indicateurs suivants : (a) niveau d'engagement actif et politiques de vote, (b) nombre d'engagements, (c) taux de vote, et (d) participation aux assemblées d'actionnaires (ou de détenteur d'obligations). Sur l'année 2022, nous avons effectué des engagements sur 81 sociétés au niveau de Carmignac, et 12 sociétés au niveau de Carmignac Sécurité.

En outre, concernant le suivi des principales incidences négatives (*principal adverse impacts* – « PAI »), et conformément à l'annexe 1 du règlement délégué (UE) 2022/1288, le fonds suit 16 indicateurs environnementaux et sociaux obligatoires, et 2 indicateurs facultatifs pour démontrer l'impact des investissements durables par rapport à ces indicateurs : émissions de gaz à effet de serre (GES), empreinte carbone, intensité de GES des sociétés bénéficiaires des investissements, exposition à des sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles, part de consommation et de production d'énergie non renouvelable, intensité de consommation d'énergie par secteur à fort impact climatique, activités ayant une incidence négative sur des zones sensibles sur le plan de la biodiversité, rejets dans l'eau, ratio de déchets dangereux et de déchets radioactifs, utilisation et recyclage de l'eau (choix facultatif), violations des principes du Pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'OCDE pour les entreprises multinationales, absence de processus et de mécanismes de conformité permettant de contrôler le respect des principes du Pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales, écart de rémunération entre hommes et femmes non corrigé, mixité au sein des organes de gouvernance, exposition à des armes controversées, ratio de rémunération excessif (choix facultatif). Les émetteurs souverains font l'objet d'un suivi des violations de normes sociales de leur intensité de GES.

Veillez trouver ci-dessous les performances des indicateurs concernant les principales incidences négatives pour l'année 2022, basé sur la moyenne des données à fin de trimestre, pour les portions actions et obligations d'entreprise du portefeuille :

| PAI Indicateurs | Sur la base des données communiquées par l'entreprise | Fonds | Couverture |
|--|---|-----------------|------------|
| Scope 1 GES | Scope 1 emissions GES | 663505 | 34% |
| Scope 2 GES | Scope 2 emissions GES | 60335 | 34% |
| Scope 3 GES | A partir du 1er Janvier 2023, Scope 3 émissions GES | 2563660 | 34% |
| Total GES | Total émissions GES | 3287500 | 34% |
| Empreinte carbone | Empreinte carbone | 541,6375 | 34% |
| Niveau d'intensité GES | Intensité GES entreprises | 1169,14 | 34% |
| Exposition aux entreprises actives dans le secteur des combustibles fossiles | Part des investissements dans les entreprises actives dans le secteur des combustibles fossiles | 11% | 34% |
| Part de la consommation d'énergie non-renouvelable | Part de la consommation d'énergie non renouvelable des entreprises, provenant de sources d'énergie non renouvelables par comparaison aux sources d'énergies renouvelables, exprimée en pourcentage | 67% | 34% |
| Part de la production d'énergie non-renouvelable | Part de la production d'énergie non renouvelable des entreprises, provenant de sources d'énergie non renouvelables par comparaison aux sources d'énergies renouvelables, exprimée en pourcentage | 55% | 0% |
| Intensité de la consommation d'énergie par secteur climatique à fort impact - Total | Consommation d'énergie en GWh par million d'EUR de revenus des entreprises, par secteur à fort impact climatique - Total | 1,41 | 34% |
| Intensité de la consommation d'énergie par secteur climatique à fort impact - NACE Secteur A | Consommation d'énergie en GWh par million d'EUR de revenus des entreprises, par secteur à fort impact climatique - NACE Secteur A (Agriculture, sylviculture et pêche) | N/A | 0% |
| Intensité de la consommation d'énergie par secteur climatique à fort impact - NACE Secteur B | Consommation d'énergie en GWh par million d'EUR de revenus des entreprises, par secteur à fort impact climatique - NACE Secteur B (Mines et carrières) | 1,5025 | 34% |
| Intensité de la consommation d'énergie par secteur climatique à fort impact - NACE Secteur C | Consommation d'énergie en GWh par million d'EUR de revenus des entreprises, par secteur à fort impact climatique - NACE Secteur C (Fabrication) | 0,465 | 34% |
| Intensité de la consommation d'énergie par secteur climatique à fort impact - NACE Secteur D | Consommation d'énergie en GWh par million d'EUR de revenus des entreprises, par secteur à fort impact climatique - NACE Secteur D (Fourniture d'électricité, de gaz, de vapeur et d'air conditionné) | 10,9625 | 34% |
| Intensité de la consommation d'énergie par secteur climatique à fort impact - NACE Secteur E | Consommation d'énergie en GWh par million d'EUR de revenus des entreprises, par secteur à fort impact climatique - NACE Secteur E (approvisionnement en eau, assainissement, gestion des déchets et activités d'assainissement) | N/A | 0% |
| Intensité de la consommation d'énergie par secteur climatique à fort impact - NACE Secteur F | Consommation d'énergie en GWh par million d'EUR de revenus des entreprises, par secteur à fort impact climatique - NACE Secteur F (Construction) | 0,45 | 34% |
| Intensité de la consommation d'énergie par secteur climatique à fort impact - NACE Secteur G | Consommation d'énergie en GWh par million d'EUR de revenus des entreprises, par secteur à fort impact climatique - NACE Secteur G (Commerce de gros et de détail ; réparation d'automobiles et de motocycles) | 0,0175 | 34% |
| Intensité de la consommation d'énergie par secteur climatique à fort impact - NACE Secteur H | Consommation d'énergie en GWh par million d'EUR de revenus des entreprises, par secteur à fort impact climatique - NACE Secteur H (Transport et stockage) | 1,515 | 34% |
| Intensité de la consommation d'énergie par secteur climatique à fort impact - NACE Secteur L | Consommation d'énergie en GWh par million d'EUR de revenus des entreprises, par secteur à fort impact climatique - NACE Secteur L (Activités immobilières) | 0,63 | 34% |
| Biodiversité | Part des investissements réalisés dans des entreprises dont les sites/opérations sont situés dans des endroits sensibles | 0% | 34% |

| | du point de vue de la biodiversité et dont les activités impactent négativement ces zones | | |
|---|---|------------------|-----|
| Emissions liées à l'eau | Tonnes d'émissions dans l'eau générées par les entreprises par million d'EUR investi, exprimé en moyenne pondérée | 536,4 | 34% |
| Déchets dangereux | Tonnes de déchets dangereux générés par les entreprises par million d'EUR investi, exprimé en moyenne pondérée | 1,2425 | 34% |
| Usage d'eau et recyclage | Quantité moyenne d'eau consommée et récupérée par les entreprises (en mètres cubes) par million d'euros de revenus | 8098,2225 | 34% |
| Violations des principes du Pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'Organisation de coopération et de développement économique (OCDE) pour les entreprises multinationales | Part des investissements dans des entreprises qui ont été impliquées dans des violations des principes du Pacte mondial des Nations Unies ou des Principes directeurs de l'OCDE pour les entreprises multinationales | 2% | 34% |
| Absence de processus et de contrôle de conformité pour contrôler le respect des principes du Pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'OCDE pour les entreprises multinationales | Part des investissements dans les entreprises ne disposant pas de politiques pour contrôler le respect des principes de Pacte mondial des Nations Unies ou des principes directeurs de l'OCDE pour les entreprises multinationales, ou de mécanismes de traitement des plaintes en cas de violation des principes du Pacte mondial des Nations Unies ou des principes directeurs de l'OCDE pour les entreprises multinationales | 12% | 34% |
| Ecart de rémunération non ajusté entre les sexes | Ecart salarial moyen non ajusté entre les sexes dans les entreprises | 86% | 34% |
| Diversité des sexes au sein du conseil d'administration | Rapport moyen entre le nombre de femmes et d'hommes membres du conseil d'administration dans les entreprises | 35% | 34% |
| Exposition à des armes controversées | Part des investissements dans des entreprises impliquées dans la fabrication ou la vente d'armes controversées | 0% | 34% |
| Taux de rémunération excessif des PDG | Ratio moyen, au sein des entreprises bénéficiaires, entre la rémunération totale annuelle de la personne la mieux rémunérée et la rémunération totale annuelle médiane de l'ensemble des salariés (à l'exclusion de la personne la mieux rémunérée). | 72,4 | 34% |

● **...et par rapport aux périodes précédentes ?**

Non applicable.

● **Quels étaient les objectifs des investissements durables que le produit financier entendait partiellement réaliser et comment l'investissement durable a-t-il contribué à ces objectifs ?**

Non applicable.

Dans quelle mesure les investissements durables que le produit financier a partiellement réalisés n'ont-ils pas causé de préjudice important à un objectif d'investissement durable sur le plan environnemental ou social ?

Non applicable.

Comment les indicateurs concernant les incidences négatives ont-ils été pris en considération ?

Non applicable.

**Les investissements durables sont-ils conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations Unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme ?
Description détaillée :**

Non applicable

La taxonomie de l'UE établit un principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » en vertu duquel les investissements alignés sur la taxonomie ne devraient pas causer de préjudice important aux objectifs de la taxonomie de l'UE et qui s'accompagne de critères spécifiques de l'UE.

Le principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » s'applique uniquement aux investissements sous-jacents au produit financier qui prennent en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental. Les investissements sous-jacents à la portion restante de ce produit

Les principales incidences négatives correspondent aux incidences négatives les plus significatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et de personnel, au respect des droits de l'homme et à la lutte contre la corruption et les actes de corruption.



Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

La société de gestion s'est engagée à appliquer les normes techniques de réglementation (dits « RTS ») visées à l'annexe 1 du règlement délégué (UE) 2022/1288 qui qualifient 16 indicateurs environnementaux et sociaux obligatoires, et 2 indicateurs facultatifs pour démontrer l'impact des investissements durables par rapport à ces indicateurs : émissions de gaz à effet de serre (GES), empreinte carbone, intensité de GES des sociétés bénéficiaires des investissements, exposition à des sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles, part de consommation et de production d'énergie non renouvelable, intensité de consommation d'énergie par secteur à fort impact climatique, activités ayant une incidence négative sur des zones sensibles sur le plan de la biodiversité, rejets dans l'eau, ratio de déchets dangereux et de déchets radioactifs, utilisation et recyclage de l'eau (choix facultatif), violations des principes du Pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'OCDE pour les entreprises multinationales, absence de processus et de mécanismes de conformité permettant de contrôler le respect des principes du Pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales, écart de rémunération entre hommes et femmes non corrigé, mixité au sein des organes de gouvernance, exposition à des armes controversées, ratio de rémunération excessif (choix facultatif). Les émetteurs souverains font l'objet d'un suivi des violations de normes sociales de leur intensité de GES.

Dans le cadre de sa stratégie PAI, Carmignac identifie les entreprises qui sous-performent l'indice de référence en termes d'indicateurs PAI. Notre fournisseur de données tiers Impact Cubed nous permet de suivre l'impact de nos fonds pour chaque indicateur PAI.

L'identification d'entreprises sous-performant l'indice en termes de PAI nous permet d'établir un dialogue afin de nous assurer qu'elles s'engagent à réduire leur impact. Nous avons identifié que Ryanair était l'un des principaux contributeurs à la sous-performance de Carmignac Sécurité pour

l'intensité de la consommation d'énergie. En conséquence, nous nous sommes engagés avec Ryanair en 2022. Ryanair étant l'un des plus grands pollueurs de notre portefeuille, il était important d'engager le dialogue au sujet de ses engagements en matière de climat, mais aussi de toute autre évolution en matière d'ESG. Ryanair a récemment annoncé son plan d'action vers « net zero » d'ici 2050 qui, après notre discussion, semble très concret. Leurs efforts de décarbonisation seront progressifs mais les plans à court et moyen terme sont conformes à ce que nous attendons.

Nous assurerons un suivi avec Ryanair sur ce PAI spécifique et veillerons à ce que les mesures appropriées soient mises en œuvre.

Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

Veillez trouver ci-dessous les 15 principaux investissements de 2022 basés sur la moyenne des données à fin de mois, pour la portion obligations du portefeuille :

| Investissements les plus importants | Secteur | % d'actifs | Pays |
|-------------------------------------|------------------------------|------------|---------|
| ITALY TV 15/04/2025 | Obligations d'Etat | 1.21% | Italie |
| ATLANTIA SPA 1.88% 12/11/2027 | Obligations d'Etat | 0.73% | Italie |
| GREECE 3.45% 02/04/2024 | Obligations d'Etat | 0.68% | Grèce |
| ITALY TV 28/06/2026 | Obligations d'Etat | 0.59% | Italie |
| GREECE ZC 12/02/2026 | Obligations d'Etat | 0.57% | Grèce |
| SAGAX AB 2.00% 17/10/2023 | Industrie | 0.56% | Suède |
| ENEL SPA 8.75% 24/09/2023 | Consommation discrétionnaire | 0.55% | Italie |
| ATHENE GLOBAL 1.88% 23/06/2023 | Finance | 0.50% | USA |
| REPSOL INTERN 2.50% 22/12/2026 | Energie | 0.50% | Espagne |
| ITALY 0.00% 01/08/2026 | Energie | 0.49% | Italie |
| RCI BANQUE SA 0.75% 10/01/2023 | Obligations d'Etat | 0.48% | France |
| ENI SPA 2.62% 13/10/2025 | Obligations d'Etat | 0.47% | Italie |
| REPSOL INTERN 3.75% 11/03/2026 | Obligations d'Etat | 0.46% | Espagne |
| CGMSE 2017-1X A1R | Energie | 0.45% | Irlande |
| BLACKSTONE PR 0.50% 12/06/2023 | Obligations d'Etat | 0.44% | USA |
| | Immobilier | | |

Quelle était la proportion d'investissement liés à la durabilité ?

Quelle était l'allocation des actifs ?

90% au moins des investissements du fonds ont vocation à atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales qu'il promeut, conformément aux éléments contraignants de la stratégie d'investissement. Au 30/12/2022, le taux de couverture de l'analyse ESG était de 94.7% des titres du portefeuille (hors liquidités et produits dérivés).

Proportion minimale d'investissements durables :

Au cours de la période 2022, la proportion minimale d'investissements promouvant des caractéristiques E/S était de 0% et atteindra les 10% de son actif net en actions de sociétés (dont au moins 50% des revenus proviennent de biens et services liés à des activités commerciales qui s'alignent positivement sur au moins l'un des 9 objectifs de développement durable (« ODD ») des Nations unies, sur un total de 17) sur la période 2023. Au 30 décembre 2022, 12.9% de l'actif net du fonds étaient composés d'investissements durables.

A partir du 1^{er} janvier 2023, les niveaux minimums d'investissements promouvant des caractéristiques E/S, ayant des objectifs environnementaux et sociaux seront respectivement de 1% et 3% de l'actif net du fonds. Au 30 décembre 2022, ces proportions étaient respectivement de 5.4% et 7.4% de l'actif net du fonds.

La liste comprend les investissements constituant la plus grande proportion d'investissements du produit financier au cours de la période de référence, à savoir :

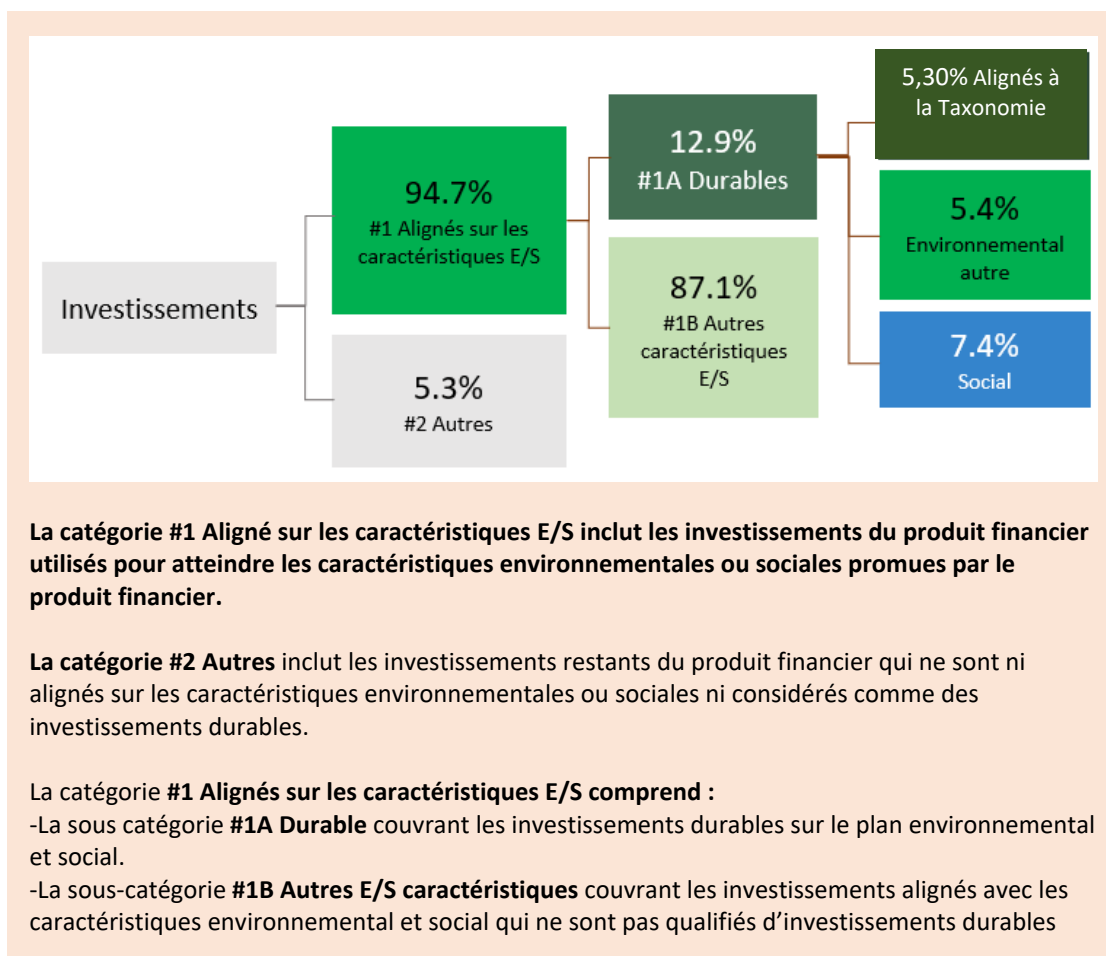
L'allocation des actifs décrit la part des investissements dans des actifs spécifiques.

Proportion de #2 Autres investissements :

Outre les liquidités et les dérivés (qui peuvent être utilisés à des fins de gestion efficace de portefeuille et/ou de couverture et/ou d'exposition, le cas échéant), cette catégorie inclue les investissements en obligations d'entreprises ou en obligations souveraines qui ne sont pas classés comme investissements durables. Il s'agit d'investissements réalisés en stricte conformité avec la stratégie d'investissement du fonds et ont pour objectif de mettre en œuvre la stratégie d'investissement du fonds. Tous ces investissements sont soumis à une analyse ESG (y compris via notre modèle propriétaire ESG souverain pour les obligations souveraines) et, pour les obligations d'entreprises, sont soumis à un examen des garanties minimales afin de garantir que leurs activités commerciales sont conformes aux Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et les Principes directeurs des Nations Unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme. Ces instruments ne sont pas utilisés pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le fonds. Au 30 décembre 2022, cette proportion était de 5.3% de l'actif net du fonds.

Les activités alignées sur la taxonomie sont exprimées en pourcentage :

- **du chiffre d'affaires** pour refléter la part des revenus provenant des activités vertes des sociétés bénéficiaires des investissements ;
- **des dépenses d'investissement** (CapEx) pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés bénéficiaires des investissements, pour une transition vers une économie verte par exemple ;
- **des dépenses d'exploitation** (OpEx) pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés bénéficiaires des investissements.



● Dans quels secteurs économiques les investissements ont-ils été réalisés ?

Veillez trouver ci-dessous les principaux secteurs économiques dans lesquels les investissements ont été réalisés en 2022, basés sur la moyenne des données à fin de mois, pour la portion obligations crédit du portefeuille:

| Secteurs économique | % d'actifs |
|---|------------|
| Finance | 29.8% |
| Energie | 15.6% |
| Équipements et Services liés au Pétrole et au Gaz | 12.85% |
| Gaz et Pétrole intégrés | 2.78% |
| Consommation discrétionnaire | 12.6% |
| Industrie | 9.3% |
| Immobilier | 8.4% |
| Télécommunication | 6.8% |
| Services aux collectivités | 5.2% |
| Santé | 4.9% |
| Matériaux | 3.3% |
| Technologie de l'Information | 2.7% |
| Consommation non cyclique | 1.5% |

*Source : Carmignac au 30/12/2022



Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils alignés à la taxonomie de l'UE ?

Le fonds a un objectif environnemental lié aux Objectifs de Développement Durable et non à la Taxonomie Européenne. Au 30/12/2022, son alignement à la taxonomie de l'UE était de 5,30%.

● Le produit financier a-t-il investi dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire conformes à la taxonomie de l'UE¹ ?

Oui :

Dans le gaz fossile

Dans l'énergie nucléaire

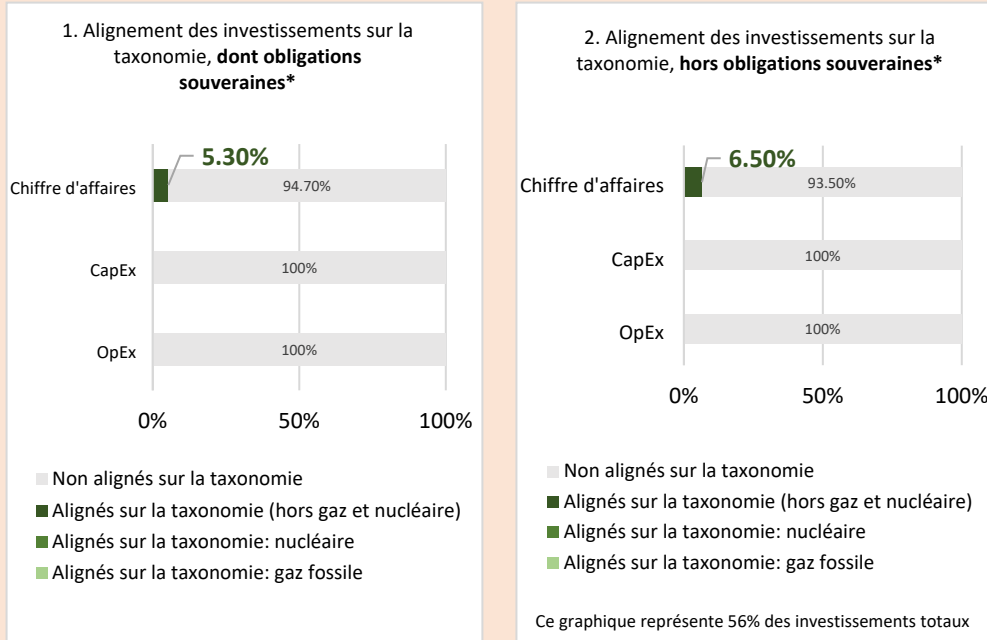
Non :

¹ Les activités liées au gaz fossile et/ou au nucléaire ne seront conformes à la taxonomie de l'UE que si elles contribuent à limiter le changement climatique (« atténuation du changement climatique ») et ne causent de préjudice important à aucun objectif de la taxonomie de l'UE – voir la note explicative dans la marge de gauche. L'ensemble des critères applicables aux activités économiques dans les secteurs du gaz fossile et de l'énergie nucléaire qui sont conformes à la taxonomie de l'UE sont définis dans le règlement délégué (UE) 2022/1214 de la Commission.

Les **activités habilitantes** permettent directement à d'autres activités de contribuer de manière substantielle à la réalisation d'un objectif environnemental.

Les **activités transitoires** sont des activités pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions de remplacement sobres en carbone et, entre autres, dont les niveaux d'émission de gaz à effet de serre correspondent aux meilleures performances réalisables.

Les graphiques ci-dessous font apparaître en vert le pourcentage d'investissements qui étaient alignés sur la taxonomie de l'UE. Etant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement des obligations souveraines* sur la taxonomie, le premier graphique montre l'alignement sur la taxonomie par rapport à tous les investissements du produit financier, y compris les obligations souveraines, tandis que le deuxième graphique représente l'alignement sur la taxonomie uniquement par rapport aux investissements du produit financier autres que les obligations souveraines.



* Aux fins de ces graphiques, les « obligations souveraines » comprennent toutes les expositions souveraines.

● Quelle était la part des investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes ?

La part des investissements réalisés dans les activités transitoires et habilitantes est de :

- 0,23% des investissements dans les activités habilitantes : part des revenus alignés des entreprises provenant d'activités qui permettent à d'autres activités de réduire leurs émissions de CO2.
- 0,00 % des investissements dans les activités de transition : part des revenus alignés des entreprises provenant d'activités qui contribuent à la transition vers une économie à zéro émission de carbone d'ici 2050.

● Où se situe le pourcentage d'investissements alignés sur la taxonomie de l'UE par rapport aux périodes de référence précédentes ?

En attente



● Quelle était la part d'investissement durables ayant un objectif environnemental non alignés sur la taxonomie de l'UE ?

Le niveau d'investissements durables ayant un objectif environnemental qui ne sont pas alignés sur la taxonomie de l'UE est de 5.4% de l'actif net.



Le symbole représente des investissements durables ayant un objectif environnemental qui ne tiennent pas compte des critères applicables aux activités économiques durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE.



Quelle était la part d'investissements durables sur le plan social ?

Le niveau d'investissements durables ayant un objectif social était de 7.4% de l'actif net.



Quels étaient les investissements inclus dans la catégorie « autres », quelle était leur finalité et existait-il des garanties environnementales ou sociales minimales ?

La part restante du portefeuille (c'est-à-dire en dehors de la proportion minimale de 90%) peut également promouvoir des caractéristiques environnementales et sociales mais n'est pas systématiquement couverte par l'analyse ESG. Ces actifs peuvent comprendre des titres dont l'analyse ESG peut être réalisée postérieurement à l'acquisition dudit instrument financier par le fonds. Les liquidités (et instruments équivalents), ainsi que les dérivés (utilisés à des fins de couverture ou d'exposition) sont également inclus sous « #2 Autres ».

Au niveau des émetteurs privés, les investissements qui ne sont pas des investissements durables sont examinés pour s'assurer qu'ils respectent les normes mondiales en matière de protection de l'environnement, de droits de l'homme, de normes du travail et de lutte contre la corruption, par le biais d'un filtrage des controverses (approche « basée sur les normes »). Ces investissements sont soumis à un examen des garanties minimales pour s'assurer que leurs activités commerciales sont conformes aux Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux Principes directeurs des Nations Unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme.



Quelles mesures ont été prises pour respecter les caractéristiques environnementales et/ou sociales au cours de la période de référence ?

Les actions énumérées ci-dessous ont été menées par Carmignac en 2022 afin de soutenir le processus d'investissement en respectant les caractéristiques environnementales et sociales :

Pilier 1 : Intégration ESG

- Ajout d'indicateurs sociaux supplémentaires (données sur la satisfaction des employés et des consommateurs) dans le processus de notation ESG exclusif de START, afin d'informer les analystes des aspects matériels qui peuvent affecter la thèse d'investissement.
- Amélioration de la capacité de suivi des obligations vertes, sociales, durables et liées à la durabilité afin de faciliter le suivi et la production de rapports futurs dans le système Global Portfolio Monitoring avec un tableau de bord des gestionnaires de portefeuille sur les positions des fonds.
- Développement des modèles de notation ESG souverains propriétaires (Impact et Global) dans l'interface START pour améliorer l'efficacité et les connaissances de l'équipe de gestion de portefeuille.
- Intégration du suivi des principaux impacts négatifs et mise en place d'une politique visant à intégrer ces informations sur les indicateurs environnementaux, sociaux et des droits de l'homme dans la logique d'investissement.
- Transparence accrue et suivi automatisé du processus de réduction de l'univers.

Pilier 2 : Exclusions

- Automatisation du processus de révision trimestrielle de la liste afin d'identifier les entreprises qui seraient soumises aux exclusions dures sectorielles ou controversées et au processus de réduction de l'univers, le cas échéant.

Pilier 3 : Vote et engagement

- Introduction d'une approche de " vote clé " pour donner la priorité aux entreprises identifiées pour des recommandations de vote plus ciblées et des engagements potentiels liés à la décision de vote, en particulier les votes " Say on climate ".
- Développement de bulletins d'information trimestriels sur la gestion responsable afin de montrer publiquement aux clients comment nous encourageons la propriété active.
- Poursuite de notre plan trimestriel d'engagement des entreprises, dont près de 58% étaient liés à des questions thématiques environnementales, sociales ou de gouvernance.

En ce qui concerne plus spécifiquement les engagements, notre responsabilité fiduciaire implique le plein exercice de nos droits d'actionnaires et l'engagement auprès des entreprises dans lesquelles nous sommes investis. Le dialogue est maintenu par les analystes financiers, les gestionnaires de portefeuille et l'équipe ESG. Nous pensons que notre engagement permet de mieux comprendre comment les entreprises gèrent leurs risques extra-financiers et améliorent considérablement leur profil ESG tout en assurant une création de valeur à long terme pour nos clients, la société et l'environnement. Notre engagement peut porter sur l'une des cinq considérations suivantes 1) les risques ESG, 2) un thème ESG, 3) un impact souhaité, 4) un comportement controversé, ou 5) une décision de vote lors d'une assemblée générale. Carmignac peut collaborer avec d'autres actionnaires et détenteurs d'obligation lorsque cela permet d'influencer les actions et la gouvernance des sociétés détenues en portefeuille. Afin de s'assurer que la société identifie, prévoit et gère correctement toute situation de conflit d'intérêts potentiel ou confirmé, Carmignac a mis en place et maintient des politiques et des directives. Pour plus d'informations sur nos politiques d'engagement, veuillez consulter le site web.

Notre responsabilité fiduciaire implique le plein exercice de nos droits en tant qu'actionnaires et l'engagement avec les sociétés sur lesquelles nous sommes investis. Le dialogue est assuré par les –analystes financiers, les gestionnaires de portefeuille et par l'équipe ESG. Nous pensons que nos engagements conduisent à une meilleure compréhension de la manière dont les entreprises gèrent leurs risques extra-financiers et améliorent sensiblement leur profil ESG tout en offrant une création de valeur à long terme pour nos clients, la société et l'environnement. Nos engagements peuvent être de 5 types : 1) liés à des risques ESG, 2) à une thématique ESG, 3) à un impact recherché, 4) dus à un comportement controversé ou 5) associés à une décision de vote en Assemblée Générale. Carmignac peut collaborer avec d'autres actionnaires et détenteurs d'obligations lorsque cela peut être bénéfique à l'engagement pour influencer les actions et la gouvernance des sociétés détenues en portefeuille. Afin de s'assurer que la société identifie, anticipe et gère correctement toute situation de conflit d'intérêts potentiel ou confirmé, Carmignac a mis en place et tient à jour des politiques et lignes directrices. Pour en savoir plus sur nos politiques d'engagement, veuillez consulter le site internet.

Sur l'année 2022, nous avons effectué des engagements sur 81 sociétés au niveau de Carmignac, et 12 sociétés au niveau de Carmignac Sécurité.

A titre d'exemple, nous avons engagé un dialogue régulier avec Teva Pharmaceutical, notamment en raison de son implication dans des controverses à l'échelle du secteur. L'objectif de ce dialogue a été d'évaluer les progrès de la société dans la résolution des controverses et de transmettre certains messages. En octobre 2022, nous avons discuté du règlement récent de la société concernant le problème des opioïdes dans l'ensemble de l'industrie, pour un montant de plus de 4 milliards de dollars US à payer sur une période de 13 ans. Nous avons également abordé l'impact matériel de ces questions sur la réputation et les finances de la société, ainsi que de nos attentes concernant la gestion des controverses. Nous avons également encouragé la société à s'engager auprès des agences de notation ESG pour s'assurer que l'évaluation reflète correctement la nature des controverses et les actions de la société pour y remédier. Suite à notre engagement, l'analyste sectoriel a évalué la note ESG START de la société, qui est de B (de A à E), et a estimé qu'elle restait appropriée à l'heure actuelle ; aucun changement n'a donc été apporté. Nous continuerons à surveiller les réponses de la société aux controverses en cours ainsi que notre engagement avec elle en tant qu'investisseur sur la partie crédit.



Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence durable ?

Non applicable.

En quoi l'indice de référence différerait-il d'un indice de marché large ?

Non applicable.

Quelle a été la performance de ce produit financier au regard des indicateurs de durabilité visant à déterminer l'alignement de l'indice de référence sur l'objectif d'investissement durable ?

Non applicable.

Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?

Non applicable.

Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de marché large ?

Non applicable.

Les **indices de référence** sont des indices permettant de mesurer si le produit financier atteint les caractéristiques environnementales ou sociales qu'il promet.

TER au 31 décembre 2022

| | | Annualisé |
|--------------|-------------------------------------|-----------|
| ISIN | Fonds / Classe | TER 2022 |
| FR0010149120 | Carmignac Sécurité (AW EUR ACC) | 0.87% |
| FR0011269083 | Carmignac Sécurité (AW EUR YDIS) | 0.87% |
| FR0011269109 | Carmignac Sécurité (AW USD ACC HDG) | 0.87% |

Performance

| ISIN | Fonds / Classe | Devise | Bénéfices 2020 (%) | Bénéfices 2021 (%) | Bénéfices 2022 (%) |
|--------------|-------------------------------------|--------|--------------------|--------------------|--------------------|
| FR0010149120 | Carmignac Sécurité (AW EUR ACC) | EUR | 2.05% | 0.22% | -4.75% |
| FR0011269083 | Carmignac Sécurité (AW EUR YDIS) | EUR | 2.05% | 0.22% | -4.75% |
| FR0011269109 | Carmignac Sécurité (AW USD ACC HDG) | USD | 3.33% | 0.89% | -3.00% |

La performance historique ne représente pas un indicateur de performance courante ou future et les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat des parts.



CARMIGNAC GESTION

24, place Vendôme - 75001 Paris

Tél. : (+33) 01 42 86 53 35 - Fax : (+33) 01 42 86 52 10

Société de gestion de portefeuille (agrément AMF n° GP 97-08 du 13/03/1997)

SA au capital de 15 000 000 € - RCS Paris B 349 501 676

www.carmignac.com