

# CARMIGNAC PORTFOLIO CREDIT F USD ACC HDG

TEILFONDS SICAV NACH LUXEMBURGISCHEM RECHT



Empfohlene  
Mindestanlage-  
dauer:

3 JAHRE



LU2020612904

Monatsbericht - 31/07/2024

## ANLAGEZIEL

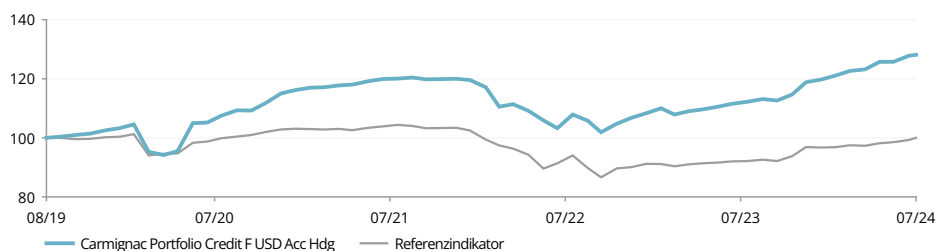
Der Carmignac Portfolio Credit ist ein internationaler OGAW-Anleihefonds, der weltweit Anleihestrategien umsetzt. Sein flexibler und opportunistischer Anlagestil erlaubt dem Fonds eine uneingeschränkte, auf Überzeugungen beruhende Allokation. Der Fonds hat zum Ziel, seinen Referenzindikator über einen empfohlenen Anlagezeitraum von mindestens 3 Jahren zu übertreffen.

Die Analyse der Fondsmanager finden Sie auf Seite 3

## WERTENTWICKLUNGEN

Wertentwicklungen der Vergangenheit lassen keine Rückschlüsse auf zukünftige Wertverläufe zu. Wertentwicklung nach Gebühren (keine Berücksichtigung von Ausgabeaufschlägen die durch die Vertriebsstelle erhoben werden können)

ENTWICKLUNG DES FONDS UND DES INDIKATORS SEIT SEINER AUFLAGE (%) (Basis 100 – nach Abzug von Gebühren)



KUMULIERTE UND ANNUALISIERTE PERFORMANCE (zum 31/07/2024 - nach Abzug von Gebühren)

	Jährliche Wertentwicklungen (%)			Annualisierte Performance (%)	
	1 Jahr	3 Jahren	seit 19/08/2019	3 Jahren	seit 19/08/2019
F USD Acc Hdg	14.07	6.76	28.12	2.20	5.12
Referenzindikator	8.09	-4.13	0.01	-1.39	0.00

JÄHRLICHE WERTENTWICKLUNGEN (%) (nach Abzug von Gebühren)

	2023	2022	2021	2020	2019
F USD Acc Hdg	12.62	-11.31	3.92	12.31	2.75
Referenzindikator	9.00	-13.31	0.06	2.80	0.08

STATISTIKEN (%)

	1 Jahr	3 Jahren	Seit aufgabe
Volatilität des Fonds	2.8	4.5	6.6
Volatilität des Indikators	2.8	4.8	5.2
Sharpe-Ratio	3.6	0.1	0.6
Beta	0.5	0.6	1.0
Alpha	-0.0	0.1	0.1

Berechnung: wöchentlich

VAR

VaR des Portfolios	2.2%
VaR der Benchmark	2.5%



P. Verlé



A. Deneuve

## KENNZAHLEN

Modifizierte Duration	3.4
Rendite bis zur Fälligkeit <sup>(1)</sup>	7.2%
Durchschnittsrating	BBB-
Durchschn. Kupon	6.5%
Anzahl Anleiheemittenten	224
Anzahl Anleihen	300

(1) Berechnet auf Ebene des Anleihen-Anteils.

## FONDS

**SFDR-Fonds-Klassifizierung:** Artikel 6  
**Domizil:** Luxemburg  
**Fondstyp:** UCITS  
**Rechtsform:** SICAV  
**Name der SICAV:** Carmignac Portfolio  
**Geschäftsjahresende:** 31/12  
**Zeichnung/Rücknahme:** Werktag  
**Orderannahmefrist:** vor 18:00 Uhr (MEZ/MESZ)  
**Auflegungsdatum des Fonds:** 31/07/2017  
**Veraltetes Vermögen des Fonds:** 1470M€ / 1590M\$ <sup>(2)</sup>  
**Fondswährung:** EUR

## ANTEILSKLASSE

**Ertragsverwendung:** Thesaurierung  
**Datum des ersten NAV:** 19/08/2019  
**Notierungswährung:** USD  
**Volumen der Anteilsklasse:** 26M\$  
**NAV:** 128.12\$

## FONDSMANAGER

Pierre Verlé seit 31/07/2017  
 Alexandre Deneuve seit 31/07/2017

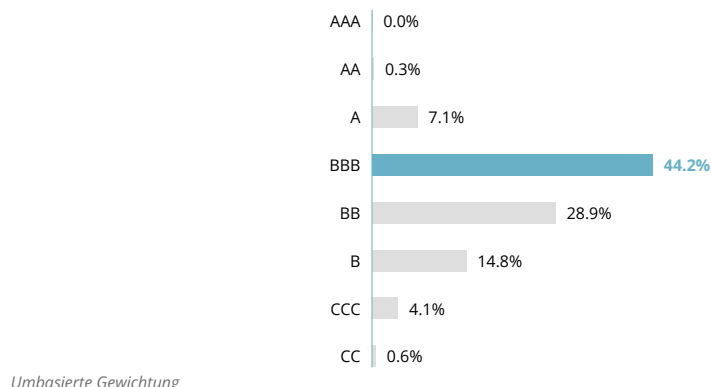
## REFERENZINDIKATOR

75% ICE BofA Euro Corporate Index + 25% ICE BofA Euro High Yield Index (Wiederanlage der Erträge, Vierteljährlich neu gewichtet).

PORTFOLIOSTRUKTUR

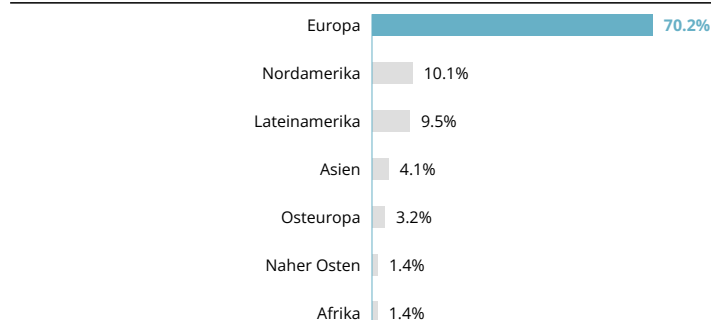
<b>Anleihen</b>	<b>93.0%</b>
<b>Unternehmensanleihen aus Industriestaaten</b>	<b>64.7%</b>
Nicht-Basiskonsumgüter	3.1%
Basiskonsumgüter	0.9%
Energie	12.8%
Finanzwesen	38.1%
Gesundheitswesen	1.5%
Industrie	2.4%
IT	0.4%
Roh- Hilfs- & Betriebsstoffe	0.3%
Immobilien	3.7%
Versorgungsbetriebe	1.5%
<b>Unternehmensanleihen aus Schwellenländern</b>	<b>17.2%</b>
Nicht-Basiskonsumgüter	2.4%
Basiskonsumgüter	0.9%
Energie	3.4%
Finanzwesen	5.6%
Gesundheitswesen	0.5%
Industrie	2.4%
IT	0.1%
Roh- Hilfs- & Betriebsstoffe	0.9%
Immobilien	0.7%
Kommunikation	0.2%
Versorgungsbetriebe	0.2%
<b>Collateralized Loan Obligation (CLO)</b>	<b>11.0%</b>
<b>Aktien</b>	<b>3.7%</b>
<b>Credit Default Swap</b>	<b>-21.0%</b>
<b>Liquidität, Einsatz von Bargeldbestand und Derivate</b>	<b>3.3%</b>

RATING



Umbasierte Gewichtung

REGIONEN

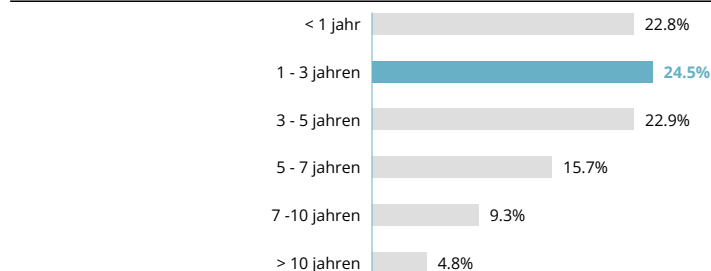


Umbasierte Gewichtung

TOP TEN POSITIONEN - ANLEIHEN

Name	Land	Rating	%
TOTALENERGIES 17/07/2036	Frankreich	Investment grade	2.1%
ENI TV 13/07/2029	Italien	Investment grade	1.6%
PARATUS ENERGY SERVICES 9.50% 27/12/2026	Vereinigtes Königreich	High Yield	1.5%
BORR IHC LTD / BORR FINANCE 10.38% 15/11/2026	Mexiko	High Yield	1.3%
BP CAPITAL MARKETS 22/03/2029	USA	Investment grade	1.3%
CREDIT AGRICOLE 23/09/2029	Frankreich	Investment grade	1.1%
IWG US FINANCE 6.50% 28/03/2030	Schweiz	Investment grade	1.0%
BNP PARIBAS 06/12/2029	Frankreich	Investment grade	1.0%
PETROLEUM GEO-SERVICES AS 13.50% 31/03/2025	Norwegen	High Yield	1.0%
KCA DEUTAG UK FINANCE 9.88% 15/08/2024	Vereinigtes Königreich	High Yield	1.0%
<b>Summe</b>			<b>12.9%</b>

LAUFZEITEN



Die Fälligkeitstermine basieren auf dem nächsten Kündigungstermin, sofern verfügbar.

MARKETING-ANZEIGE

Bitte lesen Sie den KID /Prospekt bevor Sie eine endgültige Anlageentscheidung treffen. Weitere Informationen erhalten Sie unter [www.carmignac.ch](http://www.carmignac.ch)

## ANALYSE DER FONDSMANAGER



### MARKTUMFELD

- Die Vereinigten Staaten verzeichneten im zweiten Quartal dank einer robusten Binnennachfrage ein kräftiges Wachstum von +2,8 %.
- Der US-Arbeitsmarkt zeigte jedoch Anzeichen einer Neuausrichtung, mit einem Rückgang der Neueinstellungen im Privatsektor und einem Anstieg der Arbeitslosenquote.
- Das Wachstum in der Eurozone überraschte mit +0,3 % im zweiten Quartal ebenfalls positiv. Die Inflation beschleunigt sich dagegen wieder auf +2,5 % im Jahresvergleich.
- In diesem Umfeld behielten die Europäische Zentralbank und die US-Notenbank den Status quo ihrer Geldpolitik bei, wobei letztere eine konziliante Haltung einnahm und die Entwicklung auf dem Arbeitsmarkt aufmerksam verfolgt.
- Die Bank von Japan schließlich straffte ihre Geldpolitik in diesem Jahr um weitere 0,15 % und kündigte einen detaillierten Plan zur Verkürzung ihrer Bilanz an, da die Inflation über der 2 %-Schwelle liegt.



### KOMMENTAR ZUR PERFORMANCE

- Der Fonds erzielte im Juli eine positive absolute Performance, die in einem Umfeld stark schrumpfender Kreditmargen leicht unter der seiner Benchmark lag.
- Unsere Titelauswahl leistete erneut einen positiven Beitrag zur Wertentwicklung des Fonds, insbesondere bei den Hauptanlagethemen wie Finanzanleihen und dem Energiesektor.
- Andererseits leisteten unsere Strategien zur Absicherung von Kreditindizes einen negativen Beitrag
- Zudem profitieren wir von unseren Collateralized Loan Obligations (CLOs), die sich weiterhin stabil entwickeln.



### AUSBLICK UND ANLAGESTRATEGIE

- Wir konzentrieren uns weiterhin auf unsere Kernanlagethemen mit einer Auswahl von Hochzinsanleihen, Energie, Finanzwerten und unserer Auswahl von Collateralized Loan Obligations (CLOs).
- Darüber hinaus halten wir in diesem volatilen Umfeld unsere Marktabsicherungsstrategien bei über 21%, um das Portfolio gegen das Risiko weiterer Marktverwerfungen zu schützen und uns gleichzeitig auf die Generierung von Alpha zu konzentrieren.
- Nach Jahren der Schwäche aufgrund reichlicher Liquidität und niedriger Kapitalkosten werden die Ausfallraten auf ein normaleres Niveau ansteigen, was wir als Katalysator betrachten, der echte idiosynkratische Chancen eröffnen dürfte.
- Zudem dürften der hohe Carry (über 7 %) und die attraktiven Kreditbewertungen des Portfolios die kurzfristige Volatilität abmildern und zur Mitte
- bis langfristigen Performance beitragen.

## GLOSSAR

**Aktive Verwaltung:** Ein Anlageverwaltungsansatz, bei dem ein Manager anstrebt, den Markt durch Research, Analysen und eigene Einschätzung zu übertreffen. Siehe auch Passives Management.

**Benchmarkunabhängig:** Der Portfolioaufbau ist das Ergebnis der Sichtweisen und Marktanalysen der Fondsmanager und orientiert sich nicht an einer Benchmark.

**Bottom-up-Ansatz:** Bottom-up-Investment: Auf der Analyse von Unternehmen basierende Anlagestrategie, bei der Vergangenheit, Führung und Potenzial der betreffenden Unternehmen als wichtiger gelten als die allgemeinen Trends des Marktes oder des Sektors (im Gegensatz zu Top-down-Investment).

**Forward-Finanzinstrumente:** Ein Forward-Kontrakt ist ein individueller Vertrag zwischen zwei Parteien über den Kauf bzw. Verkauf eines Vermögenswerts zu einem festgelegten Preis an einem zukünftigen Datum. Ein Forward-Kontrakt kann zur Absicherung oder zu spekulativen Zwecken verwendet werden, obwohl er durch seine nicht standardisierte Form besonders für die Absicherung geeignet ist. Anders als standardisierte Futures-Kontrakte kann ein Forward-Kontrakt individuell auf jeden beliebigen Rohstoff, Betrag und Liefertermin zugeschnitten werden. Die Abrechnung eines Forward-Kontrakts kann auf Kassa- oder Lieferbasis erfolgen.

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

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

**Kreditzyklus:** Ein Kreditzyklus beschreibt die verschiedenen Phasen des Zugangs von Kreditnehmern zu Krediten. Er wechselt zwischen Zeiten, in denen Kredite schneller vergeben werden, aufgrund niedriger Zinsen und kurzer Laufzeiten, und Kontraktionsphasen, in denen die Kreditvorschriften restriktiver und die Zinssätze höher sind.

**Nettoinventarwert:** Preis eines Anteils (bei einem FCP) oder einer Aktie (bei einer SICAV).

**SFDR-Fonds-Klassifizierung:** Gemäß der EU Verordnung 2019/2088 zur nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflicht im Finanzdienstleistungssektor, kategorisieren Asset Manager ihre Fonds nach „Artikel 6“ in konventionelle Fonds, nach „Artikel 8“ in Fonds mit sozialen und ökologischen Nachhaltigkeitsmerkmalen und „Artikel 9“ in Fonds mit messbarer Nachhaltigkeitswirkung. Weitere Informationen, erhalten Sie auf: <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj>

**SICAV:** Investmentgesellschaft mit variablem Kapital (Société d'Investissement à Capital Variable)

**UCITS (OGAW):** Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren.

OGAW-Fonds sind zugelassene Fonds, die in jedem Land in der EU verkauft werden dürfen. Die OGAW-III-Vorschriften erlauben Fonds, in ein breiteres Spektrum von Finanzinstrumenten, einschließlich Derivaten, zu investieren.

**Yield to Maturity:** Die Yield to Maturity ist die geschätzte jährliche Rendite, die für eine Anleihe erwartet wird, wenn sie bis zur Fälligkeit gehalten wird und alle Zahlungen planmäßig erfolgen und zu diesem Satz reinvestiert werden. Bei unbefristeten Anleihen wird der nächste Kündigungstermin für die Berechnung herangezogen. Beachten Sie, dass die angegebene Rendite den Fremdwährungs-Carry sowie die Gebühren und Kosten des Portfolios nicht berücksichtigt. Die YTM des Portfolios ist der gewichtete Durchschnitt der YTM der einzelnen Anleihen innerhalb des Portfolios."

## MERKMALE

Anteile	Datum des ersten NAV	Bloomberg	ISIN	Verwaltungsgebühr	Einstiegs-koste <sup>(1)</sup>	Ausstiegs-kosten <sup>(2)</sup>	Verwaltungs-gebühren und sonstige Verwaltungs-oder Betriebskosten <sup>(3)</sup>	Transaktions-kosten <sup>(4)</sup>	Erfolgs-gebühren <sup>(5)</sup>	Mindestanlage bei Erstzeichnung <sup>(6)</sup>	Einjahresperformance (%)				
											31.07.23-31.07.24	29.07.22-31.07.23	30.07.21-29.07.22	31.07.20-30.07.21	31.07.19-31.07.20
A EUR Acc	31/07/2017	CARUCAE LX	LU1623762843	Max. 1%	Max. 2%	—	1.2%	0.43%	20%	—	12.4	4.7	-13.7	11.9	4.0
Income A EUR	31/07/2017	CARUIAE LX	LU1623762926	Max. 1%	Max. 2%	—	1.2%	0.43%	20%	—	12.4	4.7	-13.8	12.0	4.1
A USD Acc Hdg	31/07/2017	CARUEUH LX	LU1623763064	Max. 1%	Max. 2%	—	1.2%	0.56%	20%	—	13.7	6.7	-12.8	12.7	5.8
F EUR Acc	02/01/2019	CARUFEA LX	LU1932489690	Max. 0.6%	—	—	0.8%	0.43%	20%	—	12.8	5.0	-13.4	12.4	4.3
A CHF Acc Hdg	19/08/2019	CARUACH LX	LU2020612490	Max. 1%	Max. 2%	—	1.2%	0.56%	20%	—	10.2	3.4	-13.9	11.6	—
F CHF Acc Hdg	19/08/2019	CARUFCH LX	LU2020612730	Max. 0.6%	—	—	0.8%	0.56%	20%	—	10.5	3.7	-13.6	12.0	—
F USD Acc Hdg	19/08/2019	CARUFUH LX	LU2020612904	Max. 0.6%	—	—	0.8%	0.56%	20%	—	14.1	6.9	-12.5	13.1	—

(1) des Betrags, den Sie beim Einstieg in diese Anlage zahlen. Dies ist der Höchstbetrag, der Ihnen berechnet wird. Carmignac Gestion erhebt keine Eintrittsgebühr. Die Person, die Ihnen das Produkt verkauft, teilt Ihnen die tatsächliche Gebühr mit.

(2) Wir berechnen keine Ausstiegsgebühr für dieses Produkt.

(3) des Werts Ihrer Anlage pro Jahr. Hierbei handelt es sich um eine Schätzung auf der Grundlage der tatsächlichen Kosten des letzten Jahres.

(4) des Werts Ihrer Anlage pro Jahr. Hierbei handelt es sich um eine Schätzung der Kosten, die anfallen, wenn wir die Basiswerte für das Produkt kaufen oder verkaufen. Der tatsächliche Betrag hängt davon ab, wie viel wir kaufen und verkaufen.

(5) wenn die Anteilsklasse während des Performancezeitraums den Referenzindikator übertrifft. Sie ist auch dann zahlbar, wenn die Anteilsklasse den Referenzindikator übertrifft, aber eine negative Performance verzeichnet hat. Minderleistung wird für 5 Jahre zurückgefordert. Der tatsächliche Betrag hängt davon ab, wie gut sich Ihre Investition entwickelt. Die obige aggregierte Kostenschätzung enthält den Durchschnitt der letzten 5 Jahre oder seit der Produkterstellung, wenn es weniger als 5 Jahre sind.

(6) Bitte nutzen Sie den Verkaufsprospekt für nähere Angaben zu den Mindestfolgezeichnungsbeträgen. Der Verkaufsprospekt ist auf folgender Website erhältlich: [www.carmignac.com](http://www.carmignac.com).

## HAUPT RISIKEN DES FONDS

**KREDITRISIKO:** Das Kreditrisiko besteht in der Gefahr, dass der Emittent seinen Verpflichtungen nicht nachkommt. **ZINSRISIKO:** Das Zinsrisiko führt bei einer

Veränderung der Zinssätze zu einem Rückgang des Nettoinventarwerts. **LIQUIDITÄTSRISIKO:** Punktuelle Marktstörungen können die Preisbedingungen

beeinträchtigen, zu denen der Investmentfonds gegebenenfalls Positionen auflösen, aufbauen oder verändern muss. **RISIKO IN VERBINDUNG MIT DER**

**VERWALTUNG MIT ERMESSENSPIELRAUM:** Die von der Verwaltungsgesellschaft vorweggenommene Entwicklung der Finanzmärkte wirkt sich direkt auf die Performance des Fonds aus, die von den ausgewählten Titeln abhängt.

**Der Fonds ist mit einem Kapitalverlustrisiko verbunden.**

## WICHTIGE RECHTLICHE INFORMATIONEN

Quelle: Carmignac, Stand 31/07/2024. Copyright: In dieser Präsentation enthaltene Daten sind ausschließliches Eigentum der jeweiligen Eigentümer laut Angabe auf jeder Seite. Seit dem 01/01/2013 werden die Referenzindikatoren für Aktien inklusive reinvestierender Dividenden berechnet. Dieses Dokument darf weder ganz noch teilweise ohne vorherige Genehmigung durch die Verwaltungsgesellschaft reproduziert werden. Es stellt weder ein Zeichnungsangebot noch eine Anlageberatung dar. Für bestimmte Personen oder Länder kann der Zugang zum Fonds beschränkt sein. Er darf insbesondere weder direkt noch indirekt einer „US-Person“ wie in der US-amerikanischen „S Regulation“ und/oder im FATCA definiert bzw. für Rechnung einer solchen US-Person angeboten oder verkauft werden. Der Fonds ist mit einem Kapitalverlustrisiko verbunden. Die Risiken und Kosten sind in den Basisinformationsblatt (KID) beschrieben. Das Kundeninformationsdokument ist dem Zeichner vor der Zeichnung auszuhandigen. Die Verwaltungsgesellschaft kann den Vertrieb in Ihrem Land jederzeit einstellen. Für Deutschland: Die Prospekte, KID und Jahresberichte des Fonds stehen auf der Website [www.carmignac.de](http://www.carmignac.de) zur Verfügung und sind auf Anforderung bei der Verwaltungsgesellschaft bzw. Die Wesentlichen Anlegerinformationen sind dem Zeichner vor der Zeichnung auszuhandigen. Die Anleger können eine Zusammenfassung ihrer Rechte auf Deutsch unter dem folgenden Link abrufen Absatz 6 : [https://www.carmignac.de/de\\_DE/article-page/verfahrenstechnische-informationen-1760](https://www.carmignac.de/de_DE/article-page/verfahrenstechnische-informationen-1760) Für Österreich: Die Prospekte, KID und Jahresberichte des Fonds stehen auf der Website [www.carmignac.at](http://www.carmignac.at) zur Verfügung und sind auf Anforderung bei der Erste Bank der österreichischen Sparkassen AG OE 01980533/ Produktmanagement Wertpapiere, Petersplatz 7, 1010 Wien, erhältlich. Die Anleger können eine Zusammenfassung ihrer Rechte auf Deutsch unter dem folgenden Link abrufen Absatz 6 : [https://www.carmignac.at/de\\_AT/article-page/verfahrenstechnische-informationen-1760](https://www.carmignac.at/de_AT/article-page/verfahrenstechnische-informationen-1760) - In der Schweiz, die Prospekte, KID und Jahresberichte stehen auf der Website [www.carmignac.ch](http://www.carmignac.ch) zur Verfügung und sind bei unserem Vertreter in der Schweiz erhältlich, CACEIS (Switzerland), S.A., Route de Signy 35, CH-1260 Nyon. Die Zahlungsdienste ist CACEIS Bank, Montrouge, Zweigniederlassung Nyon / Schweiz Route de Signy 35, 1260 Nyon. Die Anleger können eine Zusammenfassung ihrer Rechte auf Deutsch unter dem folgenden Link abrufen Absatz 6 : [https://www.carmignac.ch/de\\_CH/article-page/verfahrenstechnische-informationen-1760](https://www.carmignac.ch/de_CH/article-page/verfahrenstechnische-informationen-1760). Die Bezugnahme auf bestimmte Werte oder Finanzinstrumente dient als Beispiel, um bestimmte Werte, die in den Portfolios der Carmignac-Fondspalette enthalten sind bzw. waren, vorzustellen. Hierdurch soll keine Werbung für eine Direktanlage in diesen Instrumenten gemacht werden, und es handelt sich nicht um eine Anlageberatung. Die Verwaltungsgesellschaft unterliegt nicht dem Verbot einer Durchführung von Transaktionen in diesen Instrumenten vor Veröffentlichung der Mitteilung. Die Portfolios der Carmignac-Fondspalette können ohne Vorankündigung geändert werden. Bei der Entscheidung, in den beworbenen Fonds zu investieren, alle Eigenschaften oder Ziele des beworbenen Fonds berücksichtigt werden sollten, wie sie in seinem Prospekt oder in den Informationen beschrieben sind.