

# CARMIGNAC PORTFOLIO CREDIT F EUR ACC

TEILFONDS SICAV NACH LUXEMBURGISCHEM RECHT



Empfohlene  
Mindestanlage-  
dauer:

3 JAHRE



LU1932489690

Monatsbericht - 28/02/2025

## ANLAGEZIEL

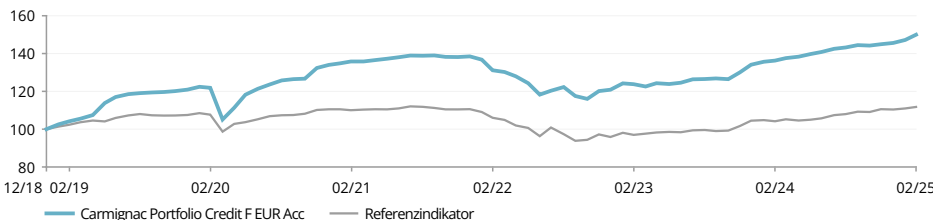
Der Carmignac Portfolio Credit ist ein internationaler OGAW-Anleihefonds, der weltweit Anleihestrategien umsetzt. Sein flexibler und opportunistischer Anlagestil erlaubt dem Fonds eine uneingeschränkte, auf Überzeugungen beruhende Allokation. Der Fonds hat zum Ziel, seinen Referenzindikator über einen 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 28/02/2025 - nach Abzug von Gebühren)

	Jährliche Wertentwicklungen (%)					Annualisierte Performance (%)			
	seit 31/12/2024	1 Monat	1 Jahr	3 Jahren	5 Jahren	seit 31/12/2018	3 Jahren	5 Jahren	seit 31/12/2018
<b>F EUR Acc</b>	<b>2.99</b>	<b>1.88</b>	<b>10.05</b>	<b>14.34</b>	<b>23.04</b>	<b>49.96</b>	<b>4.56</b>	<b>4.23</b>	<b>6.79</b>
Referenzindikator	1.23	0.72	7.27	5.41	3.79	11.76	1.77	0.75	1.82
Durchschnitt der Kategorie	1.13	0.70	5.72	5.65	4.76	10.35	1.85	0.93	1.61
Ranking (Quartil)	1	1	1	1	1	1	1	1	1

Quelle: Morningstar für den Durchschnitt der Kategorie und die Quartile.

JÄHRLICHE WERTENTWICKLUNGEN (%) (nach Abzug von Gebühren)

	2024	2023	2022	2021	2020	2019
<b>F EUR Acc</b>	<b>8.59</b>	<b>10.94</b>	<b>-12.73</b>	<b>3.36</b>	<b>10.83</b>	<b>20.91</b>
Referenzindikator	5.65	9.00	-13.31	0.06	2.80	7.50

STATISTIKEN (%)

	3 Jahren	5 Jahren	Seit aufgabe
Volatilität des Fonds	4.3	6.6	6.4
Volatilität des Indikators	4.6	5.2	4.8
Sharpe-Ratio	0.5	0.4	0.9
Beta	0.6	1.0	0.8
Alpha	-0.0	0.1	-0.0

Berechnung: wöchentlich

VAR

VaR des Portfolios	1.7%
VaR der Benchmark	1.9%

MONATLICHER BRUTTO-  
PERFORMANCEBEITRAG

Aktienportfolio	0.9%
Anleihenportfolio	1.9%
Anleihen Derivate	-0.0%
Devisen Derivate	-0.1%
Liquidität und Sonstige	0.0%
<b>Summe</b>	<b>2.6%</b>

Monatliche Bruttoperformance



P. Verlé



A. Deneuve

## KENNZAHLEN

<b>Modifizierte Duration</b>	3.6
<b>Rendite bis zur Fälligkeit <sup>(1)</sup></b>	6.3%
<b>Durchschnittsrating</b>	BBB-
<b>Durchschn. Kupon</b>	6.1%
<b>Anzahl Anleiheemittenten</b>	241
<b>Anzahl Anleihen</b>	333

(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  
**Verwaltetes Vermögen des Fonds:** 1789M€ / 1860M\$ <sup>(2)</sup>  
**Fondswährung:** EUR

ANTEILSKLASSE

**Ertragsverwendung:** Thesaurierung  
**Datum des ersten NAV:** 31/12/2018  
**Notierungswährung:** EUR  
**Volumen der Anteilsklasse:** 379M€  
**NAV:** 149.96€  
**Morningstar Kategorie™:** EUR Flexible Bond



Overall Morningstar Rating™  
02/2025

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. Reinvestierte Erträge.

## CARMIGNAC PORTFOLIO CREDIT F EUR ACC

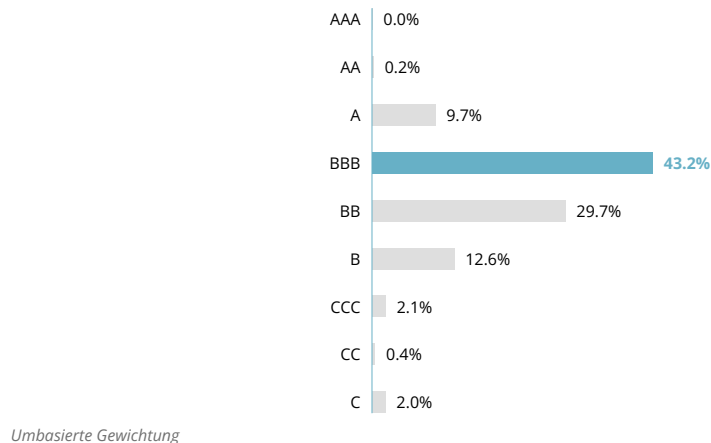
## PORTFOLIOSTRUKTUR

<b>Anleihen</b>	<b>95.6%</b>
<b>Unternehmensanleihen aus Industriestaaten</b>	<b>67.1%</b>
Nicht-Basiskonsumgüter	3.5%
Basiskonsumgüter	1.7%
Energie	12.7%
Finanzwesen	37.0%
Gesundheitswesen	1.6%
Industrie	3.8%
IT	0.5%
Roh- Hilfs- & Betriebsstoffe	0.2%
Immobilien	4.5%
Kommunikation	0.1%
Versorgungsbetriebe	1.7%
<b>Unternehmensanleihen aus Schwellenländern</b>	<b>19.5%</b>
Nicht-Basiskonsumgüter	2.3%
Basiskonsumgüter	0.8%
Energie	2.4%
Finanzwesen	7.9%
Gesundheitswesen	0.4%
Industrie	2.8%
Roh- Hilfs- & Betriebsstoffe	0.9%
Immobilien	0.8%
Kommunikation	0.8%
Versorgungsbetriebe	0.4%
<b>Supranationale Anleihen</b>	<b>0.2%</b>
<b>Collateralized Loan Obligation (CLO)</b>	<b>8.8%</b>
<b>Aktien</b>	<b>2.8%</b>
<b>Credit Default Swap</b>	<b>-18.1%</b>
<b>Liquidität, Einsatz von Bargeldbestand und Derivate</b>	<b>1.5%</b>

## TOP TEN POSITIONEN - ANLEIHEN

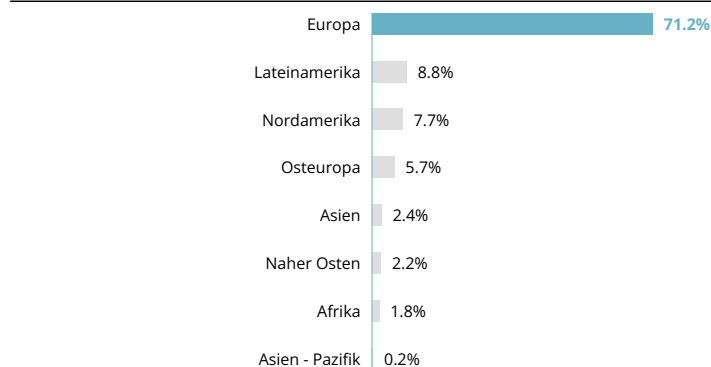
Name	Land	Rating	%
ENI TV 13/07/2029	Italien	Investment grade	1.3%
PARATUS ENERGY SERVICES 9.50% 27/12/2026	Vereinigtes Königreich	High Yield	1.3%
TOTALENERGIES 17/07/2036	Frankreich	Investment grade	1.3%
ENI TV 21/01/2034	Italien	Investment grade	1.2%
BP CAPITAL MARKETS 22/03/2029	USA	Investment grade	1.1%
BORR IHC LTD / BORR FINANCE 10.38% 15/11/2026	Mexiko	High Yield	1.0%
BELFIUS BANK 06/05/2031	Belgien	Investment grade	1.0%
SAMHALLSBYGGNADSBOLAGET I NORDEN 2.88% 30/10/2026	Schweden	High Yield	0.9%
NEWCO HOLDING USD 20 9.38% 07/11/2026	Brasilien	High Yield	0.9%
IWG US FINANCE 6.50% 28/03/2030	Schweiz	Investment grade	0.9%
<b>Summe</b>			<b>11.0%</b>

## RATING



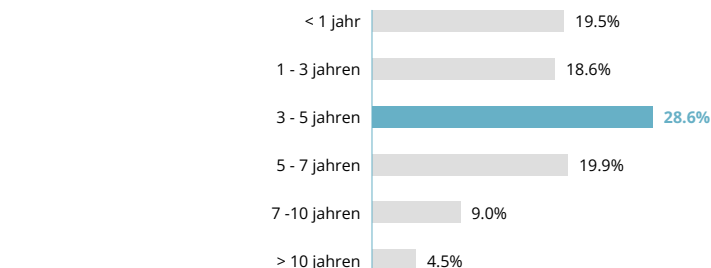
Umbasierte Gewichtung

## REGIONEN



Umbasierte Gewichtung

## LAUFZEITEN

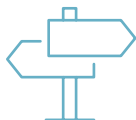


Die Fälligkeitstermine basieren auf dem nächsten Kündigungstermin, sofern verfügbar.

## MARKETING-ANZEIGE

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

## ANALYSE DER FONDSMANAGER



### MARKTUMFELD

- In den USA zeigt der Arbeitsmarkt weiterhin Stärke, die Arbeitslosenquote ist auf 4,0 % gesunken. Gleichzeitig ist die Inflation auf 3,0 % im Jahresvergleich gestiegen.
- Politisch hat Trump mit der Umsetzung seines Programms begonnen, beginnend mit einer Erhöhung der Zölle gegenüber Mexiko, Kanada, China und Europa, die in den kommenden Monaten in Kraft treten dürfte.
- Die Gespräche über einen Waffenstillstand in der Ukraine haben ebenfalls begonnen, wobei Trump zum ersten Mal seit Beginn des Krieges im Jahr 2022 Verhandlungen mit Russland aufgenommen hat.
- In der Eurozone stieg die Inflation im Januar aufgrund höherer Energiepreise an, während die Kerninflation mit 2,7 % stabil blieb. Die Wachstumsdynamik hat sich leicht verbessert: Das BIP für das vierte Quartal wurde auf 0,0 % nach oben revidiert, und der zusammengesetzte Einkaufsmanagerindex stieg dank einer Erholung der Komponente des verarbeitenden Gewerbes auf 50,3.
- Die Zinssätze gingen im Februar zurück, insbesondere in den USA, wo der 10-jährige Zinssatz aufgrund der Ankündigungen von Donald Trump und der auf eine Verlangsamung hindeutenden Frühindikatoren um -33 Bp. sank, während der 10-jährige Zinssatz in Deutschland mit -5 Bp. weniger stark zurückging.



### KOMMENTAR ZUR PERFORMANCE

- Der Fonds erzielte im Februar sowohl absolut als auch relativ eine positive Rendite und profitierte dabei von der günstigen Dynamik an den Rentenmärkten und unserer Wertpapierauswahl.
- Letztere trug erneut positiv zur Wertentwicklung des Fonds bei, insbesondere die wichtigsten Investitionsthemen wie Finanzanleihen und der Energiesektor.
- Wir profitieren weiterhin von der Flut neuer Emittenten auf dem Primärkreditmarkt, die attraktive Bewertungen aufweisen.
- Schließlich halten wir unser Engagement im Segment der Collateralized Loan Obligations (CLO) aufrecht, das eine konstante Rendite aufweist.



### AUSBLICK UND ANLAGESTRATEGIE

- Wir konzentrieren uns weiterhin auf unsere wichtigsten Investitionsthemen durch eine Auswahl von Hochzinsanleihen, Energie, Finanzwesen und unsere Auswahl von CLOs.
- Darüber hinaus halten wir in diesem volatilen Umfeld unsere Kreditabsicherungsstrategien für etwa 18 % des Nettovermögens des Fonds aufrecht, um das Portfolio gegen das Risiko weiterer Marktstörungen zu schützen, während wir uns auf Alpha konzentrieren.
- Nach Jahren der Schwäche aufgrund reichlicher Liquidität und niedriger Kapitalkosten wird erwartet, dass die Ausfallraten auf ein normaleres Niveau ansteigen, was wir als Katalysator betrachten, der echte idiosynkratische Chancen eröffnen dürfte.
- Schließlich dürften der hohe Carry des Portfolios (über 6,3 %) und die attraktive Streuung innerhalb des Kreditspektrums die kurzfristige Volatilität abmildern und zu einer mitte
- und langfristigen Performance beitragen.

## GLOSSAR

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

**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	Einstiegskosten <sup>(1)</sup>	Ausstiegskosten <sup>(2)</sup>	Verwaltungsgebühren und sonstige Verwaltungs- oder Betriebskosten <sup>(3)</sup>	Transaktionskosten <sup>(4)</sup>	Erfolgsgebühren <sup>(5)</sup>	Mindestanlage bei Erstzeichnung <sup>(6)</sup>
A EUR Acc	31/07/2017	CARUCAE LX	LU1623762843	Max. 1%	Max. 2%	—	1.2%	0.25%	20%	—
Income A EUR	31/07/2017	CARUIAE LX	LU1623762926	Max. 1%	Max. 2%	—	1.2%	0.25%	20%	—
A USD Acc Hdg	31/07/2017	CARUEUH LX	LU1623763064	Max. 1%	Max. 2%	—	1.2%	0.33%	20%	—
F EUR Acc	31/12/2018	CARUFEA LX	LU1932489690	Max. 0.6%	—	—	0.8%	0.25%	20%	—
A CHF Acc Hdg	16/08/2019	CARUACH LX	LU2020612490	Max. 1%	Max. 2%	—	1.2%	0.33%	20%	—
F CHF Acc Hdg	16/08/2019	CARUFCH LX	LU2020612730	Max. 0.6%	—	—	0.8%	0.34%	20%	—
F USD Acc Hdg	16/08/2019	CARUFUH LX	LU2020612904	Max. 0.6%	—	—	0.8%	0.34%	20%	—

(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 übertroffen, 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 28/02/2025. **Dieses Dokument ist für professionelle Anleger bestimmt.** 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 auszuhändigen. 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 erhältlich. Die Wesentlichen Anlegerinformationen sind dem Zeichner vor der Zeichnung auszuhändigen. Die Anleger können eine Zusammenfassung ihrer Rechte auf Deutsch unter dem folgenden Link abrufen Absatz 5: [https://www.carmignac.de/de\\_DE/verfahrenstechnische-informationen](https://www.carmignac.de/de_DE/verfahrenstechnische-informationen). 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 5: [https://www.carmignac.at/de\\_AT/verfahrenstechnische-informationen](https://www.carmignac.at/de_AT/verfahrenstechnische-informationen). 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 5: [https://www.carmignac.ch/de\\_CH/verfahrenstechnische-informationen](https://www.carmignac.ch/de_CH/verfahrenstechnische-informationen). 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.