

# CARMIGNAC PORTFOLIO CREDIT A USD ACC HDG

TEILFONDS SICAV NACH LUXEMBURGISCHEM RECHT



Empfohlene  
Mindestanlage-  
dauer:

3 JAHRE



LU1623763064

Monatsbericht - 28/03/2024

## ANLAGEZIEL

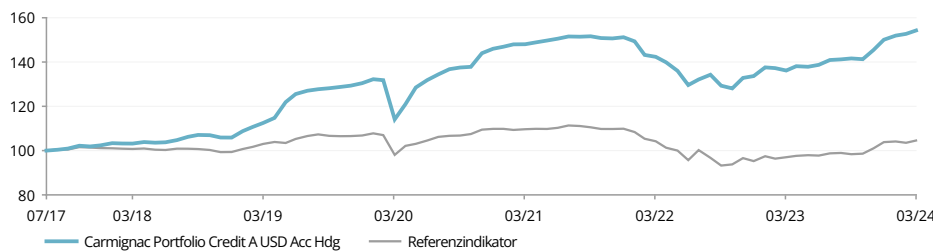
Der Carmignac Portfolio Credit ist ein internationaler OGAW-Anleihefonds, der weltweit Anleihestrategien umsetzt. Sein flexibler und opportunistischer Anlagestil erlaubt dem Fonds eine uneingeschränkte, auf Überzeugungen beruhende Allokation. Der Fonds hat zum Ziel, seinen Referenzindikator über einen 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 28/03/2024 - nach Abzug von Gebühren)

	Jährliche Wertentwicklungen (%)				Annualisierte Performance (%)		
	1 Jahr	3 Jahren	5 Jahren	seit 31/07/2017	3 Jahren	5 Jahren	seit 31/07/2017
A USD Acc Hdg	13.29	4.19	37.14	54.25	1.38	6.52	6.72
Referenzindikator	7.77	-4.65	1.50	4.55	-1.58	0.30	0.67

JÄHRLICHE WERTENTWICKLUNGEN (%) (nach Abzug von Gebühren)

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017
A USD Acc Hdg	12.28	-11.60	3.57	11.91	23.21	3.44	2.36
Referenzindikator	9.00	-13.31	0.06	2.80	7.50	-1.74	1.13

STATISTIKEN (%)

	3 Jahren	5 Jahren	Seit auflage
Volatilität des Fonds	4.5	7.0	6.2
Volatilität des Indikators	4.7	5.2	4.6
Sharpe-Ratio	0.3	1.0	1.1
Beta	0.6	1.0	0.8
Alpha	-0.0	0.1	-0.0

Berechnung: wöchentlich

VAR

VaR des Portfolios	3.2%
VaR der Benchmark	2.8%



P. Verlé



A. Deneuve

## KENNZAHLEN

Modifizierte Duration	3.1
Rendite bis zur Fälligkeit <sup>(1)</sup>	7.7%
Durchschnittsrating	BB+
Durchschn. Kupon	6.6%
Anzahl Anleiheemittenten	214
Anzahl Anleihen	289

## 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:** 1330M€ / 1436M\$ <sup>(2)</sup>  
**Fondswährung:** EUR

## ANTEILSKLASSE

**Ertragsverwendung:** Thesaurierung  
**Datum des ersten NAV:** 31/07/2017  
**Notierungswährung:** USD  
**Volumen der Anteilsklasse:** 46M\$  
**NAV:** 154.25\$

## FONDSMANAGER

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

## REFERENZINDIKATOR

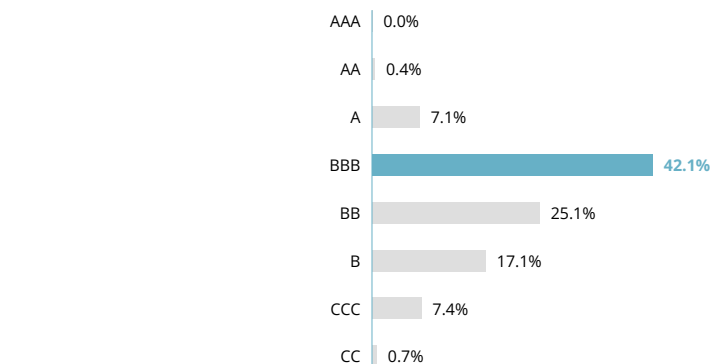
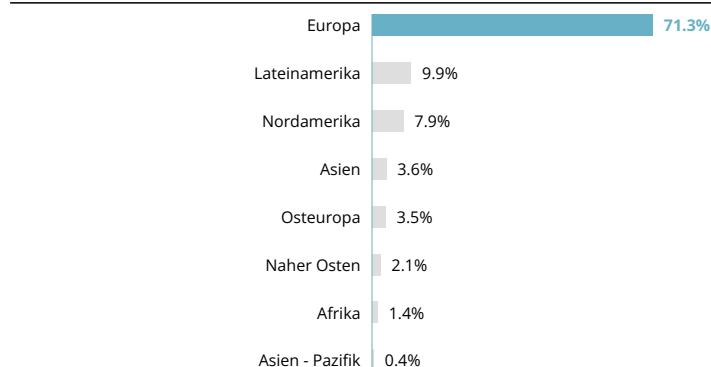
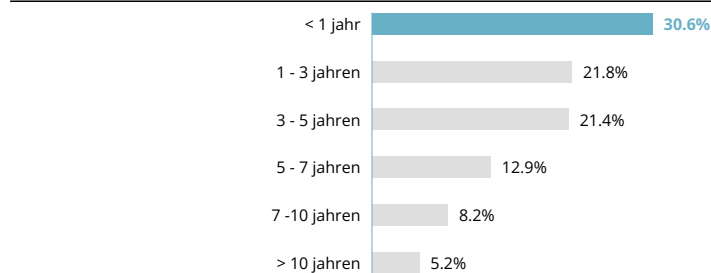
75% ICE BofA Euro Corporate Index + 25% ICE BofA Euro High Yield Index (Wiederanlage der Erträge, Vierteljährlich neu gewichtet).

**PORTFOLIOSTRUKTUR**

<b>Anleihen</b>	<b>91.8%</b>
<b>Unternehmensanleihen aus Industriestaaten</b>	<b>59.2%</b>
Nicht-Basiskonsumgüter	3.5%
Basiskonsumgüter	0.7%
Energie	15.4%
Finanzwesen	33.2%
Gesundheitswesen	1.5%
Industrie	1.1%
IT	0.6%
Roh- Hilfs- & Betriebsstoffe	0.2%
Immobilien	2.5%
Kommunikation	0.0%
Versorgungsbetriebe	0.5%
<b>Unternehmensanleihen aus Schwellenländern</b>	<b>18.0%</b>
Nicht-Basiskonsumgüter	2.5%
Basiskonsumgüter	1.0%
Energie	3.2%
Finanzwesen	6.0%
Gesundheitswesen	0.5%
Industrie	2.7%
Roh- Hilfs- & Betriebsstoffe	0.7%
Immobilien	0.9%
Kommunikation	0.2%
Versorgungsbetriebe	0.3%
<b>Collateralized Loan Obligation (CLO)</b>	<b>14.6%</b>
<b>Aktien</b>	<b>3.8%</b>
<b>Credit Default Swap</b>	<b>-19.6%</b>
<b>Liquidität, Einsatz von Bargeldbestand und Derivate</b>	<b>4.4%</b>

**TOP TEN POSITIONEN - ANLEIHEN**

Name	Land	Rating	%
TOTALENERGIES 17/07/2036	Frankreich	A	2.3%
PARATUS ENERGY SERVICES 10.00% 08/05/2024	Vereinigtes Königreich	CCC+	2.1%
ENI TV 13/07/2029	Italien	BBB	1.7%
BORR IHC LTD / BORR FINANCE 10.38% 15/11/2026	Mexiko	B	1.5%
BP CAPITAL MARKETS 22/03/2029	Vereinigtes Königreich	A-	1.4%
PARATUS ENERGY SERVICES 10.00% 09/05/2024	Vereinigtes Königreich	CCC+	1.4%
SANI/IKOS FINANCIAL HOLDINGS 1 5.62% 08/05/2024	Griechenland	B-	1.3%
CREDIT AGRICOLE 23/09/2029	Frankreich	BBB	1.2%
BNP PARIBAS 06/12/2029	Frankreich	BBB	1.2%
KCA DEUTAG UK FINANCE 9.88% 18/04/2024	Vereinigtes Königreich	BB-	1.1%
<b>Summe</b>			<b>15.0%</b>

**RATING**

*Umbasierte Gewichtung*
**REGIONEN**

*Umbasierte Gewichtung*
**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 Sitzungen der Zentralbanken brachten im März keine größeren Überraschungen, außer dass die Bank of Japan ihre Politik der negativen Zinsen beendete und den Leitzins von -0,1% auf eine Spanne von 0%–0,1% erhöhte. Die Aussicht auf einen zwischen der Europäischen Zentralbank und der Federal Reserve koordinierten Zinssenkungspfad scheint sich hingegen zu verringern, da die Wachstums- und Inflationsdaten auf der anderen Seite des Atlantiks immer wieder nach oben überraschen. Trotz eines akkommodierenden Tons sah sich die Federal Reserve gezwungen, ihre Wachstumsprognose für den kommenden Zyklus zu erhöhen. Der Verbraucherpreisindex übertraf mit +3,2% im Jahresvergleich erneut die Erwartungen der Marktteilnehmer, nachdem er bereits im Vormonat enttäuschend ausgefallen war, während die Kerninflation mit 3,8% weiterhin deutlich über dem Ziel der Federal Reserve liegt. Die anderen Indikatoren waren ebenso robust, wie die Einzelhandelsumsätze und die Industrieproduktion, die sich bis Ende Februar erholten, und der Bericht über die neu geschaffenen Arbeitsplätze übertraf ebenfalls die Erwartungen mit einem Anstieg von 275.000 Stellen im Monat. In Europa bleibt der Trend verhaltener, während die Staaten etwas mehr Haushaltsorthodoxie an den Tag legen, um die von der Europäischen Union festgelegten Defizitzwänge zu erfüllen. Die Veröffentlichung der Frühindikatoren des Einkaufsmanagerindex war jedoch ermutigend, da sich die Aktivität im Dienstleistungssektor verbesserte und nun im expansiven Bereich verankert ist, ebenso wie das Verbrauchervertrauen, das Anzeichen einer Erholung zeigte. Die Europäische Zentralbank verbreitete eine beruhigende Botschaft, indem sie ihre Inflationsprognose senkte, obwohl die Inflation im Dienstleistungssektor weiterhin bei 4% verharrt und die Spannungen bei den Rohstoffpreisen nach einem starken Rückgang im Jahr 2023 an Bedeutung zu gewinnen scheinen.



### KOMMENTAR ZUR PERFORMANCE

Im März erzielte der Fonds eine positive absolute Wertentwicklung, die derjenigen seines Referenzindikators entsprach. Dabei profitierte unser Portfolio von seinen wichtigsten Anlagethemen, d. h. sowohl erstklassigen als auch hochverzinslichen Wertpapieren beispielsweise aus dem Finanz- und dem Energiesektor, unseren spezifischen Überzeugungen und unseren Positionen, die eine Umstrukturierung durchmachen. Ferner profitierten wir von unseren durch Unternehmenskredite besicherten Anleihen („Collateralized Loan Obligations“, CLOs), die sich weiterhin kontinuierlich gut entwickelten.



### AUSBLICK UND ANLAGESTRATEGIE

Wir konzentrieren uns weiterhin auf unsere wichtigsten Anlagethemen durch die Auswahl hochverzinslicher Anleihen, wie z. B. im Energie- und Finanzsektor, die weniger anfällig für steigende Zinsen sind, und unsere Auswahl an CLOs („Collateralized Loan Obligations“), die von einer variablen Zinsstruktur profitieren, die die negativen Auswirkungen der Zinsvolatilität und der steigenden Ausfallraten abmildert. Zudem halten wir in diesem volatilen Umfeld unsere Absicherungsstrategien an den Märkten bei 20%, um das Portfolio gegen das Risiko weiterer Marktverwerfungen abzusichern. Gleichzeitig konzentrieren wir uns auf das Alpha. Denn nach schwachen Jahren aufgrund der reichlichen Liquidität und der niedrigen Kapitalkosten dürften die Ausfallraten wieder auf ein normaleres Niveau steigen, was wir als Katalysator betrachten, der echte spezifische Chancen schaffen dürfte. Ferner dürften der hohe Carry des Portfolios (über 7%) und die attraktiven Bewertungen am Kreditmarkt die Volatilität kurzfristig abschwächen und mittel- bis langfristig für eine gute Performance sorgen.

## 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:** Yield to Maturity entspricht dem Begriff der effektiven Rendite bzw. Rückzahlungrendite. Es handelt sich zum Zeitpunkt der Berechnung um die prozentuale Rendite, die eine Anleihe unter der Annahme, dass der Anleger sie bis zur Fälligkeit hält, bietet. Bitte beachten Sie, dass die angegebene Rendite den Fremdwährungsausgleich sowie die Gebühren und Kosten des Fonds nicht berücksichtigt.

## 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>	Einhjahresperformance (%)				
											28.03.23-28.03.24	28.03.23	26.03.21-28.03.22	27.03.20-26.03.21	28.03.19-27.03.20
A EUR Acc	31/07/2017	CARUCAE LX	LU1623762843	Max. 1%	Max. 2%	—	1.2%	0.43%	20%	—	13.1	-5.8	-5.8	27.2	0.8
Income A EUR	31/07/2017	CARUIAE LX	LU1623762926	Max. 1%	Max. 2%	—	1.2%	0.43%	20%	—	13.1	-5.9	-5.9	27.3	1.1
A USD Acc Hdg	31/07/2017	CARUEUH LX	LU1623763064	Max. 1%	Max. 2%	—	1.2%	0.56%	20%	—	14.5	-4.0	-5.2	28.3	2.8
F EUR Acc	02/01/2019	CARUFEA LX	LU1932489690	Max. 0.6%	—	—	0.8%	0.43%	20%	—	13.4	-5.5	-5.4	27.7	1.0
A CHF Acc Hdg	19/08/2019	CARUACH LX	LU2020612490	Max. 1%	Max. 2%	—	1.2%	0.56%	20%	—	11.1	-6.6	-6.1	26.9	—
F CHF Acc Hdg	19/08/2019	CARUFCH LX	LU2020612730	Max. 0.6%	—	—	0.8%	0.56%	20%	—	11.4	-6.3	-5.8	27.3	—
F USD Acc Hdg	19/08/2019	CARUFUH LX	LU2020612904	Max. 0.6%	—	—	0.8%	0.56%	20%	—	14.8	-3.7	-4.9	28.7	—

(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).

## HAUPTTRISIKEN 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 28/03/2024. 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 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 bzw. 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 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.