

# CARMIGNAC PORTFOLIO CREDIT F EUR ACC

COMPARTIMENT VAN EEN SICAV NAAR LUXEBURGS RECHT



Aanbevolen minimale beleggingstermijn:



Loop geen onnodig risico.

Kleiner risico			Groter risico			
Doorgaans lager rendement			Doorgaans hoger rendement			
1	2	3	4	5	6	7

risicometer\*

Lees de Essentiële Beleggersinformatie.

Dit is een verplichte mededeling

LU1932489690

Maandelijks rapport - 31/05/2024

## BELEGGINGSDOELSTELLING

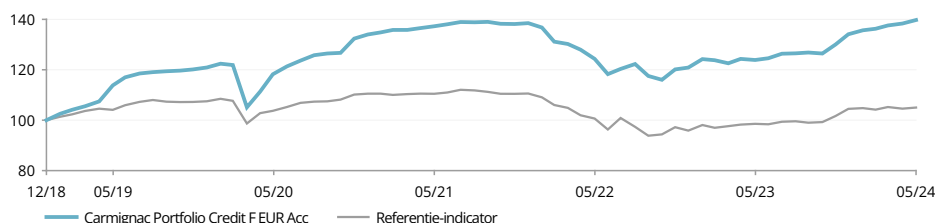
Carmignac Portfolio Credit is een internationale ICBE voor vastrentende waarden die wereldwijd kredietstrategieën toepast. Dankzij zijn flexibele en opportunistische stijl kan het fonds een onbepaalde en op overtuigingen gebaseerde allocatie toepassen. Het fonds stelt zich ten doel om over een aanbevolen beleggingsperiode van minimaal 3 jaar beter te presteren dan zijn referentie-indicator.

U kan de analyse van de fondsbeheerder raadplegen op pagina 3

## RENDEMENTEN

In het verleden behaalde resultaten zijn geen garantie voor de toekomst. De resultaten zijn netto na aftrek van kosten (inclusief mogelijke in rekening gebrachte instapkosten door de distributeur).

ONTWIKKELING VAN HET FONDS EN HET INDEX SINDS DE CREATIE (%) (Basis 100 - na aftrek van kosten)



GECUMULEERDE EN JAARLIJKSE RESULTATEN (per 31/05/2024 - na aftrek van kosten)

	Gecumuleerde rendement (%)				Jaarlijks rendement (%)		
	1 Jaar	3 Jaar	5 Jaar	Sinds 02/01/2019	3 Jaar	5 Jaar	Sinds 02/01/2019
F EUR Acc	12.80	1.81	22.78	39.74	0.60	4.19	6.37
Referentie-indicator	6.55	-4.94	0.88	5.01	-1.67	0.17	0.91
Gemiddelde van de categorie	5.05	-2.15	2.57	5.09	-0.72	0.51	0.92
Ranglijst (kwartiel)	1	2	1	1	2	1	1

Bron: Morningstar voor de gemiddelden van de Categorie en de kwartielen.

JAARLIJKSE RENDEMENT (%) (na aftrek van kosten)

	2023	2022	2021	2020	2019
F EUR Acc	10.94	-12.73	3.36	10.83	20.91
Referentie-indicator	9.00	-13.31	0.06	2.80	7.50

STATISTIEKEN (%)

	3 Jaar	5 Jaar	Creatie
Volatiliteit van het fonds	4.5	6.7	6.8
Volatiliteit van de indicator	4.7	5.2	5.1
Sharpe-ratio	0.1	0.7	0.9
Beta	0.5	1.0	0.8
Alfa	-0.0	0.1	0.0

Berekening: wekelijkse basis

VAR

VAR van het fonds	2.2%
VAR van de referentie-ind	2.8%



P. Verlé



A. Deneuille

## KERNCIJFERS

Modified Duration	3.4
Yield to Maturity <sup>(1)</sup>	7.6%
Gemiddelde rating	BB+
Gemiddelde coupon	6.5%
Aantal obligatie-emittenten	222
Aantal obligaties	298

(1) Berekend op het niveau van de obligatieportefeuille.

FONDS

SFDR-fondscategorieën: Artikel 6

Land van vestiging: Luxemburg

Fondstype: UCITS

Rechtsvorm: SICAV

Naam SICAV: Carmignac Portfolio

Einde boekjaar: 31/12

Inschrijving/Terugkoop: Werkdag

Tijdslimiet orders: vóór 18:00 uur

Introductiedatum van het fonds: 31/07/2017

Vermogen onder beheer: 1388M€ / 1506M\$ <sup>(2)</sup>

Fonds valuta: EUR

DEELNEMINGSRECHT

Bestemming van de resultaten: Kapitalisatie

Datum van de eerste NAV: 02/01/2019

Noteringsvaluta: EUR

AuM in deze shareklasse: 336M€

NAV: 139.74€

Morningstar Categorie™: EUR Flexible Bond



Overall Morningstar Rating™

05/2024

FONDSMANAGER

Pierre Verlé sinds 31/07/2017

Alexandre Deneuille sinds 31/07/2017

REFERENTIE-INDICATOR

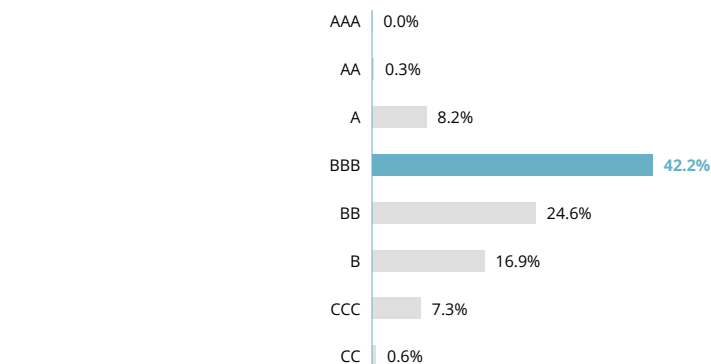
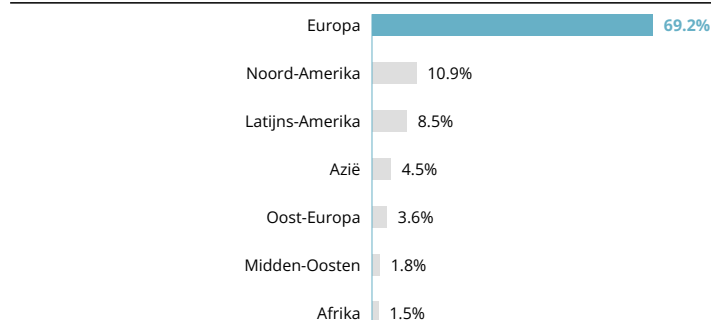
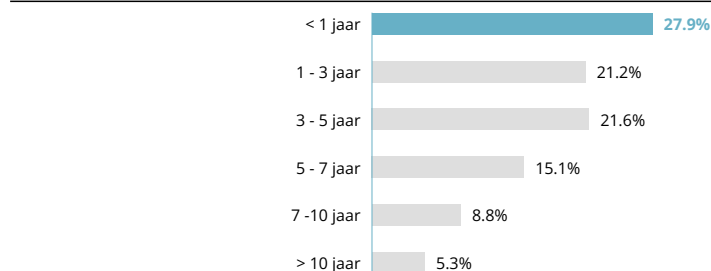
75% ICE BofA Euro Corporate Index + 25% ICE BofA Euro High Yield Index (herbelegde coupons, driemaandelijks gehebalanceerd).

**ACTIVASPREIDING**

<b>Obligaties</b>	<b>94.7%</b>
<b>Privé-obligaties industrielanden</b>	<b>63.7%</b>
Discretionair verbruik	3.8%
Basis consumptiegoederen	0.8%
Energie	14.4%
Bancaire obligaties	36.4%
Gezondheid	1.7%
Industrie	1.9%
Informatietechnologie	0.4%
Grondstoffen	0.2%
Vastgoed	2.9%
Communicatiediensten	0.3%
Nutsbedrijven	0.8%
<b>Privé-obligaties groeielanden</b>	<b>18.5%</b>
Discretionair verbruik	2.6%
Basis consumptiegoederen	1.0%
Energie	3.8%
Bancaire obligaties	5.8%
Gezondheid	0.5%
Industrie	2.4%
Informatietechnologie	0.3%
Grondstoffen	0.9%
Vastgoed	0.7%
Communicatiediensten	0.2%
Nutsbedrijven	0.2%
<b>Collateralized Loan Obligation (CLO)</b>	<b>12.6%</b>
<b>Aandelen</b>	<b>4.4%</b>
<b>Credit Default Swap</b>	<b>-20.3%</b>
<b>Liquiditeiten, thesauriebeheer en verrichtingen op derivaten</b>	<b>0.9%</b>

**VOORNAAMSTE POSITIES - OBLIGATIES**

Naam	Markt	Rating	%
TOTALENERGIES 17/07/2036	Frankrijk	Investment grade	2.2%
PARATUS ENERGY SERVICES 10.00% 04/07/2024	Verenigd Koninkrijk	High Yield	2.0%
ENI TV 13/07/2029	Italië	Investment grade	1.6%
BP CAPITAL MARKETS 22/03/2029	Verenigde Staten	Investment grade	1.4%
PARATUS ENERGY SERVICES 10.00% 05/07/2024	Verenigd Koninkrijk	High Yield	1.3%
BORR IHC LTD / BORR FINANCE 10.38% 15/11/2026	Mexico	High Yield	1.3%
SANI/IKOS FINANCIAL HOLDINGS 1 5.62% 03/07/2024	Griekenland	High Yield	1.2%
CREDIT AGRICOLE 23/09/2029	Frankrijk	Investment grade	1.2%
BNP PARIBAS 06/12/2029	Frankrijk	Investment grade	1.1%
YINSON PRODUCTION FINANCIAL SERVICES PTE 9.62% 03/05/2027	Singapore	High Yield	1.1%
<b>Totaal</b>			<b>14.5%</b>

**VERDELING VOLGENS RATING**

*Herberekende weging*
**VERDELING PER GEOGRAFISCHE ZONE**

*Herberekende weging*
**VERDELING VOLGENS VERVALDAG**

*Vervaldata zijn gebaseerd op de eerstvolgende afroepdatum, indien beschikbaar.*
**RECLAME**

 Raadpleeg het document essentiële-informatiedocument/prospectus voordat u een beleggingsbeslissing neemt. Voor meer informatie, [www.carmignac.nl](http://www.carmignac.nl)

## ANALYSE VAN DE FONDSBEHEERDER



### MARKTOMGEVING

- In mei zijn in de VS de eerste tekenen van een normalisatie van de bedrijvigheid opgedoken. De detailhandelsverkoop lieten een verrassende daling zien en ook de arbeidsmarkt gaf signalen af die op een normalisatie wezen.
- Ondanks de licht dalende inflatiecijfers hielden de leden van de Federal Reserve de afgelopen maand vast aan hun voorzichtige discours.
- In de eurozone ging de trend de andere kant op: na de verbetering in de bbp-cijfers over het eerste kwartaal kwamen er meer tekenen die wezen op een herstel van de bedrijvigheid, waaronder een stijging van de samengestelde PMI-index.
- Deze dynamiek kwam ook tot uiting in de inflatiecijfers, die in mei weer zijn gestegen tot 2,6%, tegenover 2,4% in april.
- Door deze scheefgroei is de druk op de Amerikaanse rente fors afgenomen. Zo daalde de tienjaarsrente in de loop van de maand met 18 bp, terwijl in de eurozone juist sprake was van een opwaartse trend.
- Bedrijfsobligaties profiteerden echter van een grotere risicobereidheid, zoals blijkt uit de kredietsspreads van de iTraxx Xover-index, die de afgelopen maand met 22 bp verkraptten.



### RENDEMENT OPMERKINGEN

- Het fonds heeft in mei een positief rendement behaald, zowel in absolute als relatieve zin.
- We profiteerden van onze belangrijkste beleggingsthema's, zowel in het investment-grad
- als in het high-yield-segment, die gericht zijn op sectoren als financiële instellingen en energie, op onze specifieke overtuigingen en onze herstructureringseffecten.
- Tot slot bleven ook onze door bedrijfsleningen gedekte obligaties (collateralized loan obligations – CLO's) het goed doen.



### VOORUITZICHTEN EN INVESTERINGSSTRATEGIE

- We blijven ons richten op onze belangrijkste beleggingsthema's via een selectie van hoogrentende obligaties in bijvoorbeeld de sectoren energie en financiële instellingen, en van CLO's.
- Bovendien hebben we in dit volatiele klimaat onze afdekkingsstrategieën op de markten gehandhaafd op ruim 20% om de portefeuille te beschermen tegen het risico van verdere marktverstoringen, terwijl we ons richten op het genereren van alfa.
- Na jaren van lage wanbetalingspercentages als gevolg van de overvloedige liquiditeiten en lage kapitaalkosten, zal dit percentage waarschijnlijk weer naar een normaler niveau stijgen. Dat zou volgens ons het ontstaan van reële idiosyncratische kansen in de hand moeten werken.
- Tot slot zullen de hoge carry van de portefeuille (meer dan 7%) en de aantrekkelijke waarderingen van bedrijfsobligaties de volatiliteit op korte termijn beperken en een interessant rendement opleveren op middellange en lange termijn.

### RECLAME

Raadpleeg het document essentiële-informatiedocument/prospectus voordat u een beleggingsbeslissing neemt. Voor meer informatie, [www.carmignac.nl](http://www.carmignac.nl)

## VERKLARENDE WOORDENLIJST

**Actief Beheer:** Een aanpak van het beleggingsbeheer waarbij een beheerder zich ten doel stelt de markt te verslaan via onderzoek, analyse en eigen oordeelsvorming. Zie ook Passief beheer.

**Beursindex:** Aandelenkorf waarvan de waarderingen zo nauwkeurig mogelijk de schommelingen van de beurs weerspiegelen waarop ze genoteerd zijn.

**Bottom-up-aanpak:** Bottom-up-beleggingsaanpak: een beleggingsaanpak die gebaseerd is op het analyseren van bedrijven waarbij het profiel, het management en het potentieel van de betreffende bedrijven belangrijker worden geacht dan de algemene trend van de markt of de sector (in tegenstelling tot een top-down-beleggingsaanpak).

**Financiële termijninstrumenten:** Een termijncontract is een contract waarin twee partijen overeenkomen om op een toekomstige datum een actief tegen een bepaalde prijs te kopen of te verkopen. Een termijncontract kan gebruikt worden voor afdekking of speculatie, hoewel het door zijn niet-gestandaardiseerde karakter bijzonder geschikt is voor afdekking. Anders dan standaard futurescontracten kan een termijncontract worden opgesteld voor elke grondstof, elk bedrag en elke leveringsdatum. Een termijncontract kan worden afgewikkeld op kas- of op leveringsbasis.

**High yield (hoogrentende effecten):** Obligaties of kredieten die door hun hogere wanbetalingsrisico een lagere rating hebben dan "investment grade"-effecten. De rente op high yield-effecten is doorgaans hoger.

**Intrinsieke waarde:** prijs van een deelnemingsrecht (in het geval van een GBF) of een aandeel (in het geval van een BEVEK/SICAV).

**Investment grade:** Obligaties of kredieten met een door de ratingbureaus toegekende rating van AAA tot en met BBB- en een relatief laag wanbetalingsrisico.

**Kredietcyclus:** Een kredietcyclus beschrijft de verschillende fasen van toegang tot krediet door leners. Het wisselt af tussen periodes van makkelijk toegankelijke fondsen om te lenen als gevolg van lage rentetarieven én periodes van krimp waarbij de kredietregels meer restrictief zijn en de rentarieven hoger.

**Niet aan een benchmark gebonden:** De portefeuillesamenstelling is gebaseerd op de visie en marktanalyse van de fondsbeheerder, zonder de beperkende invloed van een benchmark.

**SFDR-fondscategorieën:** 'Sustainable Finance Disclosure Regulation' (SFDR) 2019/2088, is een wetgeving van de Europese Unie die vermogensbeheerders verplicht om fondsen in categorieën in te delen: enerzijds "Artikel 8" voor fondsen die ecologische en sociale kenmerken bevorderen, anderzijds "Artikel 9" fondsen voor producten met een meetbare duurzame beleggingsdoelstelling. In aanvulling op het niet promoten van milieu - of sociale kenmerken, hebben de "artikel 6"-fondsen ook geen duurzame doelstellingen. Meer informatie, kunt u vinden op: <https://eur-ex.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj>

**SICAV/BEVEK:** Société d'Investissement à Capital Variable / Beleggingsmaatschappij met Veranderlijk Kapitaal.

**UCITS (ICBE's):** Instellingen voor Collectieve Belegging in Effecten.

ICBE-fondsen zijn goedgekeurde fondsen die in elk EU-land kunnen worden verkocht. Op grond van de UCITS III-richtlijn mogen fondsen in een brede reeks financiële instrumenten beleggen, waaronder derivaten.

**Yield to Maturity:** Yield to Maturity (YTM) is het geschatte jaarlijkse rendement dat van een obligatie wordt verwacht als deze tot de vervaldatum wordt aangehouden, ervan uitgaande dat alle betalingen volgens schema worden gedaan en tegen dit percentage worden herbelegd. Voor eeuwigdurende obligaties wordt de volgende calldatum gebruikt voor de berekening. Merk op dat het getoonde rendement geen rekening houdt met de FX carry en vergoedingen en kosten van de portefeuille. De YTM van de portefeuille is de gewogen gemiddelde YTM van individuele obligaties binnen de portefeuille.

## KENMERKEN

Deelnemingsrechten	Datum van de eerste NAV	Bloomberg	ISIN	Beheerkosten	Instapkosten <sup>(1)</sup>	Uitstapkosten <sup>(2)</sup>	Beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten <sup>(3)</sup>	Transactiekosten <sup>(4)</sup>	Prestatievergoedingen <sup>(5)</sup>	Minimale initiële inschrijving <sup>(6)</sup>	Jaarrendement (%)				
											31.05.23-31.05.24	31.05.22-31.05.23	31.05.21-31.05.22	29.05.20-31.05.21	31.05.19-29.05.20
F EUR Acc	02/01/2019	CARUFEA LX	LU1932489690	Max. 0.6%	—	—	0.8%	0.43%	20%	—	12.8	-0.4	-9.4	16.1	3.9

(1) Wij brengen geen instapkosten in rekening.

(2) Wij brengen voor dit product geen uitstapkosten in rekening.

(3) van de waarde van uw belegging per jaar. Dit is een schatting op basis van de feitelijke kosten over het afgelopen jaar.

(4) van de waarde van uw belegging per jaar. Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.

(5) wanneer de aandelenklasse tijdens de prestatieperiode beter presteert dan de referentie-indicator. Het zal ook worden betaald als de aandelenklasse beter heeft gepresteerd dan de referentie-indicator, maar een negatieve prestatie had. Ondermaats prestaties worden voor 5 jaar teruggevorderd. Het werkelijke bedrag hangt af van hoe goed uw belegging presteert. De geaggregeerde kostenraming hierboven omvat het gemiddelde over de laatste 5 jaar, of sinds de creatie van het product als dit minder dan 5 jaar is.

(6) Raadpleeg de prospectus voor de hoogte van de eerste minimum inleg. De prospectus is beschikbaar op de website: [www.carmignac.com](http://www.carmignac.com).

## VOORNAAMSTE RISICO'S VAN HET FONDS

**KREDIET:** Het kredietrisico stemt overeen met het risico dat de emittent haar verplichtingen niet nakomt. **RENTE:** Renterisico houdt in dat door veranderingen in de rentestanden de netto-inventariswaarde verandert. **LIQUIDITEIT:** De prijs waartegen het fonds zijn posities kan vereffenen, innemen of wijzigen, kan door tijdelijk gewijzigde marktomstandigheden worden beïnvloed. **DISCRETIONAIR BEHEER:** Het anticiperen op de ontwikkelingen op de financiële markten door de beheermaatschappij is van directe invloed op het rendement van het Fonds, dat afhankelijk is van de geselecteerde effecten.

Het fonds houdt een risico op kapitaalverlies in.

## BELANGRIJKE JURIDISCHE INFORMATIE

Bron: Carmignac 31/05/2024. Auteursrechten: de in deze presentatie opgenomen gegevens zijn het exclusieve eigendom van de op elke pagina vermelde rechthebbende. Sinds 01/01/2013 worden de aandelenindexen berekend met in achtneming van de herinvestering van de nettodividenden. Dit document mag geheel noch gedeeltelijk worden gereproduceerd, verspreid of doorgegeven zonder voorafgaande toestemming van de beheermaatschappij. Het is geen beleggingsadvies. De toegang tot het fonds kan beperkt zijn voor bepaalde personen of in bepaalde landen. Dit fonds mag met name direct noch indirect aangeboden of verkocht worden ten gunste of voor rekening van een 'U.S. person', zoals gedefinieerd in de Amerikaanse 'Regulation S' en/of de FATCA. Het fonds houdt een risico op kapitaalverlies in. De risico's en kosten staan beschreven in het essentiële-informatiedocument. Het prospectus, het essentiële-informatiedocument en de jaarverslagen van het fonds zijn te vinden op de website [www.carmignac.nl](http://www.carmignac.nl) of kunnen worden aangevraagd bij de beheermaatschappij. De belegger dient over het essentiële-informatiedocument te beschikken voordat hij op het fonds inschrijft. De beheermaatschappij kan de verkoop in uw land op elk moment stopzetten. Beleggers kunnen via de volgende link een samenvatting van hun rechten in het Nederlands raadplegen in sectie 6 getiteld Samenvatting van de beleggersrechten: [https://www.carmignac.nl/nl\\_NL/article-page/wettelijke-informatie-1761](https://www.carmignac.nl/nl_NL/article-page/wettelijke-informatie-1761). Verwijzingen naar bepaalde waarden of financiële instrumenten zijn voorbeelden van beleggingen die in de portefeuilles van de fondsen van Carmignac aanwezig zijn of waren. Deze verwijzingen hebben niet tot doel om directe beleggingen in die instrumenten aan te moedigen en zijn geen beleggingsadvies. De Beheermaatschappij is niet onderworpen aan het verbod op het uitvoeren van transacties met deze instrumenten voorafgaand aan de verspreidingsdatum van de informatie. De portefeuilles van de fondsen van Carmignac kunnen op ieder moment worden gewijzigd. Bij de beslissing om in het gepromote fonds te beleggen moet rekening worden gehouden met alle kenmerken of doelstellingen ervan zoals beschreven in het prospectus.

CARMIGNAC GESTION, 24, place Vendôme - F - 75001 Paris - Tél : (+33) 01 42 86 53 35

Door de AMF goedgekeurde maatschappij voor portefeuillebeheer

Naamloze Vennootschap met een kapitaal van 13 500 000 € - Parijs Handelsregister B 349 501 676

CARMIGNAC GESTION Luxembourg, City Link - 7, rue de la Chapelle - L-1325 Luxembourg - Tel : (+352) 46 70 60 1

Filiaal van Carmignac Gestion - Door de CSSF goedgekeurde beheermaatschappij van beleggingsfondsen

Naamloze Vennootschap met een kapitaal van 23 000 000 € - Luxemburg Handelsregister B 67 549

### RECLAME

Raadpleeg het document essentiële-informatiedocument/prospectus voordat u een beleggingsbeslissing neemt. Voor meer informatie, [www.carmignac.nl](http://www.carmignac.nl)