

# CARMIGNAC PORTFOLIO CREDIT INCOME A EUR

TEILFONDS SICAV NACH LUXEMBURGISCHEM RECHT

Empfohlene  
Mindestanlage-  
dauer: **3** JAHRE

NIEDRIGERES RISIKO HÖHERES RISIKO  
1 2\* 3 4 5 6 7

LU1623762926

Monatsbericht - 29/08/2025

## ANLAGEZIEL

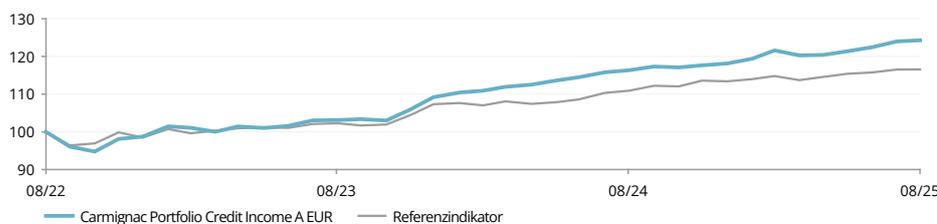
Der Carmignac Portfolio Credit ist ein internationaler OGAW-Anleihefonds, der weltweit Anleihestrategien umsetzt. Sein flexibler und opportunistischer Anlagestil erlaubt dem Fonds eine uneingeschränkte, auf Überzeugungen beruhende Allokation. Der Fonds hat zum Ziel, seinen Referenzindikator über einen 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 3 JAHREN (%) (Basis 100 - nach Abzug von Gebühren)



### KUMULIERTE UND ANNUALISIERTE PERFORMANCE (zum 29/08/2025 - 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
Income A EUR	6.82	24.28	19.88	56.04	7.52	3.69	5.66
Referenzindikator	5.08	16.55	5.69	12.74	5.24	1.11	1.49
Durchschnitt der Kategorie	3.72	12.20	6.74	8.52	3.91	1.31	1.02
Ranking (Quartil)	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	2018	2017
Income A EUR	8.20	10.59	-13.03	2.90	10.42	21.18	1.70	1.78
Referenzindikator	5.65	9.00	-13.31	0.06	2.80	7.50	-1.74	1.13

### STATISTIKEN (%)

	3 Jahren	5 Jahren	Seit aufgabe
Volatilität des Fonds	3.6	4.0	5.7
Volatilität des Indikators	3.6	3.9	4.3
Sharpe-Ratio	1.3	0.5	0.8
Beta	0.6	0.6	0.8
Alpha	0.0	-0.0	-0.0

Berechnung: wöchentlich

### VAR

VaR des Portfolios	2.0%
VaR der Benchmark	1.7%



P. Verlé



A. Deneuille

## KENNZAHLEN

Modifizierte Duration	3.6
Rendite bis zur Fälligkeit <sup>(1)</sup>	5.9%
Durchschnittsrating	BBB-
Durchschn. Kupons	5.7%
Anzahl Anleiheemittenten	262
Anzahl Anleihen	383

(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:** 2197M€ / 2571M\$ <sup>(2)</sup>  
**Fondswährung:** EUR

## ANTEILSKLASSE

**Ertragsverwendung:** Ausschüttung (Monatlich)  
**Ausführungstermin des letzten Kupons:** 11/08/2025  
**Zahlungstermin des letzten Kupons:** 22/08/2025  
**Letzter Kupon-Betrag:** 0.28€  
**Datum des ersten NAV:** 31/07/2017  
**Notierungswährung:** EUR  
**Volumen der Anteilsklasse:** 72M€  
**NAV:** 127.75€  
**Morningstar Kategorie™:** EUR Flexible Bond

★★★★★  
Overall Morningstar Rating™  
08/2025

## FONDSMANAGER

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

## REFERENZINDIKATOR

75% ICE BofA Euro Corporate index + 25% ICE BofA Euro High Yield index. Reinvestierte Erträge.

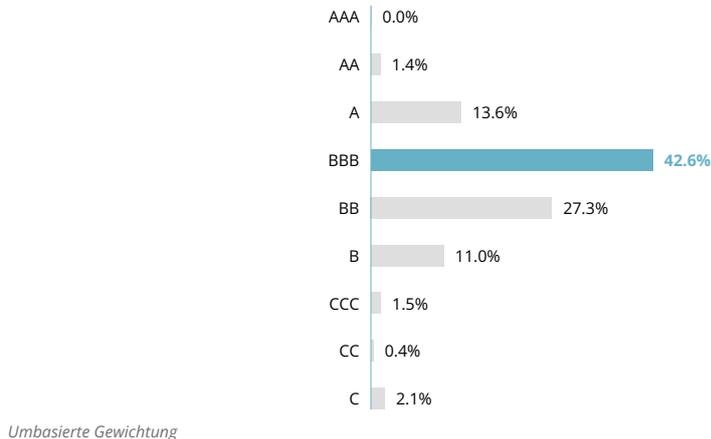
PORTFOLIOSTRUKTUR

<b>Anleihen</b>	<b>94.3%</b>
<b>Unternehmensanleihen aus Industriestaaten</b>	<b>66.7%</b>
Nicht-Basiskonsumgüter	2.8%
Basiskonsumgüter	2.2%
Energie	10.8%
Finanzwesen	38.9%
Gesundheitswesen	1.7%
Industrie	3.0%
IT	0.6%
Roh- Hilfs- & Betriebsstoffe	0.1%
Immobilien	5.0%
Kommunikation	0.3%
Versorgungsbetriebe	1.2%
<b>Unternehmensanleihen aus Schwellenländern</b>	<b>19.1%</b>
Nicht-Basiskonsumgüter	2.5%
Basiskonsumgüter	0.6%
Energie	2.9%
Finanzwesen	8.4%
Gesundheitswesen	0.4%
Industrie	2.1%
Roh- Hilfs- & Betriebsstoffe	0.9%
Immobilien	0.6%
Kommunikation	0.4%
Versorgungsbetriebe	0.3%
<b>Supranationale Anleihen</b>	<b>0.2%</b>
<b>Collateralized Loan Obligation (CLO)</b>	<b>8.3%</b>
<b>Aktien</b>	<b>2.5%</b>
<b>Credit Default Swap</b>	<b>-17.3%</b>
<b>Liquidität, Einsatz von Bargeldbestand und Derivate</b>	<b>3.2%</b>

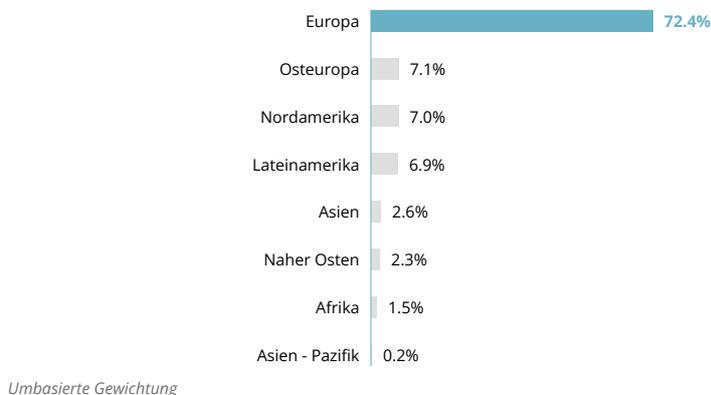
TOP TEN POSITIONEN - ANLEIHEN

Name	Land	Rating	%
ENI TV 13/07/2029	Italien	Investment grade	1.1%
TOTALENERGIES 17/07/2036	Frankreich	Investment grade	1.0%
BANCO COMERCIAL PORTUGUES 20/12/2031	Portugal	Investment grade	1.0%
ENI TV 21/01/2034	Italien	Investment grade	1.0%
SAMHALLSBYGGNADSBOLAGET I NORDEN 2.88% 30/10/2026	Schweden	High Yield	1.0%
BP CAPITAL MARKETS 22/03/2029	USA	Investment grade	0.9%
BELFIUS BANK 06/05/2031	Belgien	Investment grade	0.8%
BORR IHC LTD / BORR FINANCE 10.38% 15/11/2026	Mexiko	High Yield	0.7%
IWG US FINANCE 6.50% 28/03/2030	Schweiz	Investment grade	0.7%
RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL 15/12/2029	Tschechische Republik	High Yield	0.7%
<b>Summe</b>			<b>8.9%</b>

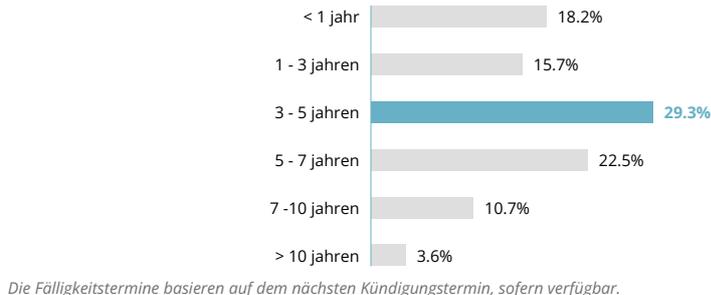
RATING



REGIONEN



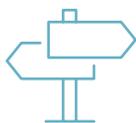
LAUFZEITEN



MARKETING-ANZEIGE

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

## ANALYSE DER FONDSMANAGER



### MARKTUMFELD

- Die US-Daten sendeten gemischte Signale aus: Die Zahlen zur Schaffung von Arbeitsplätzen enttäuschten den Markt im Juli, und die Zahlen für die beiden Vormonate wurden deutlich nach unten korrigiert. Gleichzeitig stiegen die Verbräuche
- und Erzeugerpreise stärker als erwartet, während das BIP für das zweite Quartal auf +3,3 % nach oben korrigiert wurde. -Jerome Powells zurückhaltender Ton in Jackson Hole unterstrich die wachsenden Risiken für den Arbeitsmarkt und verstärkte die Erwartungen einer Zinssenkung im September, wodurch die Sitzungsprotokolle der US-Notenbank, in denen das Risiko einer steigenden Inflation hervorgehoben wurde, abgeschwächt wurden. -In Europa scheinen sich Anzeichen für eine Verbesserung abzuzeichnen, wobei die Frühindikatoren dank einer Erholung der Produktionstätigkeit auf ein Wirtschaftswachstum im August hindeuten. -In Frankreich haben die Ankündigung einer Vertrauensabstimmung und das Risiko eines Regierungssturzes, falls keine Einigung über den vorgeschlagenen Sparhaushalt für das Haushaltsjahr 2026 erzielt wird, zu einer rückläufigen Entwicklung bei französischen Staatsanleihen geführt, deren Rendite nun nahe italienischer Staatsanleihen liegt. -Infolgedessen versteilten sich die Zinskurven im Laufe des Monats auf beiden Seiten des Atlantiks. In den USA war die Bewegung ausgeprägt, wobei der 2-Jahres-Zinssatz um -34 Basispunkte fiel, verglichen mit -14 Basispunkten für den 10-Jahres-Zinssatz, während in der Eurozone der Markt auf verbesserte Wachstumsaussichten reagierte, was zu einer moderaten Bewegung der deutschen Zinssätze von -2 Basispunkten für den 2-Jahres-Zinssatz und +3 Basispunkten für den 10-Jahres-Zinssatz führte.



### KOMMENTAR ZUR PERFORMANCE

- In diesem Marktumfeld erzielte der Fonds eine positive absolute Performance und übertraf auch seinen Referenzindikator.
- Unsere strenge Aktienausswahl erwies sich als besonders effektiv, wobei unsere Investitionen in Sondersituationen einen positiven Beitrag leisteten.
- Wir setzen die Zeichnungserlöse weiterhin auf dem Primärmarkt ein, der aktuell einige Chancen bietet.
- Zudem halten wir ein Engagement von rund 9 % des Nettovermögens des Fonds im Segment der Collateralized Loan Obligations (CLO), das sich stabil entwickelt.



### AUSBLICK UND ANLAGESTRATEGIE

- Wir konzentrieren uns weiterhin auf unsere Kernanlagethemen durch eine Auswahl von Hochzinsanleihen, Energi
- und Finanzwerten sowie unserer CLO-Auswahl.
- Angesichts des aktuellen Bewertungsniveaus der Credit-Märkte behalten wir ein hohes Maß an Marktabsicherung bei, das derzeit 16,8 % des Nettovermögens des Fonds ausmacht.
- Nach Jahren der Schwäche aufgrund reichlich vorhandener Liquidität und niedriger Kapitalkosten dürften die Ausfallraten wieder auf ein normaleres Niveau zurückkehren, was wir als Katalysator für die Schaffung echter idiosynkratischer Chancen betrachten.
- Zudem dürften der hohe Carry des Portfolios (ca. 5,9 %) und die attraktiven Credit-Bewertungen die kurzfristige Volatilität abmildern und zur mitte
- und langfristigen Performance beitragen.

### MARKETING-ANZEIGE

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

## 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	WKN	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	A2DSRU	LU1623762843	Max. 1%	Max. 2%	—	1.2%	0.25%	20%	—
Income A EUR	31/07/2017	A2DSRV	LU1623762926	Max. 1%	Max. 2%	—	1.2%	0.25%	20%	—
F EUR Acc	31/12/2018	A2PKSO	LU1932489690	Max. 0.6%	—	—	0.8%	0.25%	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 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 ERMESSENSSPIELRAUM:** 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.**

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

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

## WICHTIGE RECHTLICHE INFORMATIONEN

Quelle: Carmignac, Stand 29/08/2025. 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). 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.

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

Von der AMF zugelassene Portfolioverwaltungsgesellschaft

Aktiengesellschaft mit einem Grundkapital von 13.500.000 Euro - Handelsregister Paris B 349 501 676

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

Tochtergesellschaft der Carmignac Gestion - Von der CSSF zugelassene Investmentfondsverwaltungsgesellschaft

Aktiengesellschaft mit einem Grundkapital von 23.000.000 Euro - Handelsregister Luxembourg B67549

### MARKETING-ANZEIGE

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