CARMIGNAC PORTFOLIO CREDIT F EUR ACC

TEILFONDS SICAV NACH LUXEMBURGISCHEM RECHT

Empfohlene Mindestanlagedauer: 3 JAHRE

NIEDRIGERES RISIKO — HÖHERES RISIKO

1	2*	3	4	5	6	7

LU1932489690

Monatsbericht - 30/06/2025

ANLAGEZIEL

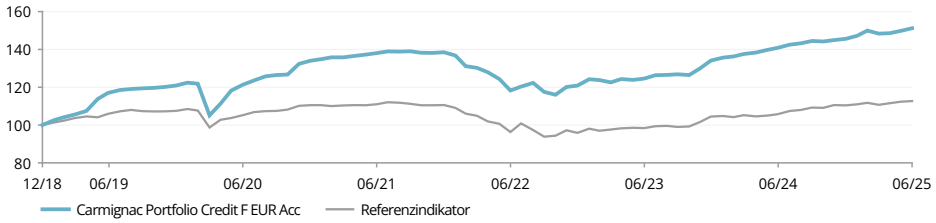
Der Carmignac Portfolio Credit ist ein internationaler OGAW-Anleihefonds, der weltweit Anleihestrategien umsetzt. Sein flexibler und opportunistischer Anlagestil erlaubt dem Fonds eine uneingeschränkte, auf Überzeugungen beruhende Allokation. Der Fonds hat zum Ziel, seinen Referenzindikator über einen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

Die Analyse der Fondsmanager finden Sie auf Seite 3

WERTENTWICKLUNGEN

Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist keine Garantie für die zukünftige Wertentwicklung. Die hier dargestellte Performance des Fonds beinhaltet alle jährlich auf Fondsebene anfallenden Kosten. Um den dargestellten Anlagebetrag von EUR 100 zu erreichen, hätte ein Anleger bei Erhebung eines Ausgabeaufschlags von 0% 100.0 EUR aufwenden müssen. Eventuell beim Anleger anfallende Depotgebühren würden das Anlageergebnis mindern.

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



KUMULIERTE UND ANNUALISIERTE PERFORMANCE (zum 30/06/2025 - nach Abzug von Gebühren)

	Jährliche Wertentwicklungen (%)				Annualisierte Performance (%)		
	1 Jahr	3 Jahren	5 Jahren	seit 31/12/2018	3 Jahren	5 Jahren	seit 31/12/2018
F EUR Acc	7.38	27.85	24.62	51.21	8.53	4.50	6.57
Referenzindikator	6.58	17.01	7.08	12.68	5.37	1.38	1.85
Durchschnitt der Kategorie	4.96	12.80	7.56	10.80	4.10	1.47	1.59
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
F EUR Acc	8.59	10.94	-12.73	3.36	10.83	20.91
Referenzindikator	5.65	9.00	-13.31	0.06	2.80	7.50

STATISTIKEN (%)

	3 Jahren	5 Jahren	Seit auflage
Volatilität des Fonds	3.7	4.0	6.3
Volatilität des Indikators	4.0	3.9	4.7
Sharpe-Ratio	1.5	0.7	0.8
Beta	0.6	0.6	0.8
Alpha	0.1	-0.0	-0.0

Berechnung: wöchentlich

VAR

VaR des Portfolios	2.3%
VaR der Benchmark	1.8%

P. Verlé

A. Deneuville

KENNZAHLEN

Modifizierte Duration	3.8
Rendite bis zur Fälligkeit (1)	6.2%
Durchschnittsrating	BBB-
Durchschn. Kupon	5.9%
Anzahl Anleiheemittenten	262
Anzahl Anleihen	369

(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: 1990M€ / 2336M$ (2)
Fondswährung: EUR

ANTEILSKLASSE

Ertragsverwendung: Thesaurierung
Datum des ersten NAV: 31/12/2018
Notierungswährung: EUR
Volumen der Anteilsklasse: 390M€
NAV: 151.21€
Morningstar Kategorie™: EUR Flexible Bond

★★★★★
Overall Morningstar Rating ™
06/2025

FONDSMANAGER

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

REFERENZINDIKATOR

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

CARMIGNAC
INVESTING IN YOUR INTEREST

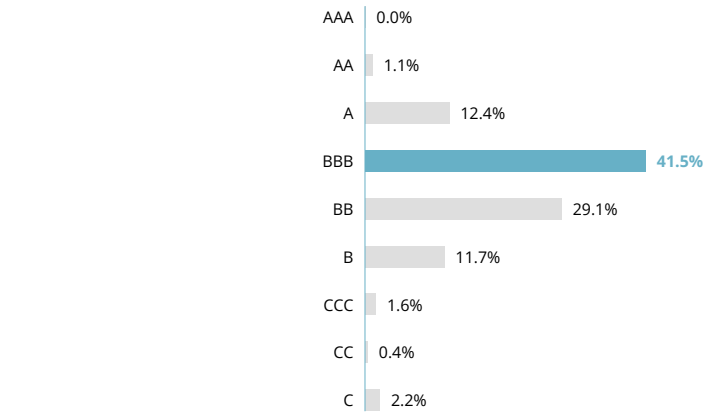
* Für die Anteilsklasse Carmignac Portfolio Credit F EUR Acc. Die Definition der Risikoskala finden Sie im KID/BIB (Basisinformationsblatt). Das Risiko 1 ist nicht eine risikolose Investition. Dieser Indikator kann sich im Laufe der Zeit verändern. (2) Wechselkurs EUR/USD zum 30/06/2025.

MARKETING-ANZEIGE
Bitte lesen Sie das KID/BIB bevor Sie eine endgültige Anlageentscheidung treffen. Weitere Informationen erhalten Sie unter www.carmignac.de

PORTFOLIOSTRUKTUR

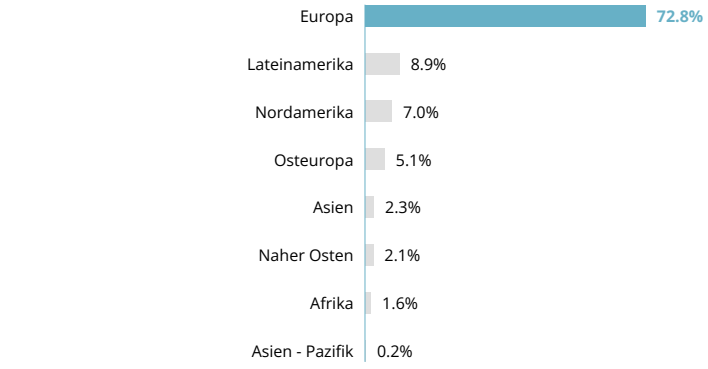
Anleihen	96.8%
Staatsanleihen aus Schwellenländern	**0.1%**
Asien	0.1%
Unternehmensanleihen aus Industriestaaten	**69.7%**
Nicht-Basiskonsumguter	3.0%
Basiskonsumgüter	1.4%
Energie	12.4%
Finanzwesen	40.3%
Gesundheitswesen	1.5%
Industrie	3.1%
IT	0.6%
Roh- Hilfs- & Betriebsstoffe	0.3%
Immobilien	5.5%
Kommunikation	0.4%
Versorgungsbetriebe	1.3%
Unternehmensanleihen aus Schwellenländern	**18.3%**
Nicht-Basiskonsumguter	2.1%
Basiskonsumgüter	0.7%
Energie	2.8%
Finanzwesen	7.4%
Gesundheitswesen	0.4%
Industrie	2.4%
Roh- Hilfs- & Betriebsstoffe	1.0%
Immobilien	0.7%
Kommunikation	0.5%
Versorgungsbetriebe	0.3%
Supranationale Anleihen	**0.2%**
Collateralized Loan Obligation (CLO)	**8.6%**
Aktien	2.4%
Credit Default Swap	-18.6%
Liquidität, Einsatz von Bargeldbestand und Derivate	0.8%

RATING



Umbasierte Gewichtung

REGIONEN

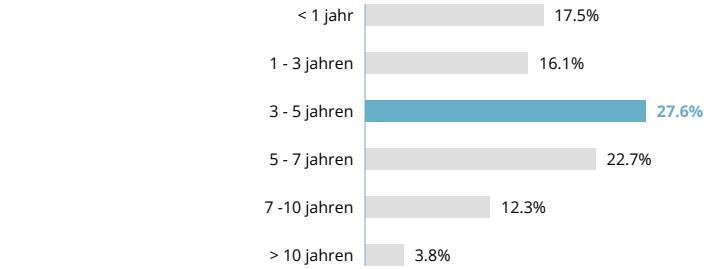


Umbasierte Gewichtung

TOP TEN POSITIONEN - ANLEIHEN

Name	Land	Rating	%
ENI TV 13/07/2029	Italien	Investment grade	1.2%
TOTALENERGIES 17/07/2036	Frankreich	Investment grade	1.1%
ENI TV 21/01/2034	Italien	Investment grade	1.0%
BANCO COMERCIAL PORTUGUES 20/12/2031	Portugal	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	1.0%
BELFIUS BANK 06/05/2031	Belgien	Investment grade	0.9%
SANI/IKOS FINANCIAL HOLDINGS 1 7.25% 31/07/2026	Griechenland	High Yield	0.8%
BNP PARIBAS 06/12/2029	Frankreich	Investment grade	0.8%
IWG US FINANCE 6.50% 28/03/2030	Schweiz	Investment grade	0.8%
Summe			**9.6%**

LAUFZEITEN

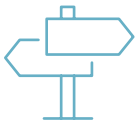


Die Fälligkeitstermine basieren auf dem nächsten Kündigungstermin, sofern verfügbar.

CARMIGNAC
INVESTING IN YOUR INTEREST

MARKETING-ANZEIGE
Bitte lesen Sie das KID/BIB bevor Sie eine endgültige Anlageentscheidung treffen. Weitere Informationen erhalten Sie unter www.carmignac.de

ANALYSE DER FONDSMANAGER



MARKTUMFELD

- In den USA wurde das BIP-Wachstum im ersten Quartal auf -0,5 % nach unten korrigiert, während die Frühindikatoren gemischte Signale aussandten. Während die PMI-Indizes positiv überraschten, gingen das Verbrauchervertrauen und die Haushaltseinkommen zurück, und die Kerninflation war mit +2,7 % höher als erwartet.
- Die US-Notenbank beließ ihre Leitzinsen in einer Spanne von 4,25 % bis 4,50 %, gab aber mit der Anhebung ihrer Inflationsprognosen eine weniger akkommodierende Botschaft als erwartet ab.
- In der Eurozone senkte die Europäische Zentralbank (EZB) ihren Leitzins wie erwartet um 25 Basispunkte auf 2,0 %. Obwohl dies allgemein erwartet worden war, äußerte sich Christine Lagarde dennoch restriktiver als erwartet zu den Inflationsaussichten.
- Die Spannungen im Nahen Osten trieben die Ölpreise zunächst auf über 80 $ pro Barrel, doch fielen sie nach der Bekanntgabe des Waffenstillstands um mehr als 10 %, was ebenfalls zu einer Verengung der Credit-Spreads um 18 Basispunkte im Markit iTraxx Crossover Index beitrug.
- Im Juni entwickelten sich die Zinssätze in unterschiedliche Richtungen, wobei der 10-jährige Zinssatz in den USA aufgrund schwächerer Wirtschaftsdaten um 17 Basispunkte sank, während sein deutsches Pendant um 11 Basispunkte anstieg.

KOMMENTAR ZUR PERFORMANCE

- Der Fonds entwickelte sich im Juni besser als seine Benchmark und profitierte in vollem Umfang von der Verengung der Credit-Spreads.
- Angesichts der starken Verengung der Credit-Spreads haben wir Ende des Monats unser Credit-Overlay verstärkt, um uns vor einem möglichen Anstieg der Volatilität zu schützen, wenn die Bewertungen wieder das Niveau von vor dem Tag der Befreiung erreichen.
- Im Juni nutzten wir die Stärke des Primärmarktes, um die Erlöse aus den Zuflüssen in neue Möglichkeiten umzuschichten.
- Schließlich halten wir ein Engagement von rund 9 % des Nettovermögens des Fonds in Collateralized Loan Obligations (CLOs) aufrecht, die sich stabil entwickeln.

AUSBLICK UND ANLAGESTRATEGIE

- Wir konzentrieren uns weiterhin auf unsere Kernanlagethemen durch eine Auswahl von Hochzinsanleihen, Energie, Finanzwerten und unsere CLO-Auswahl.
- Angesichts der aktuellen Bewertungsniveaus an den Credit-Märkten halten wir ein hohes Maß an Marktabdeckung aufrecht, die nun 18,6 % des Nettovermögens des Fonds ausmacht.
- Nach Jahren der Schwäche aufgrund reichlicher Liquidität und niedriger Kapitalkosten wird erwartet, dass die Ausfallquoten auf ein normaleres Niveau zurückkehren, was wir als Katalysator für die Schaffung echter idiosynkratischer Chancen betrachten.
- Schließlich dürften der hohe Carry (rund 6,2 %) und die attraktiven Credit-Bewertungen des Portfolios die kurzfristige Volatilität abmildern und zu einer mitte
- bis langfristigen Performance beitragen.

CARMIGNAC
INVESTING IN YOUR INTEREST

MARKETING-ANZEIGE
Bitte lesen Sie das KID/BIB bevor Sie eine endgültige Anlageentscheidung treffen. Weitere Informationen erhalten Sie unter www.carmignac.de

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	Verwaltungs-gebühr	Einstiegs-kosten (1)	Ausstiegs-kosten (2)	Verwaltungsgebühren und sonstige Verwaltungs- oder Betriebskosten (3)	Transaktions-kosten (4)	Erfolgs-gebühren (5)	Mindestanlage bei Erstzeichnung (6)
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	A2PKS0	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 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.

HAUPTRISIKEN 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.

MARKETING-ANZEIGE
Bitte lesen Sie das KID/BIB bevor Sie eine endgültige Anlageentscheidung treffen. Weitere Informationen erhalten Sie unter www.carmignac.de

WICHTIGE RECHTLICHE INFORMATIONEN

Quelle: Carmignac, Stand 30/06/2025. 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 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. Für Osterreich: Die Prospekte, KID und Jahresberichte des Fonds stehen auf der Website 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. In der Schweiz, die Prospekte, KID und Jahresberichte stehen auf der Website 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. 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.de