

# CARMIGNAC PORTFOLIO CREDIT FW USD ACC HDG

TEILFONDS SICAV NACH LUXEMBURGISCHEM RECHT

Empfohlene  
Mindestanlage-  
dauer:

3 JAHRE



LU2427321208

Monatsbericht - 31/08/2023

## ANLAGEZIEL

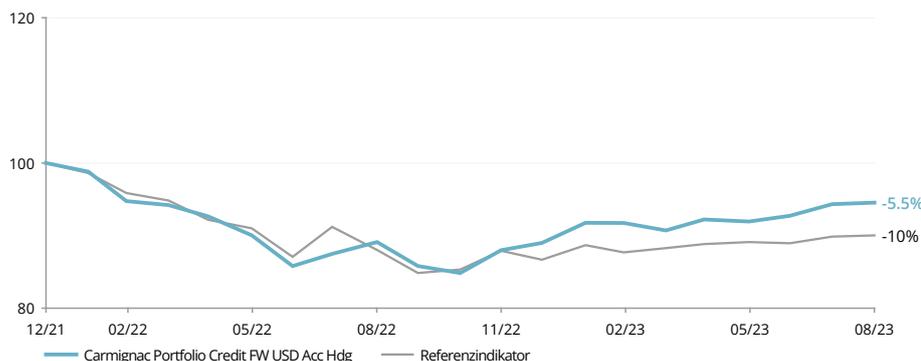
Der Carmignac Portfolio Credit ist ein internationaler OGAW-Anleihefonds, der weltweit Anleihestrategien umsetzt. Sein flexibler und opportunistischer Anlagestil erlaubt dem Fonds eine uneingeschränkte, auf Überzeugungen beruhende Allokation. Der Fonds hat zum Ziel, seinen Referenzindikator über einen 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 31/08/2023 - nach Abzug von Gebühren)

	Jährliche Wertentwicklungen (%)			seit 31/12/2021	Annualisierte Performance (%)
	seit 30/12/2022	1 Monat	1 Jahr		
FW USD Acc Hdg	6.2	0.2	6.1	-5.5	-3.3
Referenzindikator	3.9	0.2	2.3	-10.0	-6.1

## STATISTIKEN (%)

	1 Jahr	Grundungen
Volatilität des Fonds	4.7	5.6
Volatilität des Indikators	5.0	5.7
Sharpe-Ratio	1.3	-0.6
Beta	0.6	0.5
Alpha	0.0	0.0

Berechnung: wöchentlich

## VAR

VaR des Portfolios	2.2%
VaR der Benchmark	3.2%

## MONATLICHER BRUTTO-PERFORMANCEBEITRAG

Aktienportfolio	0.1%
Anleihenportfolio	0.7%
Anleihen Derivate	0.0%
Devisen Derivate	-0.6%
<b>Summe</b>	<b>0.2%</b>

Gross monthly performance



P. Verlé



A. Deneuveille

## KENNZAHLEN

Modifizierte Duration	3.3
Rendite bis zur Fälligkeit	9.5%
Durchschnittsrating	BB+
Durchschn. Kupon	6.2%
Anzahl Anleiheemittenten	197
Anzahl Anleihen	266

## 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:** 1068M€ / 1159M\$<sup>(1)</sup>  
**Fondswährung:** EUR

## SHARE

**Ertragsverwendung:** Thesaurierung  
**Datum des ersten NAV:** 31/12/2021  
**Notierungswährung:** USD  
**Volumen der Anteilklasse:** 1.0M\$  
**NAV:** 94.54\$

## FONDSMANAGER

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

## REFERENZINDIKATOR

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

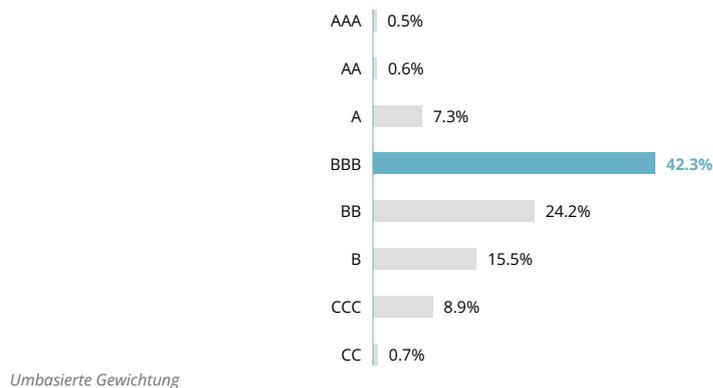
PORTFOLIOSTRUKTUR

Anleihen	91.5%
<b>Unternehmensanleihen aus Industriestaaten</b>	<b>57.0%</b>
Nicht-Basiskonsumgüter	4.0%
Energie	17.8%
Finanzwesen	27.3%
Gesundheitswesen	3.1%
Industrie	1.2%
IT	0.5%
Roh- Hilfs- & Betriebsstoffe	0.0%
Immobilien	2.3%
Kommunikation	0.1%
Versorgungsbetriebe	0.6%
<b>Unternehmensanleihen aus Schwellenländern</b>	<b>16.7%</b>
Nicht-Basiskonsumgüter	3.4%
Basiskonsumgüter	1.2%
Energie	3.3%
Finanzwesen	5.1%
Gesundheitswesen	0.5%
Roh- Hilfs- & Betriebsstoffe	0.7%
Immobilien	1.8%
Kommunikation	0.4%
Versorgungsbetriebe	0.3%
<b>ABS</b>	<b>17.8%</b>
Aktien	1.2%
Credit Default Swap	-10.1%
Geldmarktinstrumente	2.0%
Liquidität, Einsatz von Bargeldbestand und Derivate	5.3%

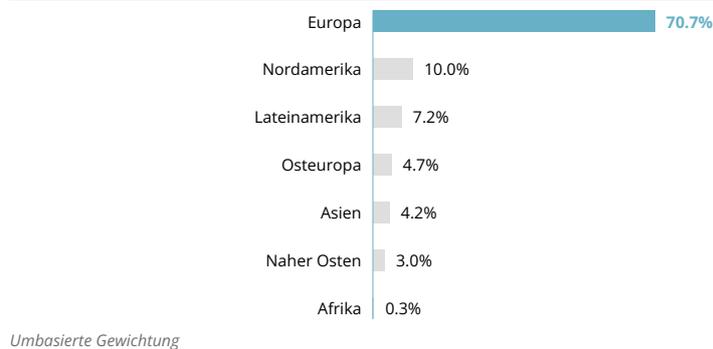
TOP TEN POSITIONEN - ANLEIHEN

Name	Land	Rating	%
PARATUS ENERGY SERVICES 10.00% 28/09/2023	Vereinigtes Königreich	CCC+	2.5%
TOTALENERGIES 17/07/2036	Frankreich	A	2.3%
ENI TV 13/07/2029	Italien	BBB	1.9%
PARATUS ENERGY SERVICES 10.00% 29/09/2023	Vereinigtes Königreich	CCC+	1.7%
BP CAPITAL MARKETS 22/03/2029	Vereinigtes Königreich	BBB+	1.6%
SANI/KOS FINANCIAL HOLDINGS 1 5.62% 28/09/2023	Griechenland	B-	1.5%
BNP PARIBAS 06/12/2029	Frankreich	BBB	1.3%
PETROLEUM GEO-SERVICES AS 13.50% 30/09/2024	Norwegen	B-	1.3%
KCA DEUTAG UK FINANCE 9.88% 08/09/2023	Vereinigtes Königreich	BB-	1.3%
MURPHY OIL 5.88% 01/06/2042	USA	BB+	1.0%
<b>Summe</b>			<b>16.3%</b>

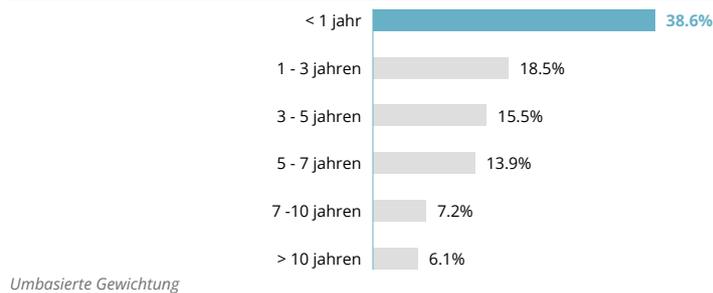
RATING



REGIONEN



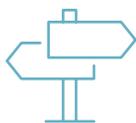
LAUFZEITEN



MARKETING-ANZEIGE

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

## ANALYSE DER FONDSMANAGER



### MARKTUMFELD

Die Entkopplung der Wachstumsdynamiken zwischen den Regionen nahm im August weiter zu. Trotz einer Abwärtskorrektur des US-BIP im zweiten Quartal und einer Rückstufung des Bonitätsratings der USA durch Fitch von AAA auf AA+ entwickelten sich die USA auch dank der hohen Konsumausgaben und Investitionen weiterhin sehr robust. Die Ende August veröffentlichten Statistiken zu neu geschaffenen Arbeitsplätzen und Arbeitslosenmeldungen lassen jedoch eine bevorstehende Normalisierung der Arbeitsmarktdaten erkennen. Anlässlich des Symposiums in Jackson Hole betonte Jerome Powell auch die Notwendigkeit einer weiterhin restriktiven Zinspolitik, um die Inflation auf das Ziel von 2% zu bringen. In der Eurozone ist die Konjunkturverlangsamung viel stärker ausgeprägt. Davon zeugen die Frühindikatoren, die auf einen weiteren Rückgang des verarbeitenden Gewerbes hindeuten, aber auch auf einen abrupten Rückgang im Dienstleistungssektor, der diesen Monat ein Negativwachstum aufweist. Die Inflation entsprach den Erwartungen der Analysten: Die Kerninflation verlangsamte sich von +5,6% im Juli auf +5,3% im Jahresvergleich und die Gesamtinflation stagnierte bei +5,3%, während sich die Energiepreise im August erholten. Die Verlangsamung ist auch im Geschäftsklimaindex erkennbar, der in den wichtigsten Volkswirtschaften des Euroraums, insbesondere in Deutschland und Frankreich, rückläufig ist. Ferner schätzen Anleger die Wirtschaftsentwicklung in China zunehmend negativ ein, denn der Inflationsindex liegt nun mit -0,3% im Jahresvergleich im negativen Bereich und die Erzeugerpreisindizes sind auf -4,4% abgestürzt, was zum einen auf schwache Exporte und zum anderen den geringen Binnenkonsum zurückzuführen ist. Außerdem gibt es im chinesischen Immobiliensektor weiterhin Probleme, so etwa bei dem Bauträger Country Garden, der sich der Zahlungsunfähigkeit nähert. Die Verlangsamung der zweitgrößten Volkswirtschaft der Welt, die im letzten Jahrzehnt der wichtigste globale Wachstumsmotor war, führte zu Risikoaversion, die sich im August in einer Ausweitung der Kreditspreads um +16 Bp. im Xover-Index und um +3 Bp. im Main-Index niederschlug.



### KOMMENTAR ZUR PERFORMANCE

Im August verzeichneten der Fonds wie auch sein Referenzindikator eine positive Performance. Wir profitieren weiterhin von der guten Entwicklung unserer wichtigsten langfristigen Anlagethemen, insbesondere in den Sektoren Energie, Nicht-Basiskonsumgüter und Finanzen, die von einer geringen modifizierten Duration profitieren und über eine hohe Preissetzungsmacht verfügen, um inflationsbedingte Kostensteigerungen aufzufangen. Schließlich können wir die sehr gute monatliche Entwicklung unserer durch Unternehmenskredite besicherten Anleihen („Collateralized Loan Obligations“, CLOs) vermerken.



### AUSBLICK UND ANLAGESTRATEGIE

Wir konzentrieren uns weiterhin auf unsere wichtigsten Anlagethemen durch die Auswahl hochverzinslicher Anleihen, wie z. B. im Energiesektor, der weniger anfällig für steigende Zinsen ist, und unsere Auswahl an CLOs, die von einer variablen Zinsstruktur profitieren, die die negativen Auswirkungen des Inflationsdrucks, der Zinsvolatilität und der steigenden Ausfallquoten abmildert. Darüber hinaus behalten wir in diesem volatilen Umfeld unsere Absicherungsstrategien auf den Kreditmärkten (ca. 10%) bei – auch wenn wir sie in letzter Zeit reduziert haben –, um das Portfolio gegen das Risiko weiterer Marktverwerfungen zu schützen und uns gleichzeitig auf Alpha zu konzentrieren. 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 (fast 10%) und die attraktiven Bewertungen am Kreditmarkt die Volatilität kurzfristig abschwächen und für eine gute Performance des mittel- bis langfristigen Laufzeitensegments 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	WKN	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 (%)				
											31.08.22-31.08.23	31.08.21-31.08.22	31.08.20-31.08.21	30.08.19-31.08.20	31.08.18-30.08.19
A EUR Acc	31/07/2017	A2DSRU	LU1623762843	Max. 1%	4%	—	1.21%	1.22%	20%	—	3.1	-12.2	9.9	5.3	18.0
Income A EUR	31/07/2017	A2DSRV	LU1623762926	Max. 1%	4%	—	1.21%	1.22%	20%	—	3.1	-12.3	10.0	5.4	18.1
F EUR Acc	02/01/2019	A2PKS0	LU1932489690	Max. 0.6%	4%	—	0.81%	1.22%	20%	—	3.5	-11.9	10.4	5.6	—

(1) des Betrags, den Sie beim Einstieg in diese Anlage zahlen. Dies ist der Höchstbetrag, der Ihnen berechnet wird. Die Person, die Ihnen das Produkt verkauft, teilt Ihnen die tatsächliche Gebühr mit.

(2) Wir berechnen keine Ausstiegsgebühren 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 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 31/08/2023. 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.