

CARMIGNAC PORTFOLIO CREDIT A EUR ACC

TEILFONDS EINER SICAV NACH LUXEMBURGISCHEM RECHT

Empfohlene Mindestanlagedauer:

3 JAHRE

NIEDRIGERES RISIKO			HÖHERES RISIKO			
Potenziell niedrigerer Ertrag			Potenziell höherer Ertrag			
1	2	3	4*	5	6	7

LU1623762843

Monatsbericht - 31/10/2022

ANLAGEZIEL

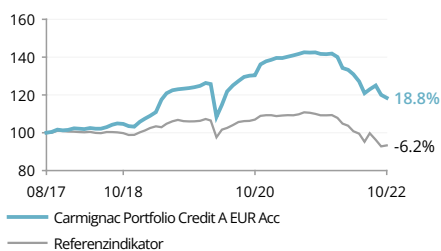
Der Carmignac Portfolio Credit ist ein internationaler OGAW-Anleihefonds, der weltweit Anleihenstrategien umsetzt. Sein flexibler und opportunistischer Anlagestil erlaubt dem Fonds eine uneingeschränkte, auf Überzeugungen beruhende Allokation. Der Fonds hat zum Ziel, seinen Referenzindikator über einen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

Die Analyse der Fondsmanager finden Sie auf Seite 3

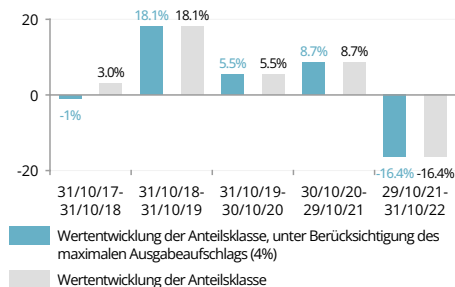
WERTENTWICKLUNGEN

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 4% 104.0 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)



EINJAHRESPERFORMANCE (%)



KUMULIERTE UND ANNUALISIERTE PERFORMANCE (zum 31/10/2022 - nach Abzug von Gebühren)

	Jährliche Wertentwicklungen (%)					Annualisierte Performance (%)			
	seit 31/12/2021	1 Monat	1 Jahr	3 Jahren	5 Jahren	seit 31/07/2017	3 Jahren	5 Jahren	seit 31/07/2017
A EUR Acc	-16.5	-1.3	-16.4	-4.2	16.5	18.8	-1.4	3.1	3.3
Referenzindikator	-14.7	0.6	-14.6	-12.0	-7.7	-6.2	-4.2	-1.6	-1.2
Durchschnitt der Kategorie	-9.8	0.3	-9.8	-7.5	-6.3	-5.7	-2.6	-1.3	-1.1
Ranking (Quartil)	4	4	4	2	1	1	2	1	1

Quelle: Morningstar für den Durchschnitt der Kategorie und die Quartile.

STATISTIKEN (%)

	1 Jahr	3 Jahren
Volatilität des Fonds	5.5	8.1
Volatilität des Indikators	6.1	6.1
Sharpe-Ratio	-2.9	-0.1
Beta	0.5	1.0
Alpha	-0.2	0.1

Berechnung: wöchentlich

VAR

VaR des Portfolios	2.6%
VaR der Benchmark	3.0%

MONATLICHER BRUTTO-PERFORMANCEBEITRAG

Aktienportfolio	0.1%
Anleihenportfolio	-0.9%
Aktien Derivate	0.0%
Anleihen Derivate	-0.6%
Devisen Derivate	0.2%
Summe	-1.2%

Gross monthly performance



P. Verlé



A. Deneuveille

KENNZAHLEN

Modifizierte Duration	3.8
Rendite bis zur Fälligkeit	9.0%
Durchschnittsrating	BB+
Durchschn. Kupon	5.2%
Anzahl Anleiheemittenten	198
Anzahl Anleihen	260

PROFIL

SFDR-Fonds-Klassifizierung: Artikel 6
Domizil: Luxemburg
Ertragsverwendung: Thesaurierung
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
Datum des ersten NAV: 31/07/2017
Notierungswährung: EUR
Verwaltetes Vermögen des Fonds: 1009M€ / 997M\$⁽¹⁾
Volumen der Anteilsklasse: 292M€
NAV: 118.78€
Morningstar Kategorie™: EUR Flexible Bond
★★★★★
 Overall Morningstar Rating™
 10/2022

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).

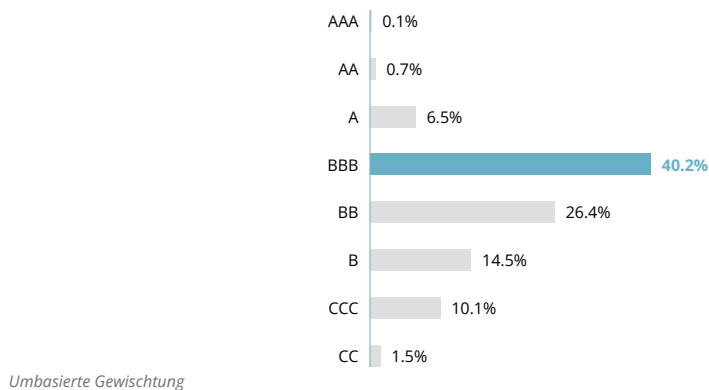
PORTFOLIOSTRUKTUR

Anleihen	97.6%
Unternehmensanleihen aus Industriestaaten	61.0%
Basiskonsumgüter	0.2%
Nicht-Basiskonsumgüter	5.1%
Energie	19.1%
Finanzwesen	24.0%
Immobilien	3.9%
Industrieunternehmen	2.8%
Roh- Hilfs- & Betriebsstoffe	0.2%
Gesundheitswesen	2.8%
Versorger	1.5%
Kommunikationsdienste	1.1%
IT	0.3%
Unternehmensanleihen aus Schwellenländern	18.2%
Basiskonsumgüter	1.9%
Nicht-Basiskonsumgüter	4.4%
Energie	3.7%
Finanzwesen	4.0%
Immobilien	1.0%
Industrieunternehmen	0.3%
Roh- Hilfs- & Betriebsstoffe	1.4%
Gesundheitswesen	0.5%
Versorger	0.1%
Kommunikationsdienste	0.9%
ABS	18.4%
Aktien	1.2%
Credit Default Swap	-18.5%
Liquidität, Einsatz von Bargeldbestand und Derivate	1.2%

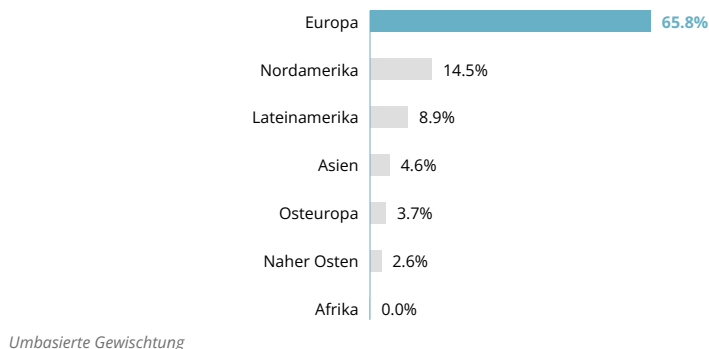
TOP TEN POSITIONEN - ANLEIHEN

Name	Land	Rating	%
SEADRILL LTD 10.00% 28/11/2022	Vereinigtes Königreich	CCC+	4.4%
TOTAL SA TV 17/07/2036	Frankreich	A-	2.5%
ENI SPA TV 13/07/2029	Italien	BBB	1.8%
BP CAPITAL MARKETS PLC TV 22/03/2029	Vereinigtes Königreich	BBB+	1.7%
BNP PARIBAS S 6.88% 06/12/2029	Frankreich	BBB	1.6%
SANIK 5.625 C 5.62% 15/07/2023	Griechenland	CCC+	1.6%
MC BRAZIL DOW 7.25% 30/06/2031	Brasilien	BB-	1.3%
PARATUS ENERGY SERVICES LTD	USA	N/D	1.2%
KCA DEUTAG UK 9.88% 01/12/2022	Vereinigtes Königreich	B+	1.2%
VANTAGE DRILL 9.25% 28/11/2022	USA	CCC+	1.2%
Summe			18.4%

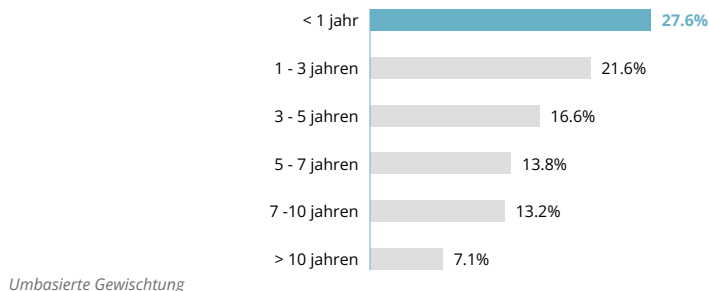
RATING



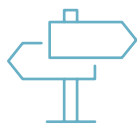
REGIONEN



LAUFZEITEN



ANALYSE DER FONDSMANAGER



MARKTUMFELD

Der Berichtsmonat war erneut von einem sehr deutlichen Einbruch der Anleihenmärkte in einem von hoher Inflation und zusätzlich erhöhter Volatilität der Zinsmärkte geprägten Umfeld gekennzeichnet. In Europa erhöhte die EZB die Leitzinsen zum dritten Mal, diesmal aggressiver um 75 Bp., und bereitete gleichzeitig den Markt auf die nächsten Zinsschritte im Dezember und Anfang nächsten Jahres vor, die gemäßigt ausfallen sollen. In Europa übertraf die Inflation erneut die Erwartungen und erreichte einen neuen Höchststand, was eine zusätzliche Erholung der europäischen Staats- und Realzinsen am Monatsende ermöglichte. Ende Oktober begannen die Märkte in den USA eine Pause bei den Leitzinserhöhungen der Fed einzupreisen. Diese weniger restriktiven Signale zogen am Monatsende einen sehr starken Rückgang der Staatsanleihen und insbesondere der Realzinsen nach sich. So sank der 10-jährige US-Realzins nach einem Höchststand von 1,74% am 20. Oktober allmählich bis auf rund 1,55% am Ende des Berichtszeitraums. Diese Schwankungen der Zinsmärkte führten zu einer starken Erholung der Märkte für Unternehmensanleihen und gleichzeitig einer Verengung der Kreditspreads um fast 90 Bp. Außerdem haben sich die politischen Krisen in Großbritannien und Italien gelegt.



KOMMENTAR ZUR PERFORMANCE

In diesem Umfeld verzeichnete der Fonds im Gegensatz zu seinem Referenzindikator eine negative Performance. Dabei litt das Portfolio hauptsächlich unter seinem Exposure in bestimmten Titeln, insbesondere aus dem Gesundheits- und Immobiliensektor. Darüber hinaus belasteten unsere Strategien zur Kreditabsicherung über Derivate (CDS) die monatliche Wertentwicklung des Fonds. Gleichzeitig leistete unsere Auswahl von mit Unternehmenskrediten besicherten Anleihen (Collateralized Loan Obligations, CLOs) einen neutralen Beitrag im Berichtszeitraum. Ferner ist die gute Entwicklung unserer wichtigsten Anlagethemen zu erwähnen, d. h. des Finanzsektors und der Rohstoffe.



AUSBLICK UND ANLAGESTRATEGIE

Wir profitieren weiterhin von den sehr attraktiven Renditen an den Kreditmärkten und konzentrieren uns auf unsere wichtigsten Anlagethemen, die von der aktuellen Energiekrise profitieren oder von ihr relativ verschont geblieben sind, wie der Finanz- und der Energiesektor und unsere Auswahl an CLOs, die von einer variablen Zinsstruktur profitieren und dadurch den negativen Folgen des Inflationsdrucks, der Zinsvolatilität und der Ausfallraten entgegenwirken. Außerdem halten wir in diesem volatilen und unsicheren Umfeld an unseren Absicherungsstrategien an den Kreditmärkten (rund 18%) fest, um das Marktrisiko (Beta) des Fonds zu reduzieren. Gleichzeitig konzentrieren wir uns auf die Generierung von Alpha über Anlagen in Special Situations. In den letzten Monaten haben wir diese Absicherungen reduziert, da sich die Kreditindizes so weit auseinanderentwickelt haben, dass sie zunehmend extrem harte Rezessionsszenarien einbeziehen. Ferner dürften der hohe Carry des Portfolios (fast 9%) 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).

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. Rückzahlungsrendite. 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.

MERKMALE

Anteile	Datum des ersten NAV	Bloomberg	ISIN	SEDOL	CUSIP	WKN	Verwaltungsgebühr	Laufende Kosten ⁽¹⁾	Performancegebühr	Ausgabeaufschlag ⁽²⁾	Mindestanlage bei Erstzeichnung ⁽³⁾	Einjahresperformance (%)				
												29.10.21-31.10.22	30.10.20-29.10.21	31.10.19-30.10.20	31.10.18-31.10.19	31.10.17-31.10.18
A EUR Acc	31/07/2017	CARUCAE LX	LU1623762843		L1504W279	A2DSRU	1%	1.2%	Ja	4%	—	-16.4	8.7	5.5	18.1	3.0
Income A EUR	31/07/2017	CARUIAE LX	LU1623762926		L1504W287	A2DSRV	1%	1.2%	Ja	4%	—	-16.4	8.7	5.5	18.3	3.0
F EUR Acc	02/01/2019	CARUFEA LX	LU1932489690		L1504W618	A2PKSO	0.6%	0.8%	Ja	4%	—	-16.1	9.1	5.9	—	—

Variable Verwaltungsgebühr: 20% der Outperformance, wenn die Wertentwicklung die Wertentwicklung des Referenzindikators seit Jahresbeginn übertrifft und keine Underperformance in der Vergangenheit ausgeglichen werden muss. (1) Die laufenden Kosten basieren auf den Werten des vergangenen Geschäftsjahrs. Sie können von Jahr zu Jahr schwanken und schließen die an die Wertentwicklung des Fonds gebundenen Gebühren und die Transaktionskosten nicht ein. (2) Der Vertriebsstelle zufließende Zeichnungsgebühren. Es fällt keine Rücknahmegebühr an. (3) Bitte nutzen Sie den Verkaufsprospekt für nähere Angaben zu den Mindestfolgezeichnungsbeträgen. Der Verkaufsprospekt ist auf folgender Website erhältlich: 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.

WICHTIGE RECHTLICHE INFORMATIONEN

Quelle: Carmignac, Stand 31/10/2022. 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 Wesentlichen Anlegerinformationen (WAI) / im Kundeninformationsdokument (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, WAI und Jahresberichte des Fonds stehen auf der Website 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 Für Österreich: Die Prospekte, KID und Jahresberichte des Fonds stehen auf der Website 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 - In der Schweiz, die Prospekte, WAI 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 6: 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.

CARMIGNAC GESTION, 24, place Vendôme - F - 75001 Paris - Tél : (+33) 01 42 86 53 35
 Von der AMF zugelassene Portfolioverwaltungsgesellschaft
 Aktiengesellschaft mit einem Grundkapital von 15.000.000 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