

CARMIGNAC PORTFOLIO CREDIT A EUR ACC

COMPARTIMENT DE SICAV DE DROIT LUXEMBOURGEOIS

Durée minimum de placement recommandée :

3 ANS

RISQUE PLUS FAIBLE			RISQUE PLUS ÉLEVÉ			
Rendement potentiellement plus faible			Rendement potentiellement plus élevé			
1	2	3	4*	5	6	7

LU1623762843

Reporting mensuel - 31/10/2022

OBJECTIF D'INVESTISSEMENT

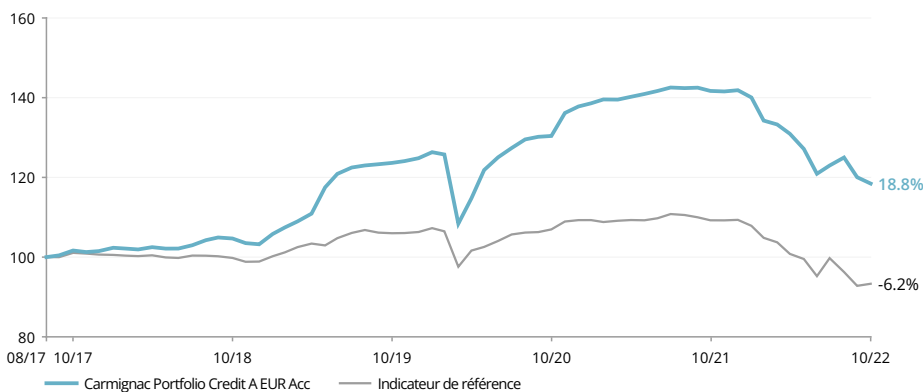
Carmignac Portfolio Credit est un fonds obligataire international UCITS qui déploie des stratégies de crédit à l'échelle mondiale. Sa gestion flexible et opportuniste permet au Fonds de mettre en œuvre une allocation « unconstrained » qui suit les convictions de l'équipe de gestion. L'objectif du fonds est de générer une performance supérieure à son indicateur de référence sur une durée minimale de placement recommandée de 3 ans.

Rendez-vous en Page 3 pour lire l'analyse de gestion

PERFORMANCES

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Elles sont nettes de frais (hors éventuels frais d'entrée appliqués par le distributeur).

EVOLUTION DU FONDS ET DE SON INDICATEUR DEPUIS SA CRÉATION (%) (Base 100 - Net de frais)



PERFORMANCES CUMULÉES ET ANNUALISÉES (au 31/10/2022 - Net de frais)

	Performances cumulées (%)					Performances annualisées (%)			
	Depuis le 31/12/2021	1 Mois	1 an	3 ans	5 ans	Depuis le 31/07/2017	3 ans	5 ans	Depuis le 31/07/2017
A EUR Acc	-16.5	-1.3	-16.4	-4.2	16.5	18.8	-1.4	3.1	3.3
Indicateur de référence	-14.7	0.6	-14.6	-12.0	-7.7	-6.2	-4.2	-1.6	-1.2
Moyenne de la catégorie	-9.8	0.3	-9.8	-7.5	-6.3	-5.7	-2.6	-1.3	-1.1
Classement (quartile)	4	4	4	2	1	1	2	1	1

Source : Morningstar pour la moyenne de la catégorie et les quartiles.

STATISTIQUES (%)

	1 an	3 ans
Volatilité du fonds	5.5	8.1
Volatilité du benchmark	6.1	6.1
Ratio de Sharpe	-2.9	-0.1
Bêta	0.5	1.0
Alpha	-0.2	0.1

Calcul : pas hebdomadaire

VAR

VaR du Fonds	2.6%
VaR de l'indicateur	3.0%

CONTRIBUTION À LA PERFORMANCE

Portefeuille actions	0.1%
Portefeuille taux	-0.9%
Derivés actions	0.0%
Derivés taux	-0.6%
Derivés devises	0.2%
Total	-1.2%

Performances brutes mensuelles



P. Verlé



A. Deneuveille

CHIFFRES CLÉS

Sensibilité taux	3.8
Yield to Maturity	9.0%
Notation moyenne	BB+
Coupon moyen	5.2%
Nombre d'émetteurs	198
Nombre d'obligations	260

PROFIL

Classification SFDR : Article 6

Domicile : Luxembourg

Affectation des résultats : Capitalisation

Type de fonds : UCITS

Forme juridique : SICAV

Nom de la SICAV : Carmignac Portfolio

Fin de l'exercice fiscal : 31/12

Souscription/Rachat : Jour ouvrable

Heure limite de passation d'ordres : avant 18:00 heures (CET/CEST)

Date de lancement du Fonds : 31/07/2017

Date de la 1ère VL : 31/07/2017

Devise de cotation : EUR

Actifs sous gestion du Fonds : 1009M€ / 997M\$⁽¹⁾

Encours de la part : 292M€

VL : 118.78€

Catégorie Morningstar™ : EUR Flexible Bond



Overall Morningstar Rating™

10/2022

GÉRANT(S) DU FONDS

Pierre Verlé depuis le 31/07/2017

Alexandre Deneuveille depuis le 31/07/2017

INDICATEUR DE RÉFÉRENCE

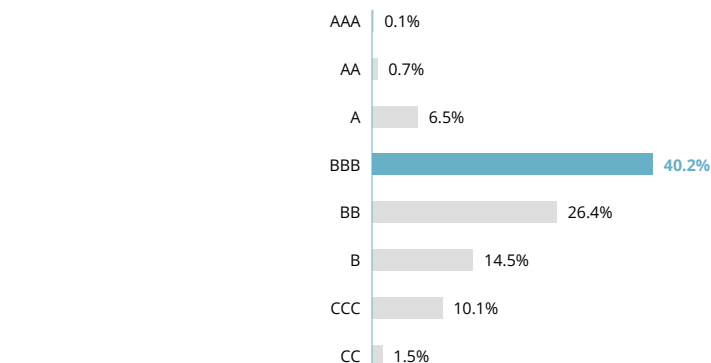
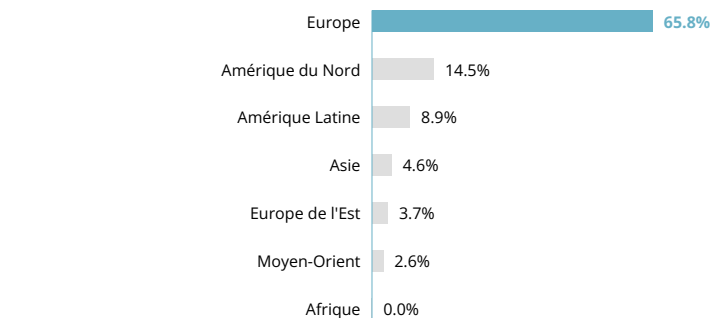
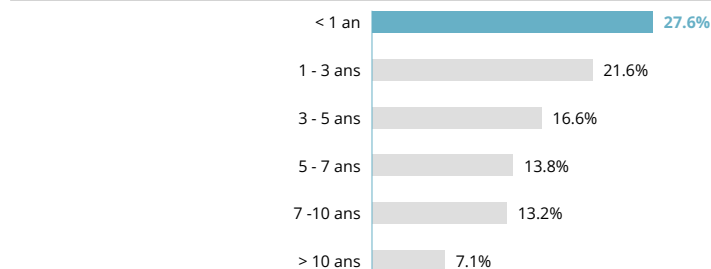
75% ICE BofA Euro Corporate Index, 25% ICE BofA Euro High Yield Index (Coupons réinvestis, Rebalancé trimestriellement).

ALLOCATION D'ACTIFS

Obligations	97.6%
Emprunts privés pays développés	61.0%
Biens de Consommation de Base	0.2%
Consommation Discrétionnaire	5.1%
Energie	19.1%
Finance	24.0%
Immobilier	3.9%
Industrie	2.8%
Matériaux	0.2%
Santé	2.8%
Services aux collectivités	1.5%
Services de Communication	1.1%
Technologies de l'Information	0.3%
Emprunts privés pays émergents	18.2%
Biens de Consommation de Base	1.9%
Consommation Discrétionnaire	4.4%
Energie	3.7%
Finance	4.0%
Immobilier	1.0%
Industrie	0.3%
Matériaux	1.4%
Santé	0.5%
Services aux collectivités	0.1%
Services de Communication	0.9%
ABS	18.4%
Actions	1.2%
Credit Default Swap	-18.5%
Liquidités, emplois de trésorerie et opérations sur dérivés	1.2%

PRINCIPALES POSITIONS - OBLIGATIONS

Nom	Pays	Notation	%
SEADRILL LTD 10.00% 28/11/2022	Royaume-Uni	CCC+	4.4%
TOTAL SA TV 17/07/2036	France	A-	2.5%
ENI SPA TV 13/07/2029	Italie	BBB	1.8%
BP CAPITAL MARKETS PLC TV 22/03/2029	Royaume-Uni	BBB+	1.7%
BNP PARIBAS S 6.88% 06/12/2029	France	BBB	1.6%
SANIIK 5.625 C 5.62% 15/07/2023	Grèce	CCC+	1.6%
MC BRAZIL DOW 7.25% 30/06/2031	Brésil	BB-	1.3%
PARATUS ENERGY SERVICES LTD	Etats-Unis	N/D	1.2%
KCA DEUTAG UK 9.88% 01/12/2022	Royaume-Uni	B+	1.2%
VANTAGE DRILL 9.25% 28/11/2022	Etats-Unis	CCC+	1.2%
Total			18.4%

RÉPARTITION PAR NOTATION

Poids rebasés
RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE

Poids rebasés
RÉPARTITION PAR ÉCHÉANCE

Poids rebasés

ANALYSE DE GESTION



ENVIRONNEMENT DE MARCHÉ

Le mois a de nouveau été marqué par une très nette dégradation des marchés obligataires dans un environnement d'inflation encore exacerbée et une volatilité des marchés des taux d'intérêt accrue. En Europe, la BCE a ainsi procédé à une troisième hausse de ses taux directeurs, plus agressive cette fois-ci puisque à hauteur de 75 points de base, tout en préparant le marché, à un rythme plus limité pour les prochains mouvements de décembre et du début de l'année prochaine. Les chiffres de l'inflation européenne sont une nouvelle fois ressortis au-dessus des attentes et ont atteint un nouveau point haut, ce qui a alimenté un rebond additionnel des taux souverains et des taux réels européens en fin de mois. Enfin, du côté outre-Atlantique, nous avons vu à la fin du mois d'octobre les marchés intégrer dans les prix une pause des hausses des taux directeurs de la Fed, donnant ainsi des signaux moins restrictifs, et entraînant en fin de mois une rechute très marquée des taux souverains, et en particulier des taux réels. Ainsi, après avoir touché un point haut à 1,74% le 20 octobre dernier, le taux réel américain à 10 ans a progressivement baissé pour atterrir autour de 1,55% en fin de période. Ces mouvements des marchés de taux ont donné lieu à un fort rebond des marchés du crédit d'entreprise, accompagné par un resserrement des marges de crédit de presque 90 points de base. À noter que nous avons pu également assister à une normalisation des crises politiques britannique et italienne.



COMMENTAIRE DE PERFORMANCE

Dans ce contexte, le Fonds enregistre une performance négative, contrairement à son indicateur de référence. En effet, le portefeuille a principalement été impacté par son exposition à des titres spécifiques, notamment dans les secteurs de la santé et de l'immobilier. De plus, nos stratégies de couverture crédit via dérivés (CDS) ont aussi pesé sur la performance mensuelle du Fonds. Parallèlement, notre sélection d'obligations adossées à des prêts d'entreprise (« collateralized loan obligation », CLO) a réalisé une contribution neutre sur la période. Enfin, notons le bon comportement de nos principales thématiques d'investissement, à savoir le secteur financier et les ressources naturelles.



PERSPECTIVES ET STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT

Nous continuons de profiter des rendements très attractifs des marchés du crédit, en nous concentrant sur nos principales thématiques d'investissement qui bénéficient de la crise énergétique actuelle ou alors qui en sont relativement épargnées, à l'instar des secteurs de la finance, de l'énergie et de notre sélection d'obligations adossées à des prêts (CLO) qui bénéficient d'une structure à taux variable, permettant d'atténuer les effets négatifs causés par les pressions inflationnistes, la volatilité des taux d'intérêt et la hausse des taux de défaut. De plus, dans cet environnement volatil et incertain, nous maintenons nos stratégies de couverture sur les marchés du crédit (environ 18%), afin de réduire l'exposition du Fonds au risque de marché (bêta) tout en nous focalisant sur la génération d'alpha de nos investissements sur des situations spécifiques. Notons que sur les derniers mois nous avons réduit ces protections car les indices du crédit se sont écartés à un tel point qu'ils commencent à envisager des scénarios de récession extrêmement sévères. Enfin, le portage élevé du portefeuille (proche de 9%) et les valorisations attractives du crédit devraient atténuer la volatilité à court terme et permettre de générer de la performance sur les moyen et long termes.

GLOSSAIRE

Approche bottom-up : Investissement bottom-up : Investissement reposant sur l'analyse d'entreprises, où l'histoire, la gestion et le potentiel des entreprises en question sont considérés comme plus importants que les tendances générales du marché ou du secteur (contrairement à l'investissement top-down).

Cycle de crédit : Le cycle de crédit illustre les différentes phases d'accès au crédit pour les emprunteurs. Il alterne périodes de facilité d'accès aux fonds grâce notamment à des taux d'intérêts faibles, et périodes de contraction où les règles de prêt sont plus strictes et les taux d'intérêts plus élevés.

Gestion Active : Approche de la gestion d'investissement par laquelle un gérant entend faire mieux que le marché en s'appuyant sur des recherches, des analyses et sa propre opinion. Voir également Gestion Passive.

High Yield : Il s'agit d'une obligation ou crédit avec une notation inférieure à la catégorie « Investment grade », du fait de son risque de défaut plus élevé. Le taux de rendement de ces titres est généralement plus élevé.

Indice boursier : Panier d'actions dont les variations sont supposées refléter le plus fidèlement possible les fluctuations de l'ensemble de la bourse sur laquelle sont cotées ces valeurs.

Instruments financiers à terme : Un contrat à terme est un contrat sur mesure entre deux parties qui porte sur l'achat ou la vente d'un actif à un prix déterminé à une date ultérieure. Un contrat à terme peut servir à des fins de couverture ou de spéculation. Toutefois de par sa nature non standardisée, un contrat à terme est particulièrement adapté à des fins de couverture. À la différence des contrats à terme normalisés, les contrats à terme négociés de gré à gré peuvent être conçus sur mesure en termes de matière première, montant et date de livraison. Le règlement d'un contrat à terme peut intervenir au comptant ou à la livraison.

Investment grade : Il s'agit d'une obligation ou crédit avec une notation de AAA à BBB- attribuée par les agences de notations, indiquant un risque de défaut généralement relativement faible.

Non benchmarké : Construction d'un portefeuille qui résulte de l'approche de son gérant et de son analyse du marché, indépendamment d'un éventuel indice de référence.

SICAV : Société d'Investissement à Capital Variable

UCITS (OPCVM) : Mis pour Organisme de Placement Collectif en Valeurs Mobilières. Les fonds OPCVM sont des fonds agréés dont la commercialisation est autorisée dans un pays de l'UE. Le règlement OPCVM III autorise les fonds à investir dans un éventail plus large d'instruments financiers, notamment les instruments financiers dérivés.

Valeur liquidative : Prix d'une part (dans le cadre d'un FCP) ou d'une action (dans le cadre d'une SICAV).

Yield to Maturity : Le Yield to maturity correspond en français à la notion de taux de rendement actuariel. Il s'agit, au moment du calcul considéré, du taux de rendement offert par une obligation dans l'hypothèse où celle-ci serait conservée jusqu'à l'échéance par l'investisseur.

CARACTÉRISTIQUES

Parts	Date de la 1ère VL	Code Bloomberg	ISIN	SEDOL	CUSIP	WKN	Frais de gestion	Frais courants ⁽¹⁾	Commission de surperformance	Frais d'entrée maximum ⁽²⁾	Minimum de souscription initiale ⁽³⁾	Performance sur un an (%)				
												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%	Oui	4%	—	-16.4	8.7	5.5	18.1	3.0
F EUR Acc	02/01/2019	CARUFEA LX	LU1932489690		L1504W618	A2PKSO	0.6%	0.8%	Oui	4%	—	-16.1	9.1	5.9	—	—

Frais de gestion variable : 20% de la surperformance dès lors que la performance depuis le début de l'exercice dépasse la performance de l'indicateur de référence et si aucune sous-performance passée ne doit encore être compensée. (1) Les frais courants se fondent sur les frais de l'exercice précédent. Ils peuvent varier d'un exercice à l'autre et ne comprennent pas les commissions de performance et les frais de transactions. (2) Droits d'entrée payés aux distributeurs. Pas de frais de sortie. (3) Merci de vous référer au prospectus pour les montants minimum de souscriptions ultérieures. Le prospectus est disponible sur le site internet : www.carmignac.com.

PRINCIPAUX RISQUES DU FONDS

CRÉDIT : Le risque de crédit correspond au risque que l'émetteur ne puisse pas faire face à ses engagements. **TAUX D'INTÉRÊT** : Le risque de taux se traduit par une baisse de la valeur liquidative en cas de mouvement des taux d'intérêt. **LIQUIDITÉ** : Les dérèglements de marché ponctuels peuvent impacter les conditions de prix auxquelles le Fonds sera amené à liquider, initier ou modifier ses positions. **GESTION DISCRÉTIONNAIRE** : L'anticipation de l'évolution des marchés financiers faite par la société de gestion a un impact direct sur la performance du Fonds qui dépend des titres sélectionnés.

Le Fonds présente un risque de perte en capital.

INFORMATIONS LÉGALES IMPORTANTES

Source: Carmignac au 31/10/2022. Copyright: Les données publiées sur cette présentation sont la propriété exclusive de leurs titulaires tels que mentionnés sur chaque page. Depuis le 01.01.2013, les indicateurs de référence actions sont calculés dividendes nets réinvestis. Ce document ne peut être reproduit, en tout ou partie, sans autorisation préalable de la société de gestion. Il ne constitue ni une offre de souscription, ni un conseil en investissement. Les informations contenues dans ce document peuvent être partielles et sont susceptibles d'être modifiées sans préavis. L'accès au fonds peut faire l'objet de restriction à l'égard de certaines personnes ou de certains pays. Il ne peut notamment être offert ou vendu, directement ou indirectement, au bénéfice ou pour le compte d'une «U.S. person» selon la définition de la réglementation américaine «Regulation S» et/ou FATCA. Le fonds présente un risque de perte en capital. Les risques et frais sont décrits dans le DICI/KIID (Document d'Information Clé pour l'Investisseur). Le prospectus, DICI/KIID, et les rapports annuels du fonds sont disponibles sur le site www.carmignac.com et sur demande auprès de la société de gestion. Le DICI/KIID doit être remis au souscripteur préalablement à la souscription. La société de gestion peut décider à tout moment de cesser la commercialisation dans votre pays. Les investisseurs peuvent avoir accès à un résumé de leurs droits en français sur le lien suivant à la section 6 intitulée Résumé des droits des investisseurs : https://www.carmignac.fr/fr_FR/article-page/informations-reglementaires-3862 En Suisse : Le prospectus, le KIID, et les rapports annuels du fonds sont disponibles sur le site www.carmignac.ch et auprès de notre représentant en Suisse (Switzerland) S.A., Route de Signy 35, P.O. Box 2259, CH-1260 Nyon. Le Service de Paiement est CACEIS Bank, Montrouge, succursale de Nyon / Suisse Route de Signy 35, 1260 Nyon. Le KIID doit être remis au souscripteur préalablement à la souscription. Les investisseurs peuvent avoir accès à un résumé de leurs droits en français sur le lien suivant à la section 6 intitulée Résumé des droits des investisseurs : https://www.carmignac.ch/fr_CH/article-page/informations-reglementaires-1789. La référence à certaines valeurs ou instruments financiers est donnée à titre d'illustration pour mettre en avant certaines valeurs présentes ou qui ont été présentes dans les portefeuilles des Fonds de la gamme Carmignac. Elle n'a pas pour objectif de promouvoir l'investissement en direct dans ces instruments, et ne constitue pas un conseil en investissement. La Société de Gestion n'est pas soumise à l'interdiction d'effectuer des transactions sur ces instruments avant la diffusion de la communication. Les portefeuilles des Fonds Carmignac sont susceptibles de modification à tout moment.

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

Société de gestion de portefeuille agréée par l'AMF. SA au capital de 15,000,000 € - RCS Paris B 349 501 676

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

Filiale de Carmignac Gestion - Société de gestion de fonds d'investissement agréée par la CSSF. SA au capital de 23 000 000 € - RC Luxembourg B67549



COMMUNICATION PUBLICITAIRE - Veuillez vous référer au DICI/prospectus avant de prendre toute décision finale d'investissement.