

# 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

1	2*	3	4	5	6	7
---	----	---	---	---	---	---

LU1623762843

Reporting mensuel - 27/02/2026

## OBJECTIF D'INVESTISSEMENT

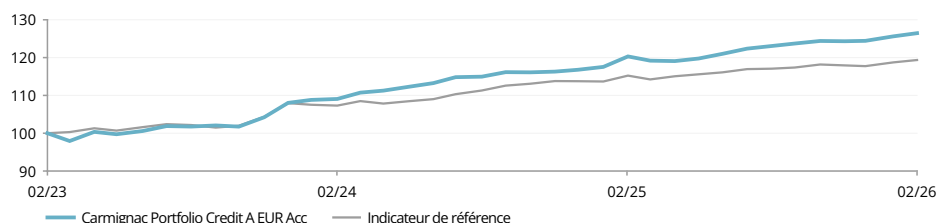
Carmignac Portfolio Credit est un fonds obligataire international (UCITS) qui déploie des stratégies de crédit à l'échelle mondiale. Sa gestion flexible et opportuniste lui permet de tirer parti des multiples moteurs de performance qu'offre cet univers d'investissement, selon les convictions de l'équipe de gestion. Le Fonds a pour objectif de surperformer son indicateur de référence sur une durée minimale de placement recommandée de trois 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). Le Fonds présente un risque de perte en capital.

### EVOLUTION DU FONDS ET DE SON INDICATEUR DEPUIS 3 ANS (%) (Base 100 - Net de frais)



### PERFORMANCES CUMULÉES ET ANNUALISÉES (au 27/02/2026 - Net de frais)

	Performances cumulées (%)					Performances annualisées (%)			
	Depuis le 31/12/2025	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	1.43	0.64	5.11	26.46	14.48	60.21	8.14	2.74	5.64
Indicateur de référence	1.25	0.49	3.58	19.36	5.20	15.02	6.08	1.02	1.64
Moyenne de la catégorie	1.15	0.53	2.88	14.14	6.25	10.61	4.51	1.22	1.18
Classement (quartile)	1	2	1	1	1	1	1	1	1

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

### PERFORMANCES ANNUELLES (%) (Net de frais)

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017
A EUR Acc	6.67	8.21	10.58	-13.01	2.96	10.39	20.93	1.69	1.79
Indicateur de référence	3.56	5.65	9.00	-13.31	0.06	2.80	7.50	-1.74	1.13

### STATISTIQUES (%)

	3 ans	5 ans	Création
Volatilité du fonds	2.7	3.8	5.6
Volatilité du benchmark	2.7	3.9	4.2
Ratio de Sharpe	1.8	0.2	0.8
Bêta	0.7	0.6	0.8
Alpha	-0.0	0.0	-0.0

Calcul : pas hebdomadaire

### VAR

VaR du Fonds	1.6%
VaR de l'indicateur	1.5%

### CONTRIBUTION À LA PERFORMANCE

Portefeuille actions	0.2%
Portefeuille taux	0.6%
Derivés taux	0.1%
Derivés devises	-0.1%
Liquidités et Autres	0.0%
<b>Total</b>	<b>0.8%</b>

Performances brutes mensuelles



P. Verlé



A. Deneuveille

## CHIFFRES CLÉS

Sensibilité taux	3.8
Yield to Maturity <sup>(1)</sup>	5.3%
Notation moyenne	BBB
Coupon moyen	5.3%
Nombre d'émetteurs obligations	272
Nombre d'obligations	460

(1) Calculé au niveau de la poche obligataire.

## FONDS

**Classification SFDR :** Article 6  
**Domicile :** Luxembourg  
**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  
**Actifs sous gestion du Fonds :** 2996M€ / 3537M\$ <sup>(2)</sup>  
**Devise du Fonds :** EUR

## PART

**Affectation des résultats :** Capitalisation  
**Date de la 1ère VL :** 31/07/2017  
**Devise de cotation :** EUR  
**Encours de la part :** 1584M€  
**VL (part) :** 160.21€  
**Catégorie Morningstar™ :** EUR Flexible Bond



Overall Morningstar Rating™  
02/2026

## 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. Rebalancé trimestriellement.

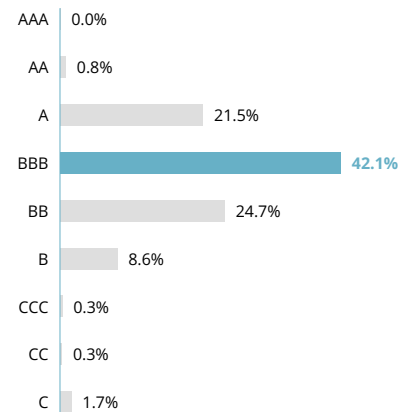
## ALLOCATION D'ACTIFS

<b>Obligations</b>	<b>91.1%</b>
<b>Emprunts privés pays développés</b>	<b>73.9%</b>
Consommation Discrétionnaire	2.4%
Biens de Consommation de Base	1.3%
Energie	10.8%
Finance	44.3%
Santé	1.8%
Industrie	2.7%
Technologies de l'Information	0.2%
Matériaux	0.1%
Immobilier	6.7%
Communication	1.5%
Services aux Collectivités	2.1%
<b>Emprunts privés pays émergents</b>	<b>11.7%</b>
Consommation Discrétionnaire	1.4%
Biens de Consommation de Base	0.4%
Energie	1.7%
Finance	4.6%
Santé	0.2%
Industrie	1.5%
Matériaux	0.5%
Immobilier	1.0%
Communication	0.4%
Services aux Collectivités	0.1%
<b>Collateralized Loan Obligation (CLO)</b>	<b>5.5%</b>
<b>Actions</b>	<b>2.0%</b>
<b>Credit Default Swap</b>	<b>-16.4%</b>
<b>Liquidités, emplois de trésorerie et opérations sur dérivés</b>	<b>6.9%</b>

## PRINCIPALES POSITIONS - OBLIGATIONS

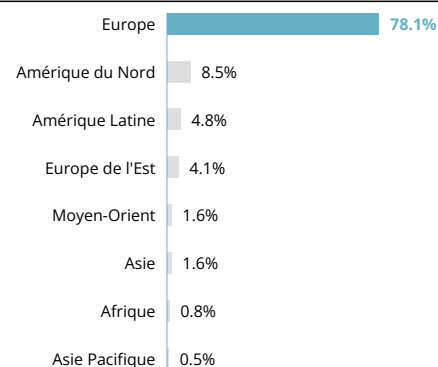
Nom	Pays	Notation	%
BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL 14/05/2031	France	Investment grade	0.9%
DANSKE BANK A/S 03/03/2033	Danemark	Investment grade	0.8%
SAMHALLSBYGGNADSBOLAGET I NORDEN HOLDING 1.12% 26/07/2029	Suède	High Yield	0.8%
ENI TV 13/07/2029	Italie	Investment grade	0.8%
TOTALENERGIES 17/07/2036	France	Investment grade	0.8%
SAMHALLSBYGGNADSBOLAGET I NORDEN 2.88% 30/10/2026	Suède	High Yield	0.8%
BANCO COMERCIAL PORTUGUES 20/12/2031	Portugal	Investment grade	0.7%
ENI TV 21/01/2034	Italie	Investment grade	0.7%
EMEIS 6.91% 18/12/2027	France	High Yield	0.7%
BP CAPITAL MARKETS 22/03/2029	Etats-Unis	Investment grade	0.7%
<b>Total</b>			<b>7.7%</b>

## RÉPARTITION PAR NOTATION



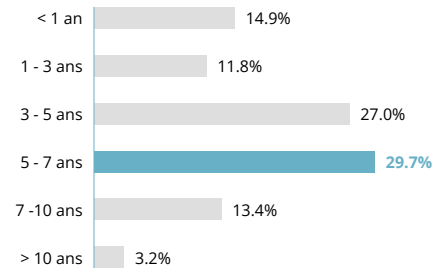
Poids rebasés

## RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



Poids rebasés

## RÉPARTITION PAR ÉCHÉANCE



Les dates d'échéance sont basées sur la prochaine date d'appel lorsque disponible.

## COMMUNICATION PUBLICITAIRE

Veuillez vous référer au KID/prospectus avant de prendre toute décision finale d'investissement. Pour de plus amples informations, veuillez visiter [www.carmignac.fr](http://www.carmignac.fr)

## ANALYSE DE GESTION



### ENVIRONNEMENT DE MARCHÉ

- Le mois de Février a été marqué par une remontée de l'aversion pour le risque, d'abord lié à une correction du secteur des logiciels sur fond d'inquiétudes quant à l'impact de l'IA sur l'emploi, puis accentué par un regain de tensions entre les États-Unis et l'Iran. L'instauration d'un tarif douanier global de 10 %, après la décision de la Cour suprême américaine de suspendre certains droits de douane, a renforcé le sentiment de prudence sur le marché.
- Aux États-Unis, le compte rendu de la réunion de janvier de la Réserve Fédérale a confirmé un ton restrictif, suggérant peu de marge pour des baisses de taux à court terme. Les données économiques sont restées solides : les créations d'emplois en janvier ont surpris à la hausse, le taux de chômage a reculé à 4,3 %, la croissance des salaires s'est accélérée, tandis que les prix à la production et l'indice PCE core ont dépassé les attentes, soulignant la persistance des pressions inflationnistes.
- En Europe, la BCE a maintenu son taux directeur inchangé à 2%, décrivant l'économie comme résiliente et l'inflation comme étant dans une "bonne position". Les principaux indicateurs continuaient de signaler une expansion dans la zone euro, principalement soutenue par une dynamique plus forte des services en Allemagne.
- Au Japon, le Parti Libéral-Démocrate a obtenu une majorité des deux tiers lors des élections législatives anticipées, permettant au Premier ministre Sanae Takaichi de faire avancer plus facilement son programme expansionniste.
- Dans cet environnement défensif, alimenté par les tensions géopolitiques et les préoccupations croissantes concernant l'IA, les obligations souveraines ont repris. Le rendement des bons du Trésor américain à 10 ans a chuté de 29 points de base pour passer en dessous de 4 %, tandis que le rendement du Bund allemand à 10 ans a baissé de 19 points de base. Sur les marchés du crédit, les marges de crédit se sont élargies, l'indice iTraxx Xover s'étant écarté de 13 points de base pour atteindre 260 points de base.

### COMMENTAIRE DE PERFORMANCE

- Le fonds a affiché une performance positive en termes absolus et relatifs en février, bénéficiant du bon comportement de nos principales convictions.
- Au cours du mois, nous avons maintenu notre protection sur l'indice Itraxx Xover qui s'élève à -16% à la fin du mois tandis que l'exposition nette aux obligations à haut rendement (y compris les swaps de défaut de crédit) est désormais bien en dessous du seuil de 20%.
- D'autre part, nous avons redéployé le produit des flux entrants dans le fonds vers des instruments subordonnés défensifs, notamment des émissions financières de rang Tier 2 ou des souches hybrides.
- Enfin, nous maintenons une exposition d'environ 6 % des actifs nets du fonds au crédit structuré (CLOs), qui continue d'afficher une performance constante.



### PERSPECTIVES ET STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT

- Nous continuons de nous concentrer sur nos thèmes d'investissement fondamentaux à travers une sélection d'obligations à haut rendement, notamment dans le secteur énergétique, la dette financière et le crédit structuré.
- Compte tenu du niveau actuel des valorisations sur les marchés du crédit, nous maintenons un niveau de couverture élevé sur les indices de crédit, qui représente désormais environ 16 % des actifs nets du fonds.
- Après des années de faiblesse dues à une liquidité abondante et des coûts de capital faibles, les taux de défaut devraient revenir à des niveaux proches des moyennes historiques, ce qui, selon nous, devrait créer des opportunités idiosyncrasiques.
- Enfin, le portage élevé du portefeuille (environ 5,4 %) et la dispersion apparente au sein du spectre du crédit devraient atténuer la volatilité à court terme et favoriser la performance à moyen et long terme.



## 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).

Catégorie de notation de crédit attribuée aux obligations ou emprunteurs jugés de bonne qualité par les agences de notation. Cela signifie que le risque de défaut de paiement est relativement faible. Les notations investment grade vont généralement de AAA à BBB- chez Standard & Poor's (ou l'équivalent chez Moody's et Fitch).

**Classification SFDR :** Le Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR), est un règlement européen qui demande aux gestionnaires d'actifs de classer leurs fonds parmi notamment ceux dits : « Article 8 » qui promeuvent les caractéristiques environnementales et sociales, ou « Article 9 » qui font de l'investissement durable avec des objectifs mesurables ou encore « Article 6 » qui ne promeuvent pas de caractéristiques environnementales ou sociales et qui n'ont pas d'objectif durable. Pour plus d'informations, visitez <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj>

**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.

**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.

**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 au taux de rendement annuel estimé d'une obligation dans l'hypothèse où celle-ci serait conservée jusqu'à l'échéance et en supposant que tous les paiements soient effectués comme prévu et réinvestis à ce taux. Pour les obligations perpétuelles, la prochaine date de remboursement est utilisée pour le calcul. Il convient de noter que le rendement indiqué ne tient pas compte du portage sur le marché des changes, ni des frais et dépenses du portefeuille. Le taux de rendement du portefeuille est la moyenne pondérée des taux de rendement des obligations individuelles au sein du portefeuille.

## CARACTÉRISTIQUES

Parts	Date de la 1ère VL	Code Bloomberg	ISIN	Politique de distribution	Minimum de souscription initiale <sup>(1)</sup>
A EUR Acc	31/07/2017	CARUCAE LX	LU1623762843	Capitalisation	—
F EUR Acc	31/12/2018	CARUFEA LX	LU1932489690	Capitalisation	—

(1) Merci de vous référer au prospectus pour les montants minimum de souscriptions ultérieures. Le prospectus est disponible sur le site internet : [www.carmignac.com](http://www.carmignac.com)

## FRAIS

Parts	Coûts ponctuels		Coûts annuels		Coûts accessoires <sup>(2)</sup>
	Coûts d'entrée	Coûts de sortie	Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation	Coûts de transaction	Commissions liées aux résultats
A EUR Acc	Max. 2%	—	1.2%	0.23%	20%
F EUR Acc	—	—	0.8%	0.23%	20%

(2) Prélevés sous certaines conditions.

**Coûts d'entrée :** Coût ponctuel à payer au moment de votre investissement. Il s'agit du maximum que vous serez amené à payer. Carmignac Gestion ne facture pas de frais d'entrée. La personne en charge de la vente du produit vous informera des frais réels. **Coûts de sortie :** Nous ne facturons pas de frais de sortie pour ce produit. **Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation :** Estimation basée sur les coûts réels au cours de l'année dernière. **Coûts de transaction :** Il s'agit d'une estimation des coûts encourus lorsque nous achetons et vendons les investissements sous-jacents au produit. Le montant réel varie en fonction de la quantité que nous achetons et vendons. **Commissions liées aux résultats :** lorsque la classe d'action surperforme l'indicateur de référence pendant la période de performance. Elle sera également dûe si la classe d'actions a surperformé l'indicateur de référence mais a enregistré une performance négative. La sous-performance est récupérée pendant 5 ans. Le montant réel variera en fonction de la performance de votre investissement. L'estimation des coûts agrégés ci-dessus inclut la moyenne sur les 5 dernières années, ou depuis la création du produit si elle est inférieure à 5 ans.

## 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 dérangements 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 27/02/2026. **Ce document est destiné à des clients professionnels.** 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 KID (Document d'Informations Clés). Le prospectus, KID, et les rapports annuels du fonds sont disponibles sur le site [www.carmignac.com](http://www.carmignac.com) et sur demande auprès de la société de gestion. Le KID 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 5 intitulée Résumé des droits des investisseurs : [https://www.carmignac.fr/fr\\_FR/informations-reglementaires](https://www.carmignac.fr/fr_FR/informations-reglementaires). En Suisse : Le prospectus, le KID, et les rapports annuels du fonds sont disponibles sur le site [www.carmignac.ch](http://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. Les investisseurs peuvent avoir accès à un résumé de leurs droits en français sur le lien suivant à la section 5 intitulée Résumé des droits des investisseurs : [https://www.carmignac.ch/fr\\_CH/informations-reglementaires](https://www.carmignac.ch/fr_CH/informations-reglementaires). 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. La décision d'investir dans le fonds promu devrait tenir compte de toutes ses caractéristiques et de tous ses objectifs, tels que décrits dans son prospectus/KID.