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 - 30/09/2026

OBJECTIF D'INVESTISSEMENT

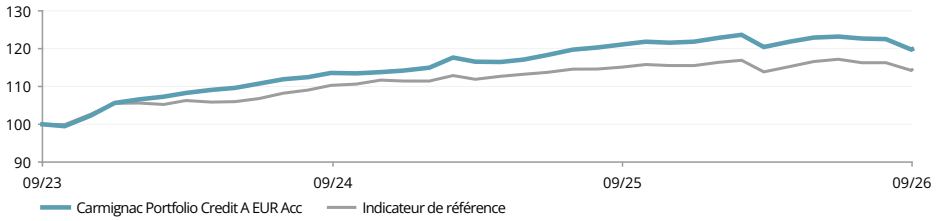
Carmignac Portfolio Credit est un fonds obligataire international (UCITS) qui déploie des stratégies de crédit à l'échelle mondiale. Sa gestion flexible et opportuniste lui permet de tirer parti des multiples moteurs de performance qu'offre cet univers d'investissement, selon les convictions de l'équipe 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 30/09/2026 - 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	**-1,70**	**-2,12**	**-1,13**	**19,84**	**8,65**	**55,27**	**6,21**	**1,67**	**4,91**
Indicateur de référence	-0,92	-1,48	-0,60	14,42	1,84	12,56	4,58	0,37	1,30
Moyenne de la catégorie	-1,07	-1,43	-0,70	10,94	2,84	8,19	3,52	0,56	0,86
Classement (quartile)	3	4	3	1	2	1	1	2	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 (%)	2,82	3,93	5,46
Volatilité du benchmark (%)	2,84	4,03	4,13
Ratio de Sharpe	1,20	-0,12	0,70
Bêta	0,83	0,62	1,01
Alpha (annualisé)	0,03	0,02	0,11

Calcul : pas hebdomadaire

VAR

VaR du Fonds	2,20%
VaR de l'indicateur	1,88%

CONTRIBUTION À LA PERFORMANCE

Portefeuille actions	-0,20%
Portefeuille taux	-1,83%
Derivés taux	0,12%
Derivés devises	-0,40%
Fonds	0,07%
Total	**-2,25%**

Performances brutes mensuelles

P. Verlé

A. Deneuville

CHIFFRES CLÉS

Sensibilité taux	4,0
Yield to Maturity (1)	6,5%
Notation moyenne	BBB-
Coupon moyen	5,4%
Nombre d'émetteurs obligations	265
Nombre d'obligations	459

(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 : 2941M€ / 3340M$ (2)
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 : 1532M€
VL (part) : 155,27€
Catégorie Morningstar™ : EUR Flexible Bond

★★★★

Overall Morningstar Rating ™

09/2026

GÉRANT(S) DU FONDS

Pierre Verlé depuis le 31/07/2017
Alexandre Deneuville depuis le 31/07/2017

INDICATEUR DE RÉFÉRENCE

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

Fréquence de rebalancement : Trimestrielle

CARMIGNAC
INVESTING IN YOUR INTEREST

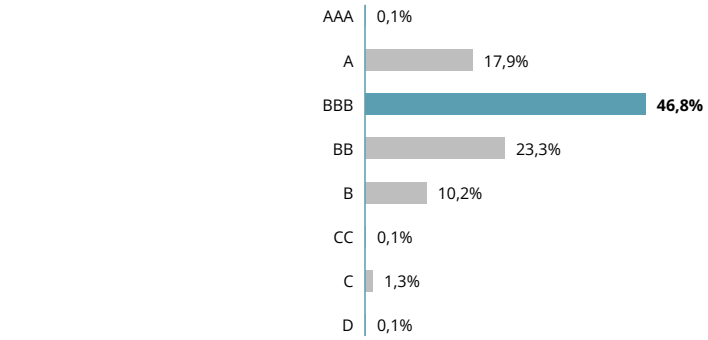
* Pour la part Carmignac Portfolio Credit A EUR Acc. Echelle de risque du KID (Document d'Informations Clés). Le risque 1 ne signifie pas un investissement sans risque. Cet indicateur pourra évoluer dans le temps.
(2) Taux de change EUR/USD au 30/09/2026.

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

ALLOCATION D'ACTIFS

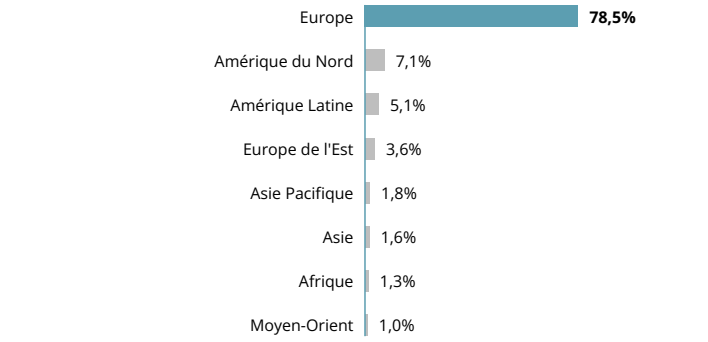
Obligations	**98,1%**
Emprunts privés pays développés	**80,6%**
Consommation Discrétionnaire	2,7%
Biens de Consommation de Base	1,4%
Energie	9,6%
Finance	46,3%
Santé	3,1%
Industrie	3,3%
Technologies de l'Information	0,4%
Matériaux	0,6%
Immobilier	7,2%
Communication	1,9%
Services aux Collectivités	4,2%
Emprunts privés pays émergents	**12,0%**
Consommation Discrétionnaire	1,5%
Biens de Consommation de Base	0,3%
Energie	1,5%
Finance	4,6%
Santé	0,2%
Industrie	1,4%
Matériaux	0,9%
Immobilier	1,0%
Communication	0,4%
Services aux Collectivités	0,1%
Collateralized Loan Obligation (CLO)	**5,5%**
MBS	**0,1%**
Actions	**1,3%**
Credit Default Swap	**-18,7%**
Liquidités, emplois de trésorerie et opérations sur dérivés	**0,6%**

RÉPARTITION PAR NOTATION



Poids rebasés

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE

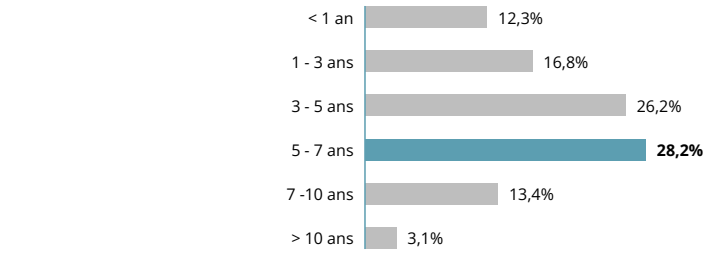


Poids rebasés

PRINCIPALES POSITIONS - OBLIGATIONS

Nom	Pays	Notation	%
BORR IHC LTD / BORR FINANCE 9.00% 15/07/2029	Mexique	High Yield	1,0%
BANCO COMERCIAL PORTUGUES 4.13% 22/06/2033	Portugal	Investment grade	1,0%
BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL 4.5% 01/09/2032	France	Investment grade	0,9%
BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL 3.75% 14/05/2031	France	Investment grade	0,9%
TENNET GMBH & CO KG 4.75% 03/12/2034	Allemagne	Investment grade	0,9%
DANSKE BANK A/S 3.75% 03/03/2033	Danemark	Investment grade	0,8%
ENI 3.38% 13/07/2029	Italie	Investment grade	0,8%
SAMHALLSBYGGNADSBOLAGET I NORDEN HOLDING 1.12% 26/07/2029	Suède	High Yield	0,8%
KBC GROUP 4.13% 20/08/2032	Belgique	Investment grade	0,7%
TOTALENERGIES 3.25% 17/07/2036	France	Investment grade	0,7%
Total			**8,6%**

RÉPARTITION PAR ÉCHÉANCE



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

CARMIGNAC
INVESTING IN YOUR INTEREST

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

ANALYSE DE GESTION

ENVIRONNEMENT DE MARCHÉ

- La Fed a relevé ses taux de 25 pb à 4 %, maintenant une orientation clairement restrictive. L'activité économique reste très résiliente, avec 162 000 créations d'emplois en août et un taux de chômage stable à 4,1 %.
- L'inflation américaine reste élevée à 3,4 %, tandis que l'inflation sous-jacente accélère en rythme mensuel. La hausse des prix de l'énergie pourrait progressivement se diffuser au reste de l'économie et maintenir la pression sur la Fed.
- La BCE a relevé son taux de dépôt de 25 pb à 2,5 %. L'activité économique européenne reste résiliente, avec un PMI composite en hausse à 53,2 en septembre. Toutefois, l'accélération de l'inflation globale à 3,3 % en août suggère que de nouvelles mesures de resserrement monétaire pourraient être nécessaires dans les prochains mois.
- La Banque du Japon a relevé ses taux de 25 pb à 1,25 %, tandis que la hausse de l'inflation globale à Tokyo à 2,7 % pourrait également plaider en faveur d'un resserrement monétaire supplémentaire.
- L'environnement de taux a été particulièrement volatil en septembre : le taux américain à 2 ans a progressé de 55 pb, contre 26 pb pour son équivalent allemand. Les taux longs ont également fortement progressé, avec une hausse de 53 pb du 10 ans américain, contre 26 pb pour le 10 ans allemand.
- La dette souveraine française a également subi d'importantes pressions, avec un écartement de 40 pb du spread OAT-Bund sur le mois, reflétant les inquiétudes du marché concernant la trajectoire budgétaire du pays et la dégradation du contexte politique à l'approche d'une nouvelle élection présidentielle.

COMMENTAIRE DE PERFORMANCE

- Le Fonds a enregistré une performance absolue négative en septembre et a sous-performé son indicateur de référence.
- Cette sous-performance s'explique principalement par la forte hausse des taux sous-jacents. Le recalibrage des parties courte et intermédiaire de la courbe a mécaniquement pesé sur les valorisations obligataires, tandis que nos protections crédit n'ont que partiellement compensé cet effet dans un contexte d'écartement des spreads.
- L'activité du portefeuille est restée relativement limitée, même si nous avons participé de manière sélective au marché primaire, notamment sur des émissions High Yield. La protection CDS a été légèrement augmentée, de 17,7 % à 18,7 %, tandis que la duration du portefeuille a été réduite de 4,16 à 4,01.
- Enfin, nous maintenons une allocation d'environ 5 % de l'actif net du Fonds au crédit structuré (CLO), qui continue d'afficher une performance résiliente cette année, notamment grâce à son caractère à taux variable.

PERSPECTIVES ET STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT

- Nous continuons de nous concentrer sur nos principales thématiques d'investissement, à travers une sélection d'opportunités attractives, notamment dans les financières, l'énergie et le crédit structuré.
- Notre positionnement défensif ne reflète pas une opinion négative sur le crédit : la croissance reste résiliente et les fondamentaux des entreprises demeurent solides. Notre prudence tient principalement à des valorisations exigeantes, avec des marges de crédit proches de leurs plus bas historiques et un potentiel de resserrement supplémentaire désormais limité.
- Dans ce contexte, nous maintenons une couverture crédit significative via l'indice iTraxx Xover, représentant environ 19 % de l'actif net du Fonds.
- Enfin, avec un rendement à maturité de 6,5 %, le portefeuille continue d'offrir un portage attractif tout en conservant une approche sélective et la flexibilité nécessaire pour augmenter le risque si les valorisations deviennent plus attractives. Alors que les taux de défaut reviennent progressivement vers leurs moyennes historiques après plusieurs années d'abondance de liquidité et de faibles coûts de financement, nous anticipons l'émergence d'un nombre croissant d'opportunités idiosyncratiques.

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

GLOSSAIRE

Les indicateurs de portefeuille ESG sont fournis à titre informatif et ne doivent pas être considérés comme une garantie de la performance des investissements ni d'aucun résultat spécifique en matière de durabilité.

"Alpha : L'alpha utilisé dans ce reporting est l'alpha de Jensen. Il mesure la performance ajustée du risque d'un portefeuille par rapport à son indice de référence (benchmark).Un alpha négatif indique une sous-performance, ce qui signifie que le fonds a obtenu un rendement inférieur à celui de son benchmark. À l'inverse, un alpha positif indique une surperformance, ce qui signifie que le fonds a obtenu un rendement supérieur à celui de son benchmark. Alpha de Jensen = Rendement du portefeuille ? [Taux sans risque + Bêta du portefeuille × (Rendement du benchmark ? Taux sans risque)]. Le résultat final est ensuite arrondi à une décimale."

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).

Bêta : Le bêta mesure la relation existante entre les fluctuations des valeurs liquidatives du fonds et les fluctuations des niveaux de son indicateur de référence. Un béta inférieur à 1 indique que le fonds «amortit» les fluctuations de son indice (béta = 0,6 signifie que le fonds progresse de 6% si l'indice progresse de 10% et recule de 6% si l'indice recule de 10%). Un béta supérieur à 1 indique que le fonds «amplifie» les fluctuations de son indice (béta = 1,4 signifie que le fonds progresse de 14% lorsque l'indice progresse de 10% mais recule aussi de 14% lorsque l'indice recule de 10%). Un bêta inférieur à 0 indique de que fonds réagit inversement aux fluctuations de son indice (béta = -0.6 signifie que le fonds baisse de 6% lorsque l'indice progresse de 10% et inversement).

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 (1)
A EUR Acc	31/07/2017	CARUCAE LX	LU1623762843	Capitalisation	—
A EUR Minc	31/07/2017	CARUIAE LX	LU1623762926	Distribution	—
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

FRAIS

	Coûts ponctuels		Coûts annuels		Coûts accessoires (2)
Parts	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%
A EUR Minc	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 couts 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.

CARMIGNAC
INVESTING IN YOUR INTEREST

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

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 selectionnés.

Le Fonds présente un risque de perte en capital.

Pour consulter la liste exhaustive des risques, veuillez vous référer au prospectus du Fonds.

INFORMATIONS LÉGALES IMPORTANTES

Source: Carmignac au 30/09/2026. 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. **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 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. En Suisse : Le prospectus, le KID, 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. 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. 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 13 500 000 € - 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 € - RCS Luxembourg B67549

CARMIGNAC
INVESTING IN YOUR INTEREST

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