



LE MONDE OBLIGATAIRE EN 2025 : LA PERTINENCE DE LA GESTION FLEXIBLE

13 mars 2025

COMMUNICATION PUBLICITAIRE

Veillez-vous référer au KID/prospectus du fonds avant de prendre toute décision finale d'investissement.

INTERVENANTS DU JOUR



GUILLAUME RIGEADE 
Co-Responsable Équipe Obligataire, Gérant

GÉRANT

- Depuis 2019* Carmignac, Paris – **co-Responsable Équipe Obligataire, Gérant.**
- 2019 2009* Edmond de Rothschild Asset Management France, Paris – **CIO Adjoint Obligataire, Gérant.**
- 2009 2007* Societe Générale Asset Management, Paris – **Gérant obligataire et devises.**
- 2007 1999* Sinopia Asset Management, Paris – **Directeur adjoint de la gestion obligataire, Gérant.**
- 1998 1994* ISUP, France – **Actuariat.**



ALEXANDRE DENEUILLE 
Gérant

GÉRANT

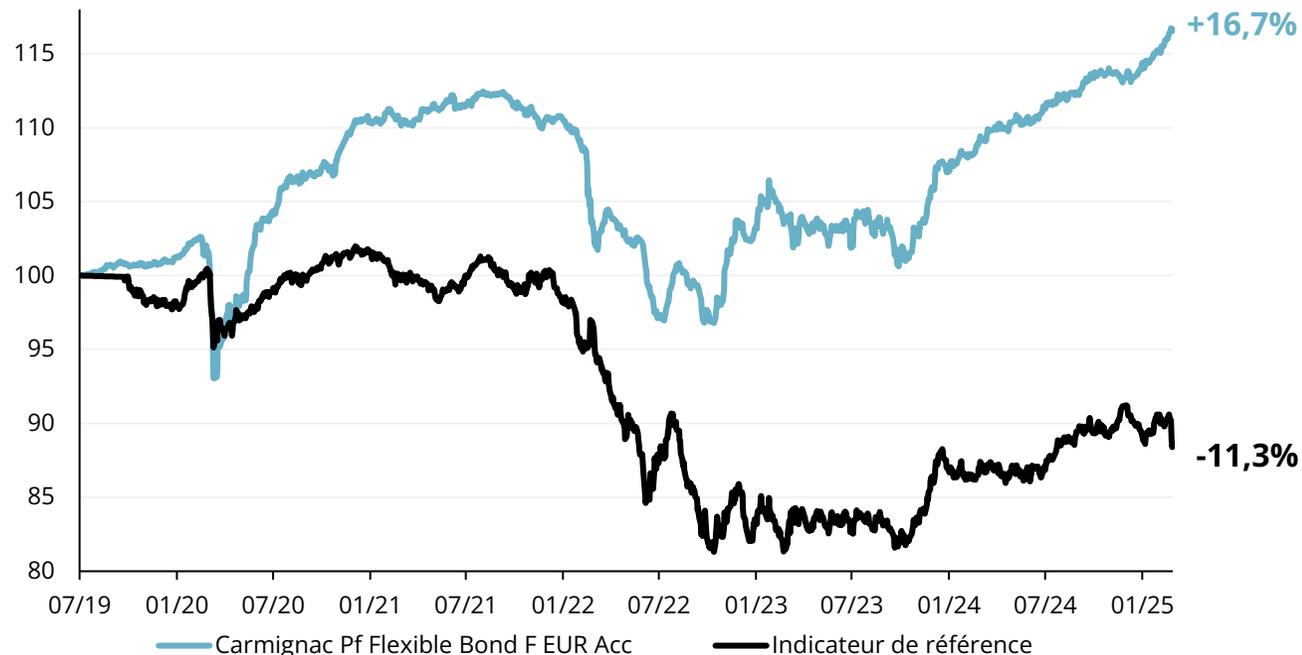
- Depuis 2015* Carmignac, Paris – **Analyste et gérant.**
- 2015 2011* Eiffel Investment Group, Paris – **Analyste stratégie Long/Short credit et actions.**
- 2011 2008* Ajna Partners, New York – **Analyste Long/Short actions**
- 2008 2007* Goldman Sachs International, Londres – **Analyste, Portfolio Strategy Research**
- 2008 2005* Master en Finance, ESSEC Business School, Cergy Pontoise, France
- 2005 2001* Master en Economie et Finance, IEP (Institut d'Etudes Politiques), Aix-en-Provence, France

Source : Carmignac,
Les informations liées aux équipes sont uniquement à titre informatif.

CARMIGNAC P. FLEXIBLE BOND : PERFORMANCE DEPUIS L'ARRIVÉE DE GUILLAUME ET ELIEZER



Performance depuis l'arrivée de Guillaume et Eliezer
le 9 juillet 2019 (au 07/03/2025)

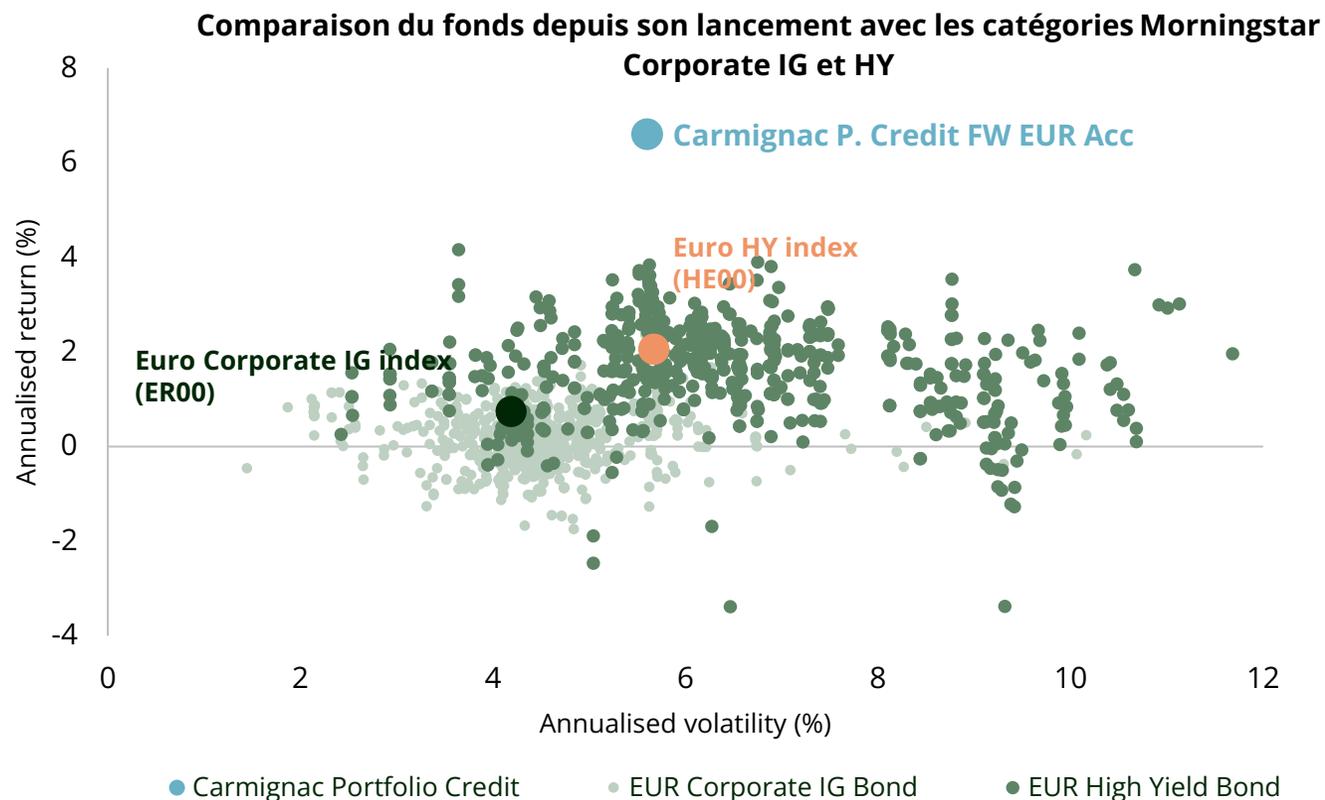


1er quartile
Depuis l'arrivée de Guillaume et Eliezer

Performances	Fonds	Indicateur de réf.	Perf. relative
2025 YTD	+2,6%	-1,4%	+4,0%
2024	+5,7%	+2,6%	+3,1%
2023	+5,1%	+6,8%	-1,7%
2022	-7,6%	-16,9%	+9,3%
2021	+0,2%	-2,8%	+3,0%
2020	+9,7%	+4,0%	+5,7%
Depuis le 9 juillet 2019	+16,7%	-11,3%	+28,0%

Classe d'actions F EUR. Source : Carmignac, 07/03/2025. *Volatilité calculée 3 ans glissants sur pas hebdomadaire. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les performances sont nettes de frais (à l'exclusion du droit d'entrée applicable dû au distributeur). Le rendement peut augmenter ou diminuer en raison des fluctuations des devises. Les performances sont présentées selon la méthode de chaînage. Le 30/09/2019, la composition de l'indicateur de référence a changé : l'indice ICE BofA ML Euro Broad Market Index coupons réinvestis remplace l'EONCAPL7.

CARMIGNAC P. CREDIT : HISTORIQUE DE PERFORMANCE



Performances calendaires au 07/03/2025

	FW EUR Acc	Ind. De réf. ¹	Perf. Relative
2017	2.03%	1.13%	+0.90%
2018	2.45%	-1.75%	+4.22%
2019	23.19%	7.50%	+15.69%
2020	11.57%	2.80%	+8.77%
2021	3.53%	0.06%	+3.47%
2022	-12.76%	-13.31%	+0.55%
2023	11.20%	9.00%	+2.20%
2024	9.11%	5.65%	+3.46%
YTD 2025	2.81%	0.13%	+2.68%

Performances annualisées au 07/03/2025

	FW EUR Acc	Ind. De réf. ¹	Perf. Relative
Depuis lancement ²	6.54%	1.24%	+5.30%

Performances cumulées au 07/03/2025

	FW EUR Acc	Ind. De réf. ¹	Perf. Relative
Depuis lancement ²	61.92%	9.83%	+52.09%

Sources : Carmignac, Morningstar Direct : Carmignac, Morningstar Direct. 2025 Morningstar, Inc - Tous droits réservés. Données en EUR à la fin du mois de mars 2025, en utilisant des pas quotidiens. ¹75% de l'indice ICE BofAML Euro Corporate (ER00) et 25% de l'indice ICE BofAML Lynch Euro High Yield calculé avec coupons réinvestis et rééquilibré trimestriellement. ²Le Fonds a été lancé le 31 juillet 2017. FW EUR Acc ISIN : LU1623763148. Les performances sont nettes de frais (hors frais d'entrée éventuels prélevés par le distributeur). Les performances passées ne sont pas nécessairement indicatives des performances futures.

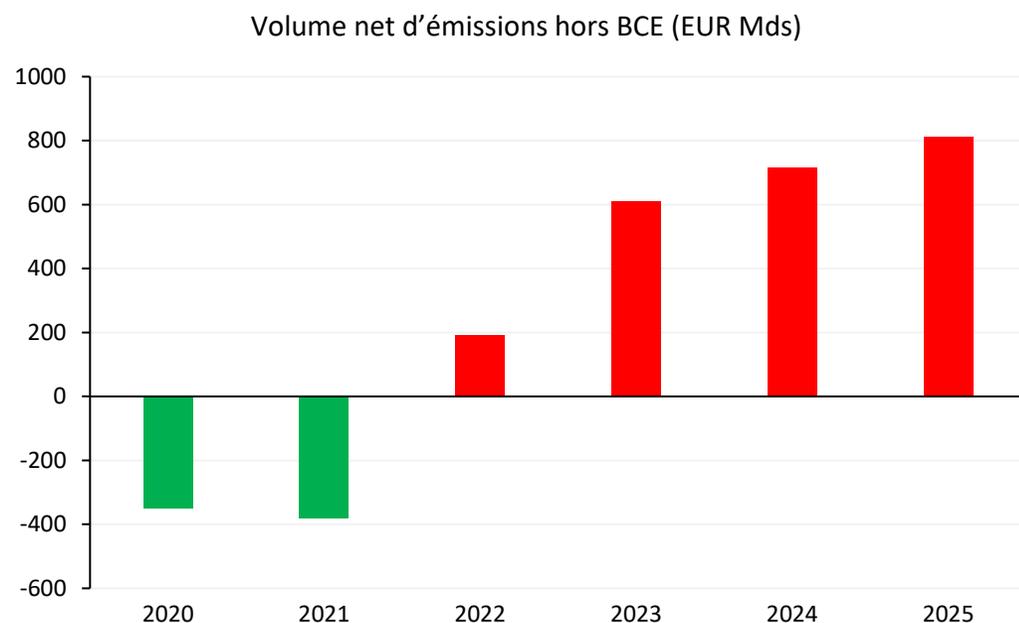
A sailboat is positioned in the center of the frame, sailing on a calm blue sea. The background features a range of mountains under a clear sky. A large, dark green, semi-transparent overlay covers the lower half of the image, creating a gradient effect from the water to the white background below. The text 'PERSPECTIVES MACROÉCONOMIQUES' is written in white, bold, uppercase letters across the middle of this green overlay.

PERSPECTIVES MACROÉCONOMIQUES

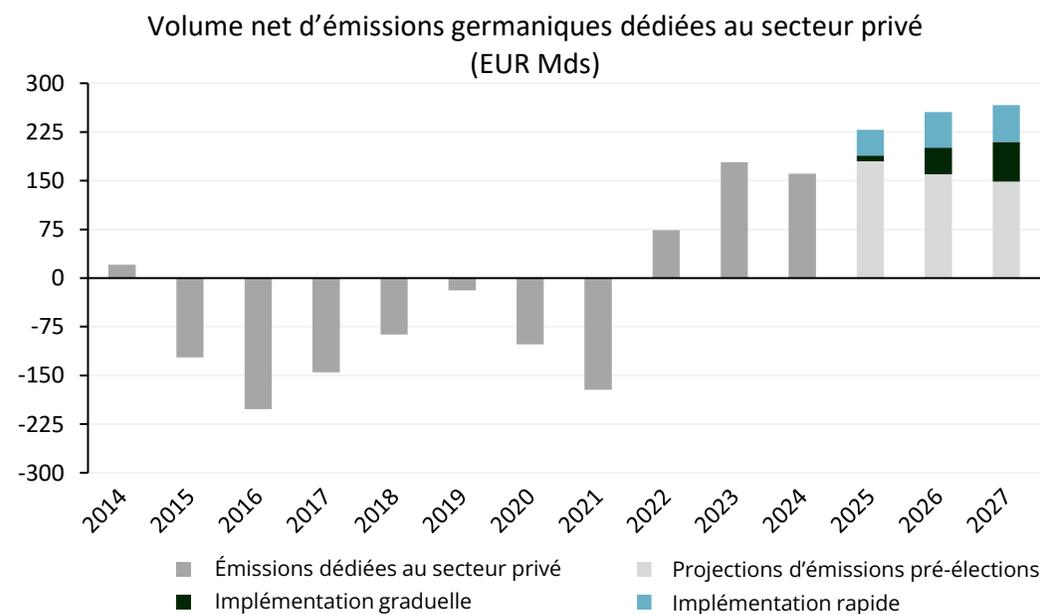
LE RÉVEIL DE LA ZONE EURO

Le plan d'investissement allemand est un « game changer »

Ce qui était déjà prévu...



... Et ce qui s'ajoute désormais avec le nouveau plan d'investissement allemand

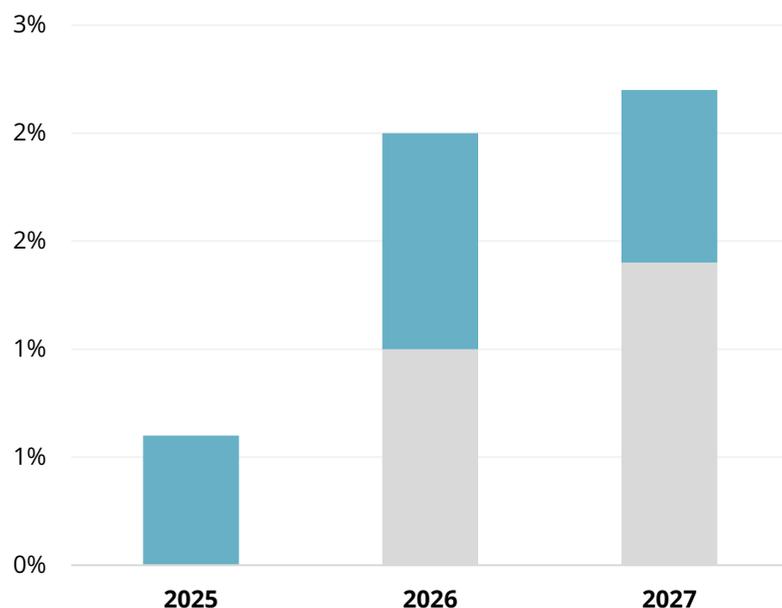


En plus de l'Allemagne, les émissions de l'UE pourraient augmenter tout comme les émissions de certaines nations (Espagne, Italie, France...).

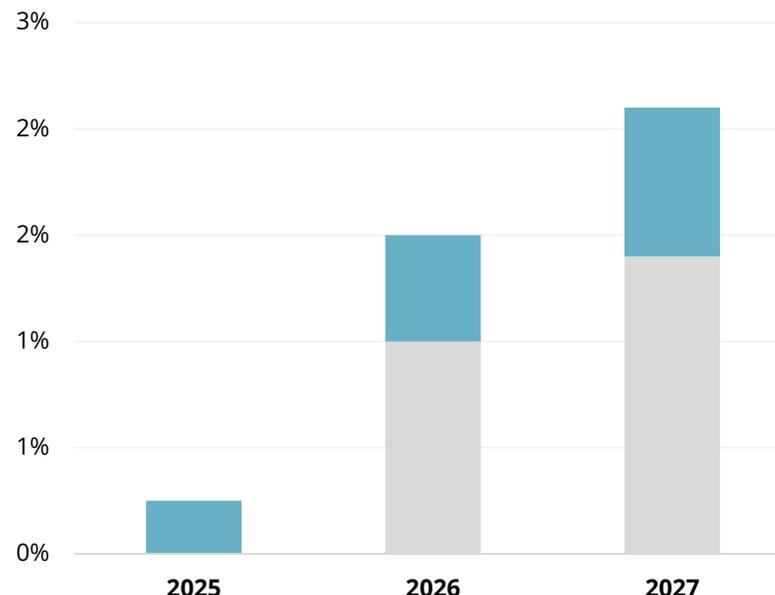
Sources : Carmignac, Bloomberg, Societe Générale, Goldman Sachs. 2025.

« QUOI QU'IL EN COÛTE » : PLUS D'ÉMISSIONS, PLUS DE CROISSANCE ET PLUS D'INFLATION

Surplus de croissance généré par le plan de défense et d'infrastructures allemand



Scénario 1 : Implémentation rapide



Scénario 2 : Implémentation graduelle

■ Croissance de base ■ stimulus budgétaire

Sources : Carmignac, Bloomberg, Goldman Sachs. 2025.



À RETENIR

- **Implémentation rapide** : les dépenses de défense sont augmentées à 2,5 % en 2025, à 3,0 % en 2026 et à 3,5 % en 2027, et les dépenses d'infrastructure de 15 Mds en 2025, de 40 Mds d'euros en 2026 et de 50 Mds en 2027.
- **Implémentation graduelle** : les dépenses de défense sont augmentées à 2,3 % en 2025, 2,5 % en 2026 et 2,8 % en 2027, et les dépenses d'infrastructure de 5 Mds en 2025, 20 Mds en 2026 et 40 Mds en 2027.

TRUMP 2.0 : L'HISTOIRE NE SE RÉPÈTE PAS



À RETENIR

Les marchés anticipent :

- soit **trop de bonnes nouvelles** macroéconomiques
- soit **trop de dérapages budgétaires**

En conclusion trop d'optimisme dans les marchés.

	1 ^{er} mandat	2 ^{ème} mandat
INFLATION ANNUALISÉE <i>Sur les 3 années précédentes</i>	+1,1%	+5,8%
DÉFICIT BUDGÉTAIRE <i>% du PIB</i>	-2,8%	-6,4%
P/E¹ DU S&P 500 <i>Projection à 12 mois</i>	17x	22x
SPREAD CRÉDIT IG²	130	77

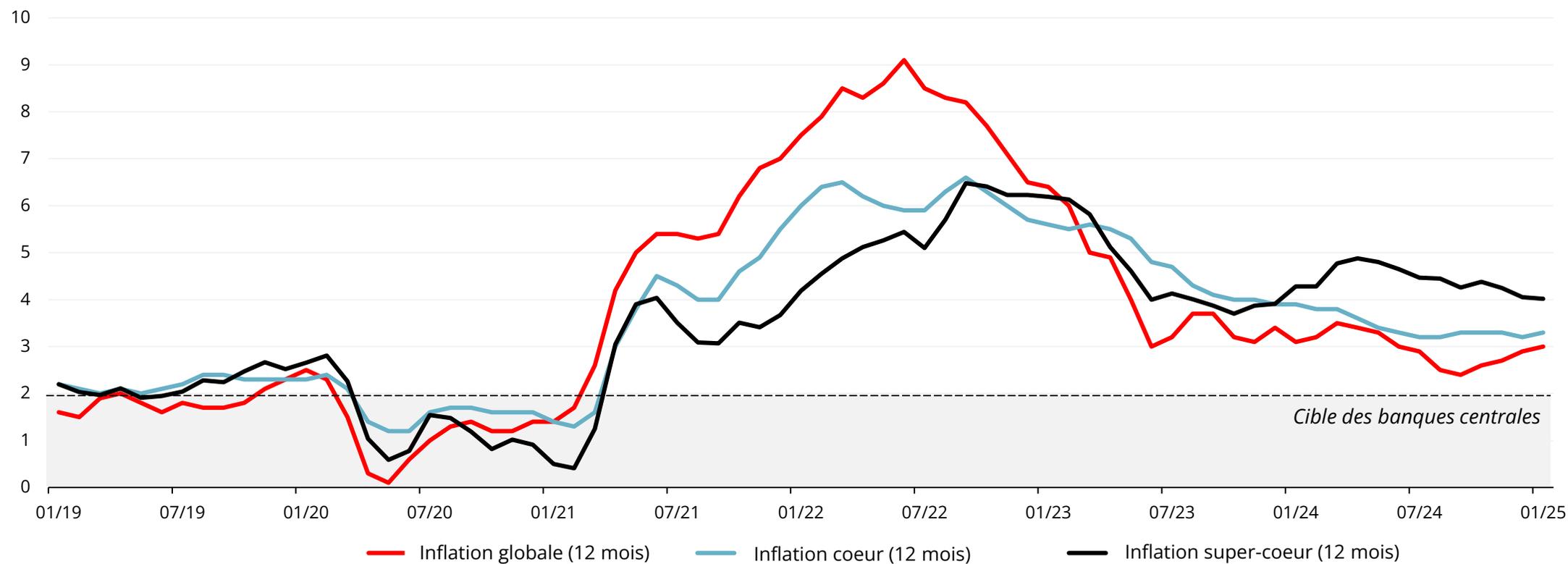
(1) Ratio Cours/ Bénéfices

(2) IG : Investment Grade

Source : Carmignac, Bloomberg, Données au moment de l'élection en novembre 2016 et 2024

L'INFLATION SE STABILISE A UN NIVEAU ÉLEVÉ

Évolution de l'inflation aux États-Unis



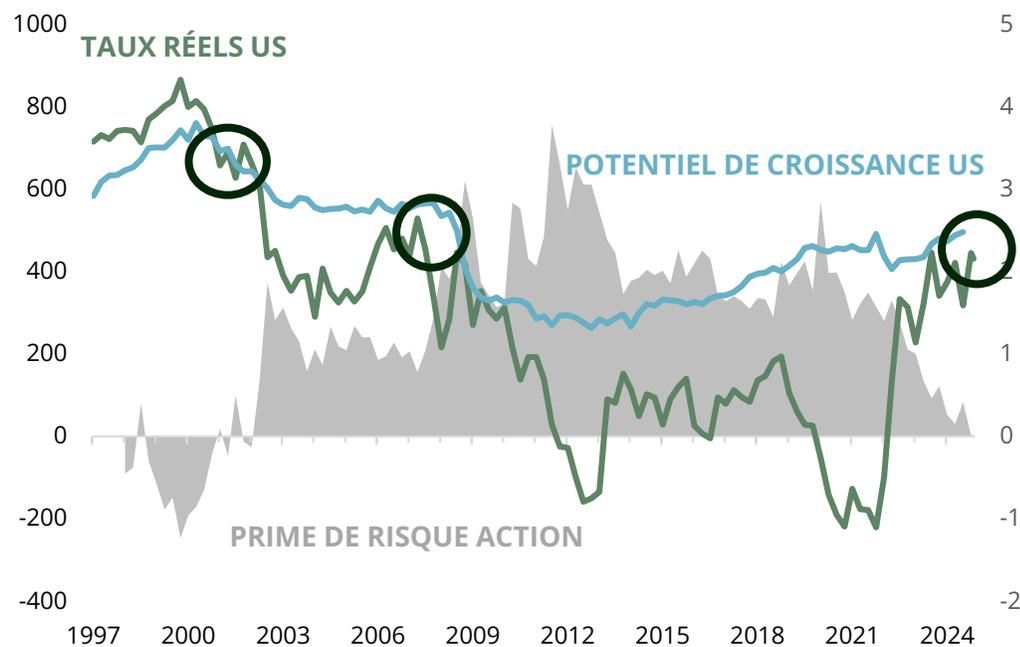
Sources : Bloomberg, Bureau du budget du Congrès, Carmignac, Février 2025.

A sailboat is visible on the water in the background, with a dark green overlay covering the lower portion of the image. The text is overlaid on this green area.

**CARMIGNAC PORTFOLIO FLEXIBLE BOND
VUES DU MARCHÉ ET POSITIONNEMENT**

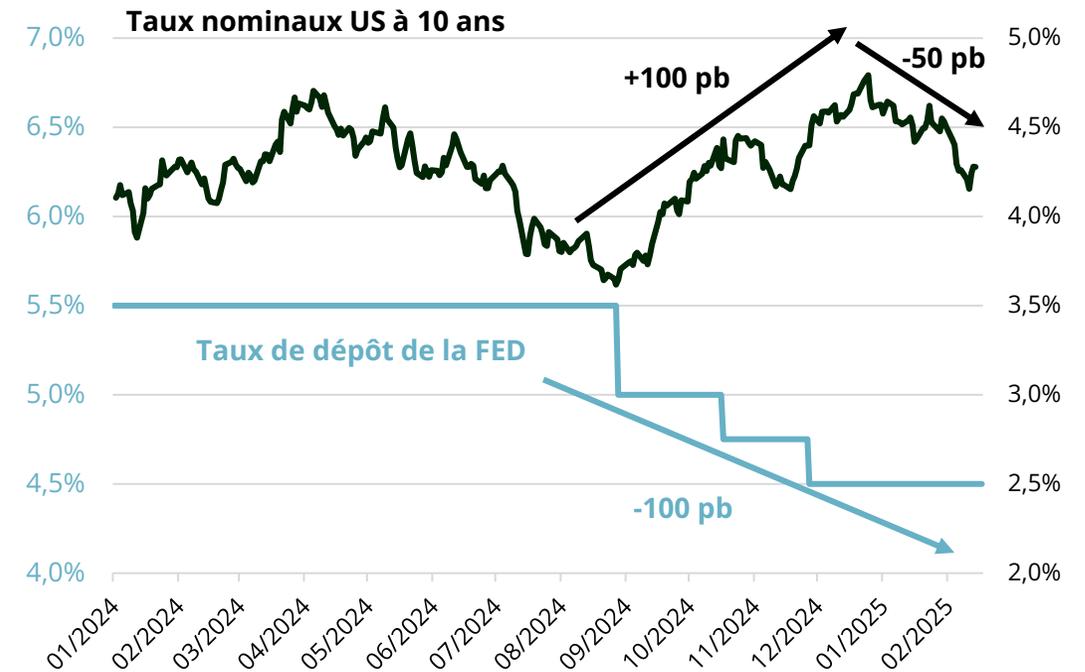
TAUX : TRANSFORMER DES ACTIFS DÉFENSIFS EN MOTEUR DE PERFORMANCE

Les taux courts US protégeront d'un éventuel ralentissement économique



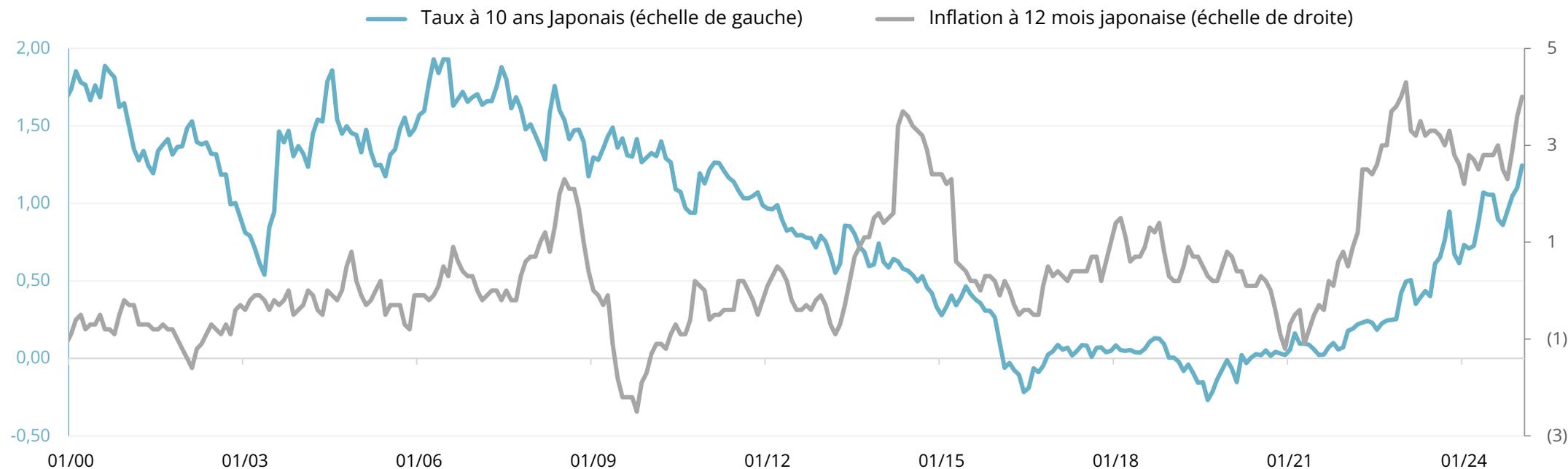
Source: Carmignac, Bloomberg, au 10/03/2025

Évolution des taux longs US et du taux de dépôt de la FED



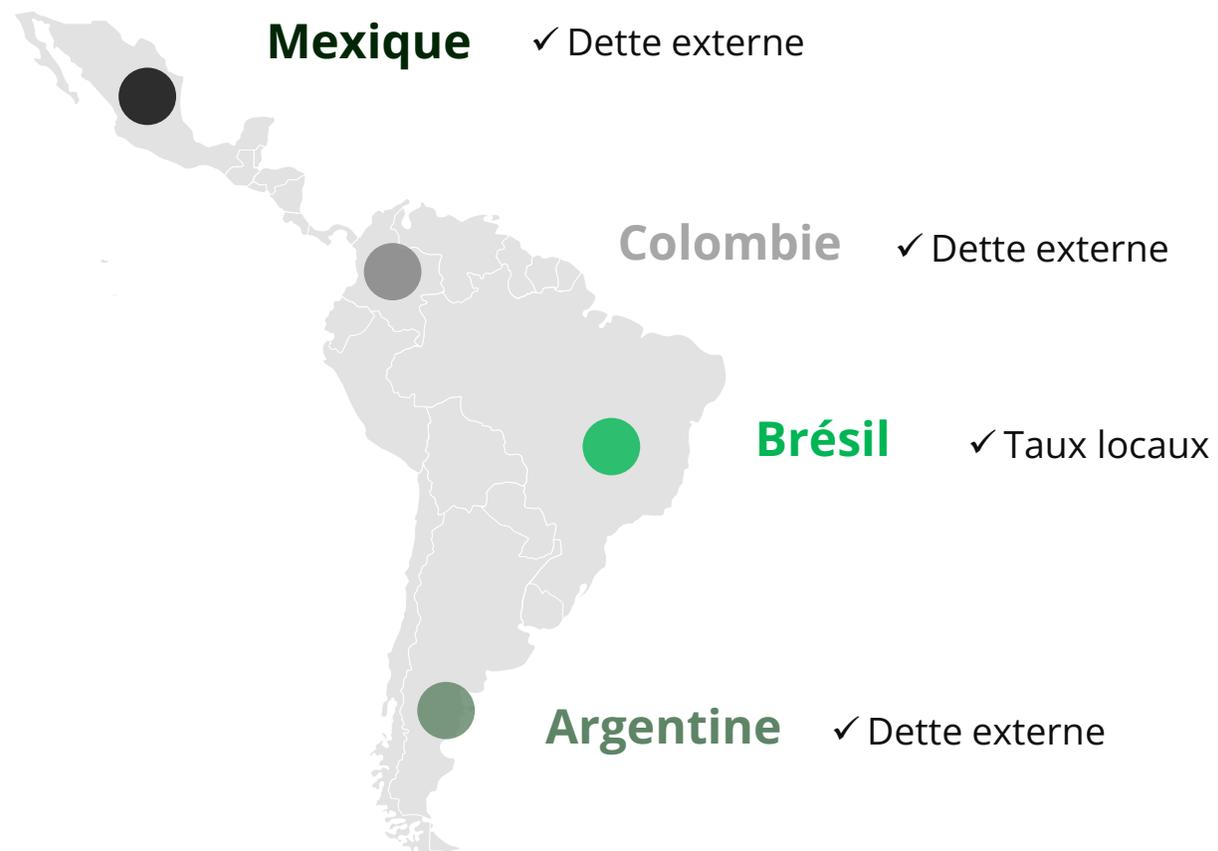
JAPON : UNE BANQUE CENTRALE À CONTREPIED DU RESTE DU MONDE

Évolution de l'inflation japonaise et des taux à 10 ans depuis 2000



Source : Banque du Japon, Bloomberg, 31/01/2025. IPC : Indice des prix à la consommation, évolution d'une année sur l'autre.

EN AMÉRIQUE, CAP VERS LE SUD



Source : Bloomberg, Carmignac, février 2025

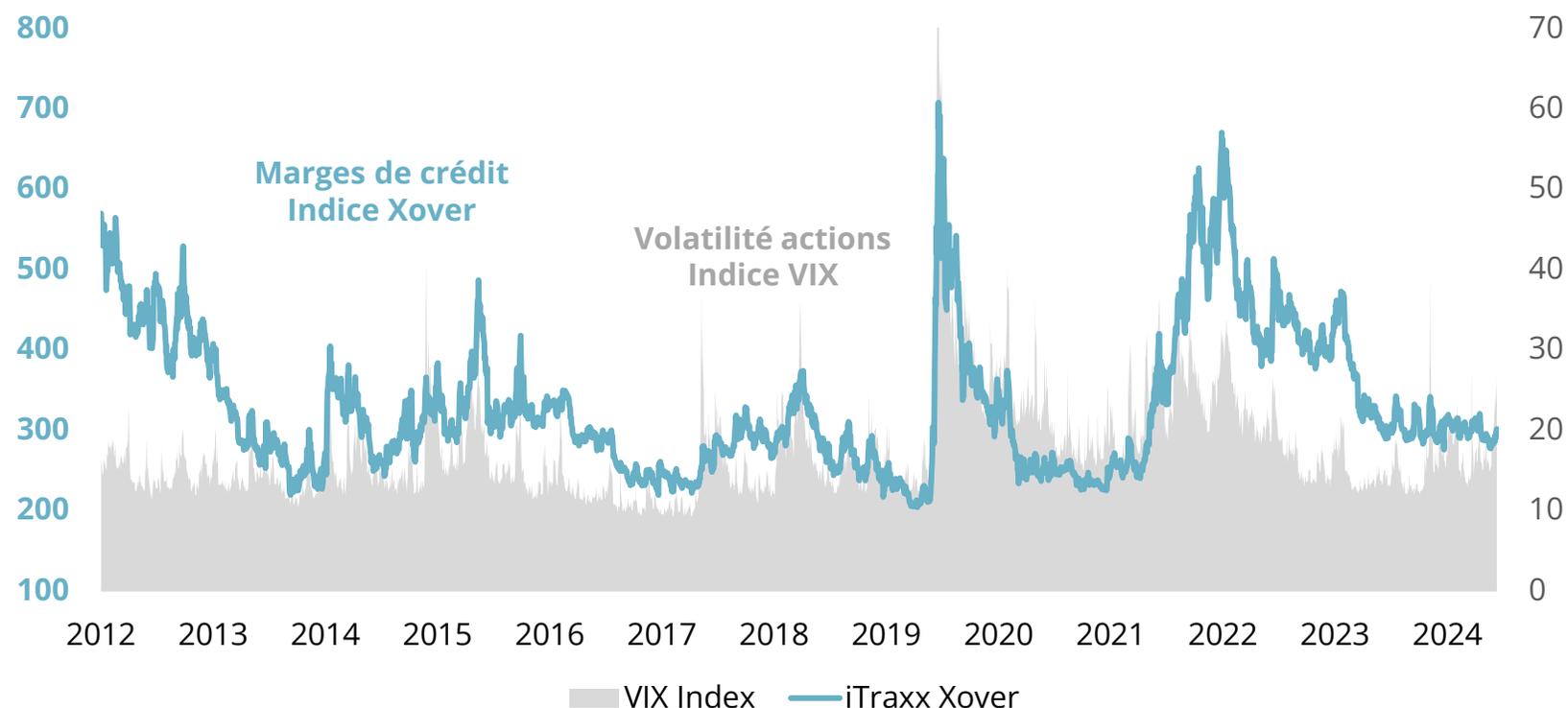


À RETENIR

- **Mexique** : les marchés ont déjà intégré la menace Trump
- **Brésil** : des dérapages budgétaires mais des niveaux de valorisation records

ATTENTION AU RETOUR DE LA VOLATILITÉ SUR LES ACTIFS RISQUÉS

Xover (pb)

Indice de
volatilité VIX

À RETENIR

- Les marges sont revenues aux niveaux d'avant le conflit entre la **Russie et l'Ukraine**.
- Le marché **n'est plus aussi attractif** compte tenu des risques qui pèsent sur l'économie.
- Les couvertures crédit nous permettent de nous **protéger contre une résurgence du risque**.

Sources : Carmignac, Bloomberg, Chicago Board Options Exchange, S&P Global, 10/03/2025

CARMIGNAC P. FLEXIBLE BOND

Pourquoi cette stratégie ?



Une **allocation d'actifs obligataires** qui permet une exposition diversifiée reflétant les convictions des gérants, **sur chaque segment de l'univers obligataire**



Bénéficier d'un fonds réellement **flexible** : une gestion dynamique de la sensibilité totale allant **de -3 à +8** afin de tirer parti de l'évolution des courbes de taux



Une **collaboration étroite** avec nos spécialistes du crédit et des pays émergents facilite la mise en œuvre de **stratégies efficaces de sélection de titres obligataires**



Carte d'identité

- Date de lancement : **14 décembre 2007**
- Actifs : **1 800M€** au 28/02/2025
- Indicateur de référence : Indice ICE BofA Euro Broad Market (Bloomberg code: EMU0)
- Catégorie: **EUR Flexible Bond**
- Classification SFDR : **Article 8**

Durée minimum de placement recommandée :



Sensibilité aux taux

-3 +8

Aucun risque devise

0% 0%

Crédit HY + obligations EM

0% 50%

Crédit structuré

0% 10%

Risque actions

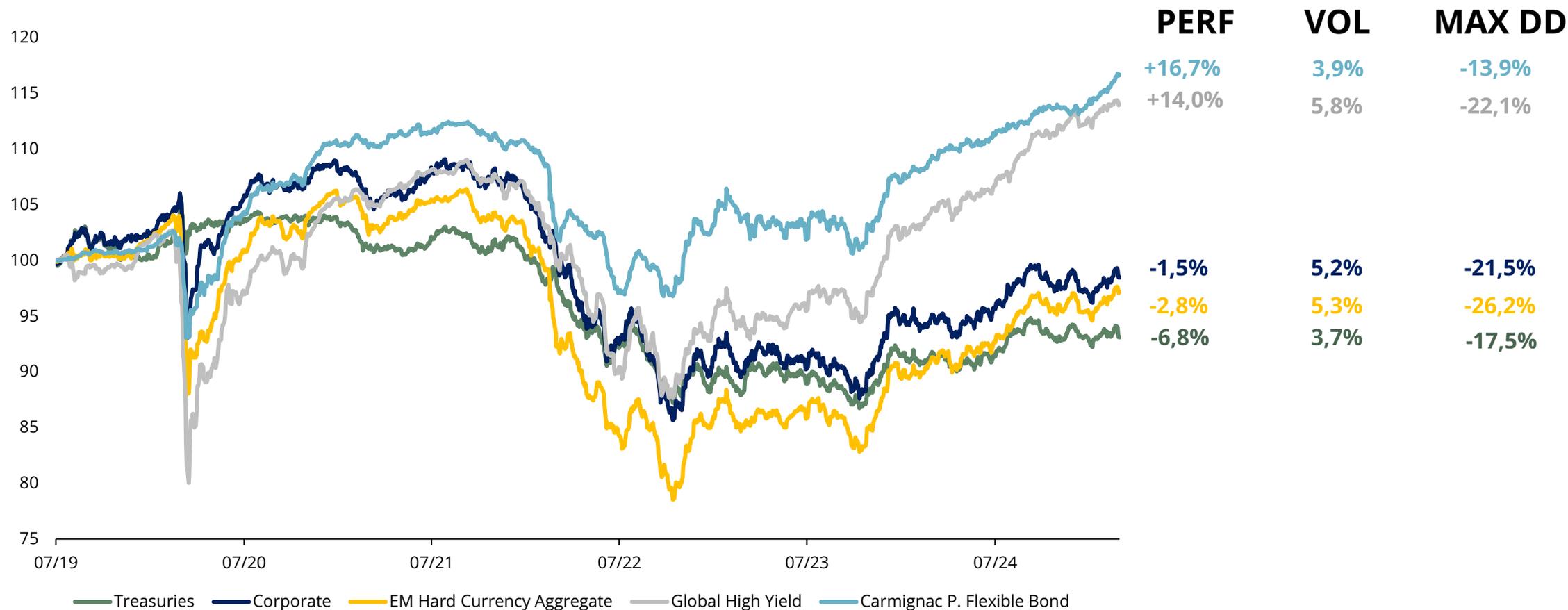
0% 10%

Part F EUR Acc. Source : Carmignac, 28/02/2025. La composition du portefeuille peut varier à tout moment.

*Échelle allant de 1 (risque le plus faible) à 7 (risque le plus élevé) ; le risque 1 ne signifie pas un investissement sans risque. Cet indicateur pourra évoluer dans le temps.

Carmignac Portfolio Flexible Bond est le nouveau nom de Carmignac Portfolio Capital Plus, suite aux changements apportés au prospectus du Fonds. L'objectif, la stratégie et l'univers d'investissement ont été redéfinis, ainsi que d'autres caractéristiques du Fonds (Échelle de risque, durée minimum de placement recommandée, indicateur de référence...). Ces changements sont entrés en vigueur le 30 septembre 2019. **Règlement SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation) 2019/2088. Pour plus d'informations, visitez : <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj?locale=fr>.

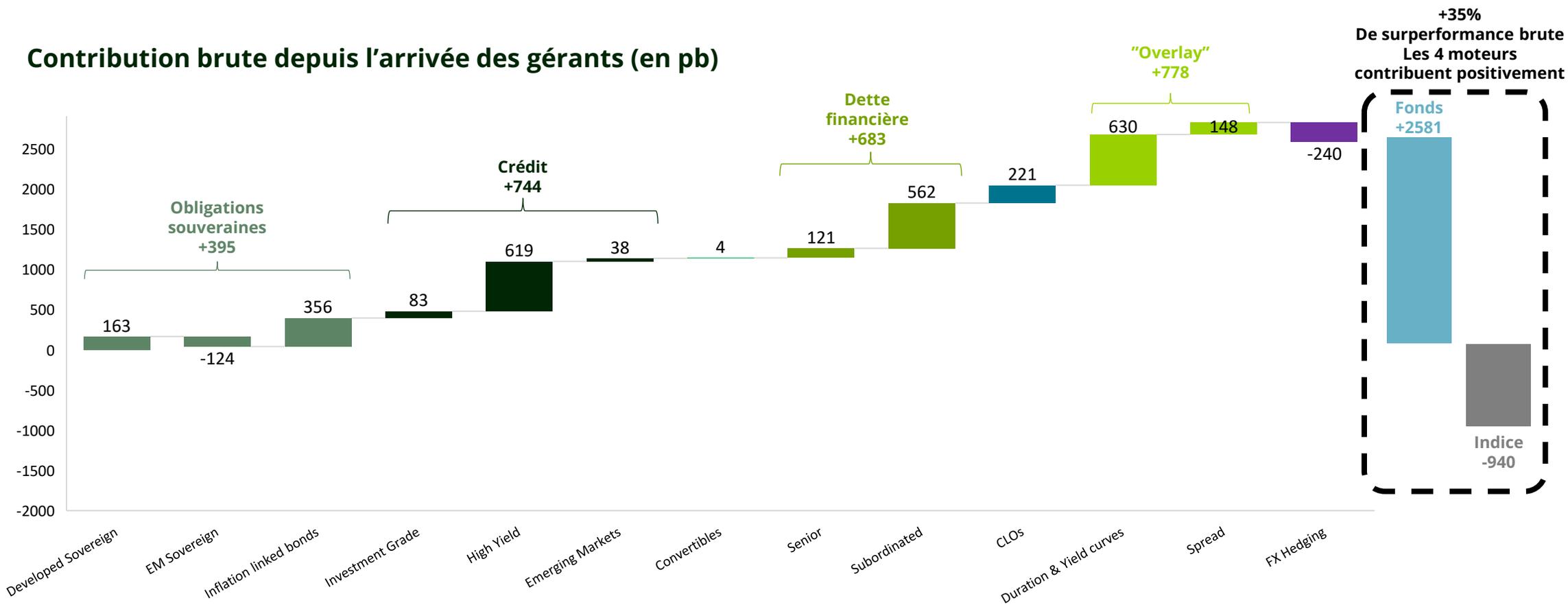
CARMIGNAC P. FLEXIBLE BOND SURPERFORME LES DIFFÉRENTS SEGMENTS OBLIGATAIRES



Source: Carmignac, Bloomberg, 07/03/2025. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les performances sont nettes de frais (à l'exclusion du droit d'entrée applicable dû au distributeur).

CARMIGNAC P. FLEXIBLE BOND : CONTRIBUTION À LA PERFORMANCE

Contribution brute depuis l'arrivée des gérants (en pb)



Source: Carmignac, 28/02/2025. Les performances sont brutes de frais (hors frais de gestion et frais de distribution). La performance peut varier à la hausse ou à la baisse en fonction des fluctuations des devises.

NOUS DEMEURONS PRUDENTS SUR LES TAUX

Évolution de la sensibilité aux taux du fonds* (en pb)

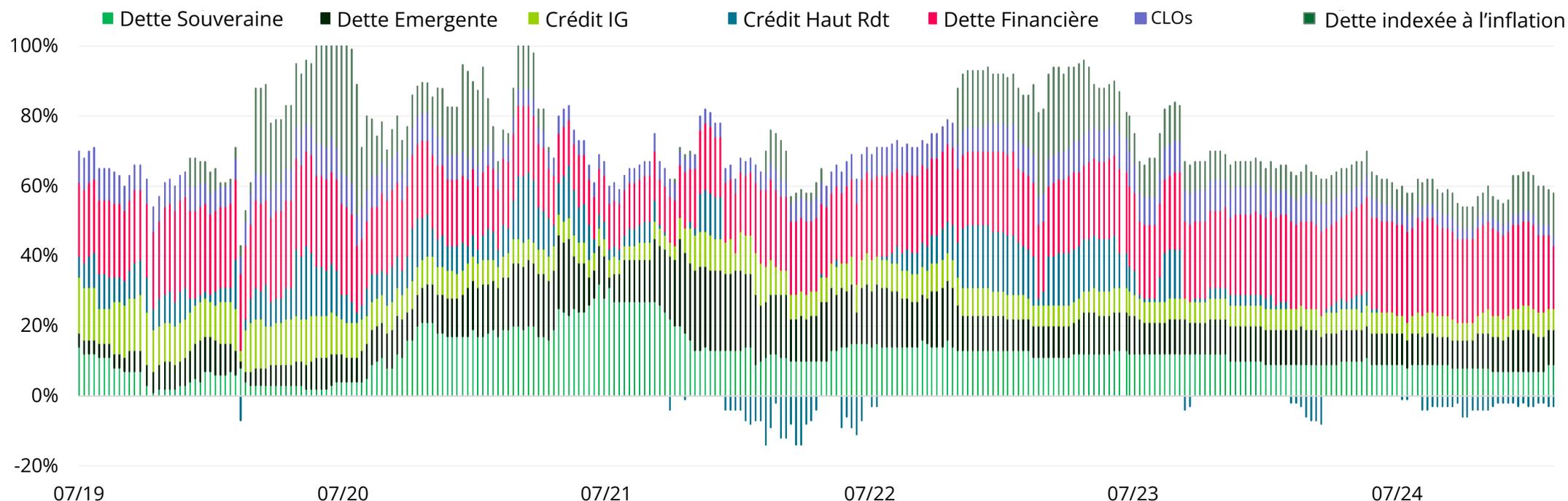


Source : Carmignac, 07/03/2025
*En prenant en compte les dérivés.

NOTRE EXPOSITION AUX DIFFÉRENTES CLASSES D'ACTIFS

Mise en place de protection tactique au travers de CDS sur indice Xover

Exposition aux segments obligataires*



Source : Carmignac, 07/03/2025.
*En prenant en compte les dérivés.

POSITIONNEMENT : PENTIFICATION DE LA COURBE ET PORTAGE DE CREDIT



**Dette d'entreprise
Haut Rendement**

% Actifs
12%
Nette -9%

**YTM
7,0%**

**Rendement
à maturité :
4,1%**



**Subordonnées
Financières**

% Actifs
11%

**YTM
7,1%**

**Sensibilité
aux taux :
0,35**



CLOs

% Actifs
2%

**YTM
6,2%**

**Notation
moyenne :
BBB**



Dette Émergente

% Actifs
10%

**YTM
8,0%**

**Liquidités :
29%**



**Obligations indexées
sur l'inflation**

% Actifs
16%

**Via Breakeven
(duration)
271 pb**

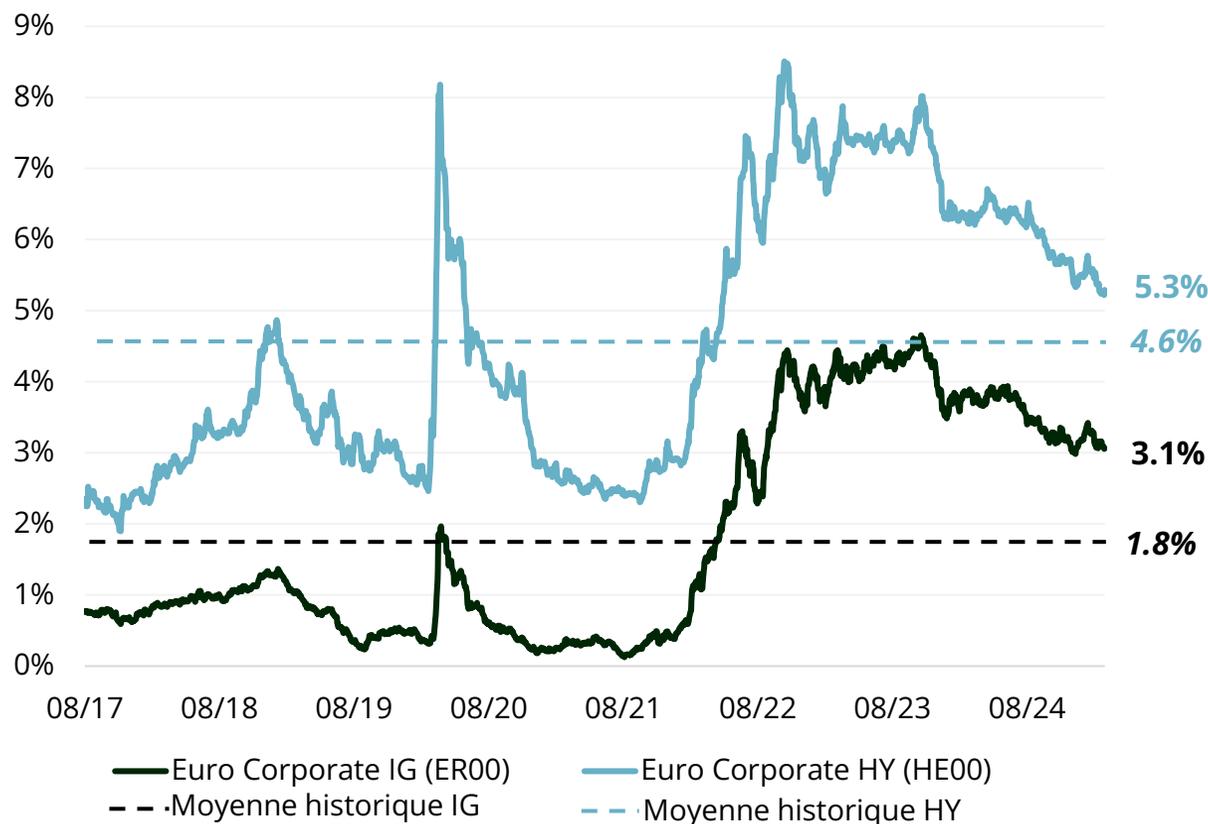
Source : 07/03/2025. Les performances passées ne sont pas nécessairement indicatives des performances futures. Les performances peuvent augmenter ou diminuer en raison des fluctuations des devises. La composition du portefeuille est susceptible d'évoluer dans le temps. Yield to Maturity: Le Yield To 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.

A photograph of a cable-stayed bridge at sunset, with a dark green semi-transparent overlay covering the lower portion of the image. The bridge's two main towers and the cables are visible against the orange and blue sky. The foreground shows the bridge's deck and support structure extending into the distance.

CARMIGNAC PORTFOLIO CREDIT

LES RENDEMENTS SONT DE RETOUR SUR LES MARCHÉS DU CRÉDIT !

Marché européen du crédit (pb) - « Yield to Worst »



Source : Bloomberg, 28/02/2025
¹YTW : Yield-to-Worst, Rendement au Pire.

YTW ¹	31/08/2017	28/02/2025
IG EU (ER00)	0.8%	3.1%
HY EU (HE00)	2.4%	5.3%

Sensibilité aux taux d'intérêt	31/08/2017	28/02/2025
IG EU (ER00)	5.3	4.5
HY EU (HE00)	4.2	3.0

Le crédit, notamment à haut rendement, a une **sensibilité aux taux inférieure à celle des autres actifs à obligataires** et bien inférieure à celle des autres actifs.

DE NOUVELLES OPPORTUNITÉS SUR LES MARCHÉS DE CRÉDIT

« Investment grade »
européen
(rendement)

« High Yield »
européen
(rendement)

CLO européen
« Investment grade »
(rendement moyen)

CLO européen
« High Yield »
(rendement moyen)

Moyenne
sur 10 ans

●
1.7%

●
4.2%

●
2.8%

●
8.1%

Actuellement

●
3.1%

●
5.7%

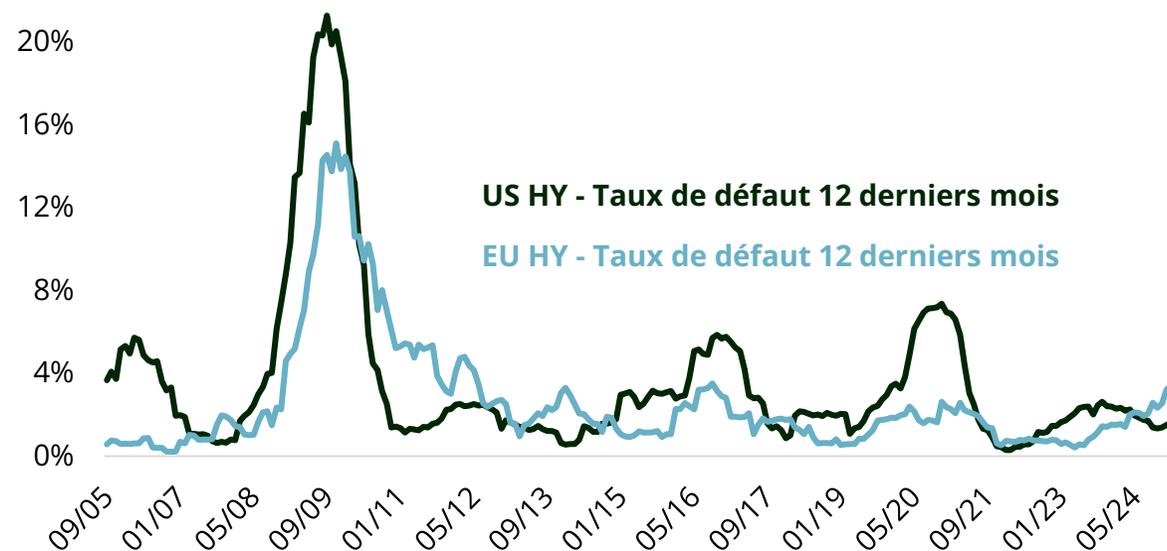
●
5.4%

●
11.4%

Sources : Carmignac, Bloomberg, 28/02/2025. YTM : Yield-to-Maturity. Rendement à maturité

UNE AUGMENTATION SAINNE DES TAUX DE DÉFAUT

Les taux de défaut ont été maintenus à des niveaux artificiellement bas



Les performances seront déterminées par les facteurs idiosyncratiques et techniques

L'augmentation des taux de défaut implique :

- Opportunités tactiques et idiosyncratiques
- Des spreads plus élevés
- Augmentation des primes de complexité

Les défauts ont contribué positivement en moyenne à plus de **+60 points de base par an** depuis le lancement de Carmignac P. Credit (malgré un poids très faible).

Sources : Carmignac, BofA ML, Bloomberg au 28/02/2025

UNE EXPERTISE CRÉDIT RECONNUE

Liste non exhaustive des prix reçus par la stratégie crédit



NOTATION CITYWIRE « GÉRANT »

Pierre VERLE et Alexandre DENEUVILLE sont **notés « AA »** par Citywire.



NOTATION CITYWIRE « GROUPE »

Carmignac est noté **Platinum** dans la catégorie « **Bonds - Euro Corporate** ».



PYRAMIDE DE LA GESTION DE PATRIMOINE

Carmignac P. Credit est 1er prix des CGP en gestion collective dans la catégorie « Fonds obligataire » en 2024.



EUROHEDGE AWARD

Carmignac P. Credit **lauréat** dans la **catégorie « macro, fixed-income & relative value »** Février 2020, Londres, UK.



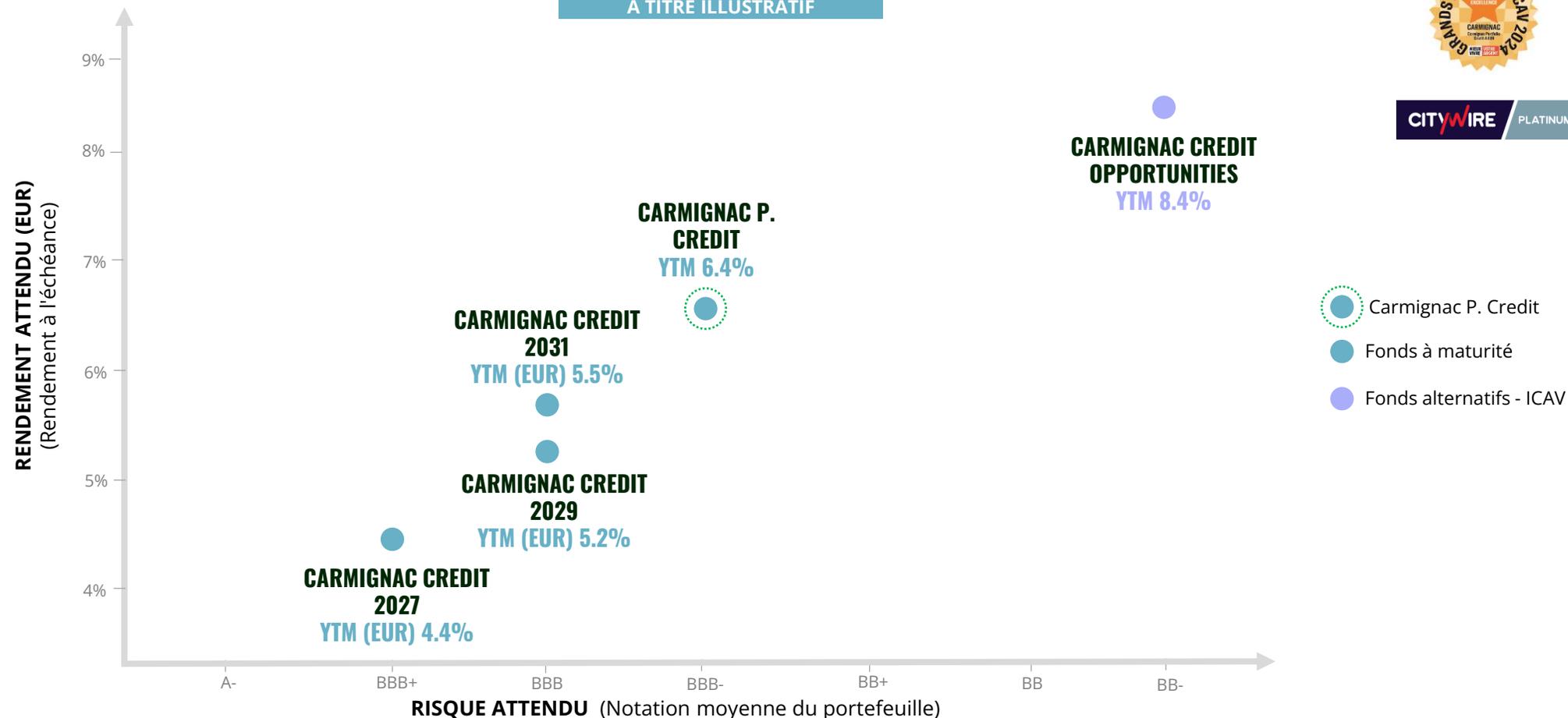
REFINITIV LIPPER FUND AWARD

Carmignac P. Credit récompensé **meilleur Fonds en Europe** dans la catégorie « **Bond global corporates eur** » sur 5 ans.

Source : Carmignac. La référence à un classement ou à un prix, n'est pas une garantie des résultats futurs de l'OPCVM ou du gestionnaire. EUROHEDGE AWARD 2019. Lauréat dans la catégorie « macro, fixed-income & relative value » Février 2020 : <https://awards.withintelligence.com/eurohedgeawards/en/page/2023-winners>. Citywire : Pierre VERLE et Alexandre DENEUVILLE sont notés A par Citywire pour leur performance ajustée au risque sur trois ans glissants pour tous les fonds que les gérants gèrent au 30 novembre 2024. Carmignac est classé « PLATINUM » dans la catégorie "Bonds - Euro Corporates" par Citywire pour sa performance ajustée au risque glissant, dans l'ensemble du secteur, sur la période 30/06/2017 - 30/06/2024. Les notations des gérants de fonds Citywire et les classements Citywire sont la propriété de Citywire Financial Publishers Ltd ("Citywire") et © Citywire 2025. Lipper : From LSEG Lipper Fund Award © 2024 LSEG. Tous droits réservés. Utilisé sous licence. Investissement Conseil : <https://www.pyramidesgestionpatrimoine.fr/presentation.html>. Tous droits réservés. Pour toute information liée à la méthodologie veuillez vous référer à ce lien : https://www.carmignac.fr/fr_FR/articles/carmignac-portfolio-credit-recompense-a-3-reprises-en-france-2785-10019.

NOTRE GAMME CRÉDIT ACTUELLE

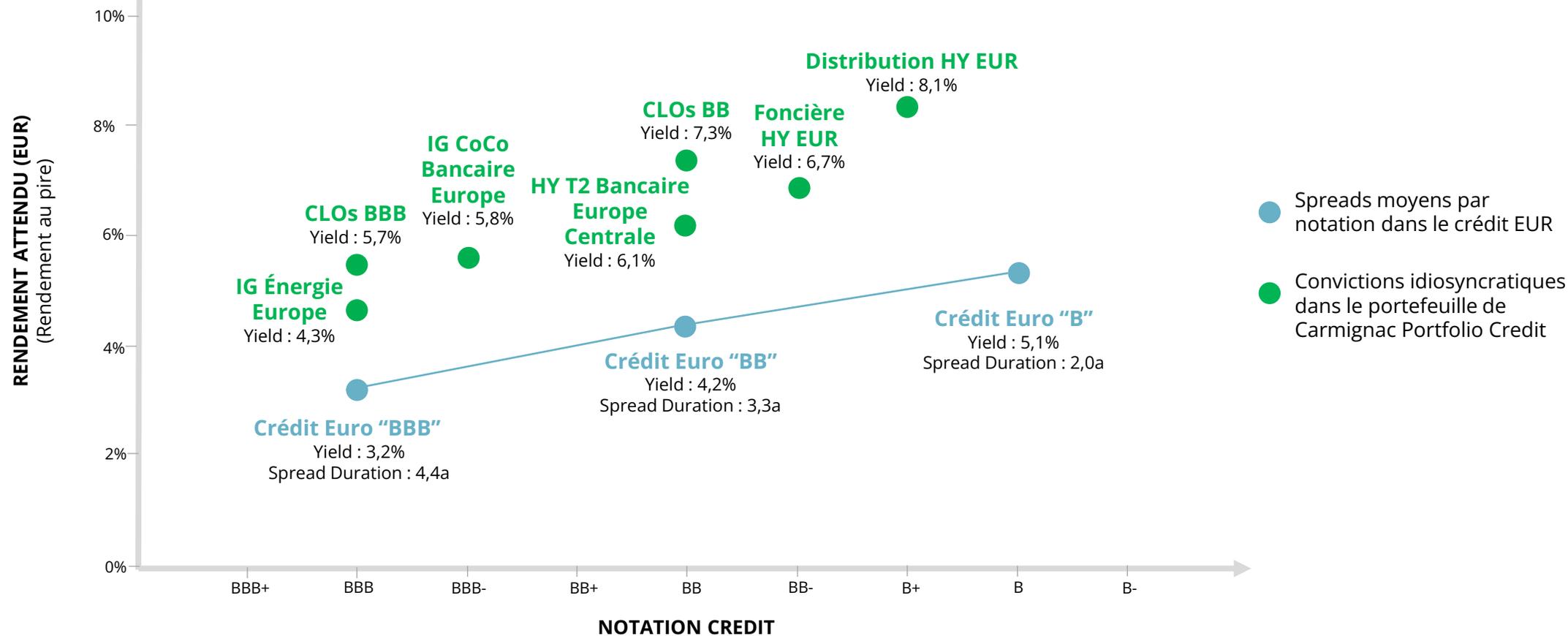
À TITRE ILLUSTRATIF



- Carmignac P. Credit
- Fonds à maturité
- Fonds alternatifs - ICAV

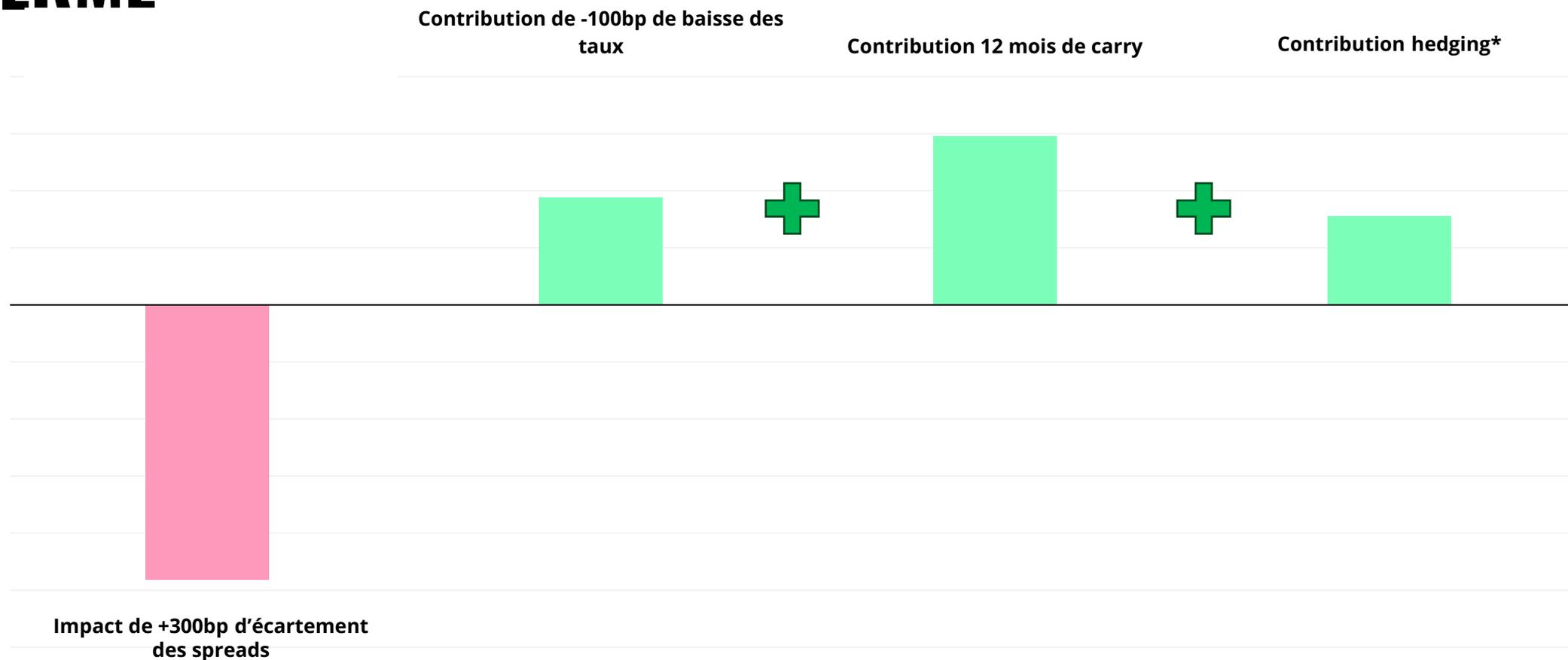
Source : Carmignac, 10/03/2025. Carmignac Portfolio désigne les compartiments de Carmignac Portfolio SICAV, société d'investissement de droit luxembourgeois conforme à la directive OPCVM. Les risques, commissions et frais courants sont décrits dans le DICI (Document d'Informations Clés pour l'Investisseur). Le risque 1 ne signifie pas un investissement sans risque. Le KID doit être mis à la disposition du souscripteur avant la souscription. Les rendements attendus sont des prévisions et sont basés sur le rendement à l'échéance du portefeuille. Les rendements prévisionnels ne constituent pas un indicateur fiable des performances futures. A titre indicatif uniquement, ne prend pas en compte la situation individuelle spécifique des investisseurs et ne doit pas être interprété comme un conseil en investissement. Carmignac est noté Platinum dans la catégorie " Obligations - Euro Corporates " par Citywire pour sa performance glissante ajustée du risque, sur l'ensemble du secteur, sur la période 30/06/2017 - 30/06/2024. Les notations des gérants de fonds et les classements Citywire sont la propriété de Citywire Financial Publishers Ltd (" Citywire ") et © Citywire 2025. Tous droits réservés. EUROHEDGE AWARD 2019. Lauréat dans la catégorie « macro, fixed-income & relative value » Février 2020 : <https://awards.withintelligence.com/eurohedgeawards/en/page/2023-winners>. Pour toute information liée à la méthodologie veuillez vous référer à ce lien : https://www.carmignac.fr/fr_FR/articles/carmignac-portfolio-credit-recompense-a-3-reprises-en-france-2785-10019.

...GRÂCE À LA DISPERSION DANS LES MARCHÉS DE CRÉDIT...



Sources : Carmignac, Bloomberg, ICE Bank of America, février 2025

LE RENDEMENT ABSOLU ATTÉNUÉ LE RISQUE DE MOYEN TERME



Sources : Carmignac, Bloomberg, ICE Bank of America, février 2025. *Contribution 19,5% de CDS sur indice Xover si +450bp d'écartement des spreads HY
Carry : portage
Hedging : protection

CARMIGNAC PORTFOLIO CREDIT

Pourquoi cette stratégie ?



Une solution flexible et dynamique pour naviguer sur les marchés du crédit



Un accès à l'ensemble du marché du crédit



À la recherche du couple rendement/risque optimal sur le cycle de crédit



Des investisseurs fondamentaux dotés de compétences techniques



Une gestion de conviction et « non benchmarkée »



Carte d'identité du Fonds

Date de lancement : **31 Juillet 2017**

AuM : **€ 1 789m** au 28/02/2025

Indicateur de référence : 75% ICE BofA Euro Corporate Index + 25% ICE BofA Euro High Yield

Allocation IG



Allocation HY



Allocation EM Corporate



Crédit Structuré



Source : Carmignac. Echelle allant de 1 (risque le plus faible) à 7 (risque le plus élevé) ; le risque 1 ne signifie pas un investissement sans risque. Cet indicateur pourra évoluer dans le temps. La référence à un classement ou à un prix, n'est pas une garantie des résultats futurs de l'OPCVM ou du gestionnaire. Morningstar Direct © 2025 Morningstar, Inc. Tous droits réservés. Catégorie Obligations EUR Flexible. EUROHEDGE AWARD 2019. Lauréat dans la catégorie « macro, fixed-income & relative value » Février 2020. Source et copyright : Citywire. Pierre VERLE et Alexandre DENEUVILLE sont notés AA par Citywire pour leur performance ajustée au risque sur trois ans glissants pour tous les fonds que les gérants gèrent au 30 novembre 2024. Carmignac est classé « PLATINUM » dans la catégorie "Bonds - Euro Corporates" par Citywire pour sa performance ajustée au risque glissant, dans l'ensemble du secteur, sur la période 30/06/2017 - 30/06/2024. Les notations des gérants de fonds Citywire et les classements Citywire sont la propriété de Citywire Financial Publishers Ltd ("Citywire") et © Citywire 2024. Tous droits réservés. Pour toute information liée à la méthodologie veuillez vous référer à ce lien : https://www.carmignac.fr/fr_FR/articles/carmignac-portfolio-credit-recompense-a-3-reprises-en-france-2785-10019.



public property invest

LE CAS PUBLIC PROPERTY INVEST

POINTS CLÉS

- **Holding immobilière norvégienne** cotée en bourse.
- **Actifs qualitatifs (services communautaires loués à 92% par des institutions gouvernementales)**, taux d'occupation de 97% avec des valorisations prudentes (rendement opérationnel de 6,5%), 94% des loyers sont indexés à l'inflation.
- **Endettement modéré avec un rapport prêt-valeur d'entreprise de 42,5%** et une proportion de dette sécurisée mineure.
- **Notation BBB de l'agence Fitch**



RATIONNEL

- **Obligation de rang senior non sécurisée à 5 ans pour €300Mn émise à MS+260pb** le 5 décembre 2024 (alors que l'indice ICE BofA BBB Corporate traitait à MS+105pb le même jour) :
 - Première émission avec une souche de petite taille
 - Defiance sur le secteur immobilier
 - Historique de la précédente société mère

Sources: Carmignac, Public Property Invest, 05/12/2024. Les marques et logos n'impliquent aucune affiliation ou approbation de leur part. Les performances passées ne sont pas nécessairement indicatives des performances futures. Le portefeuille peut être modifié sans préavis. 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.

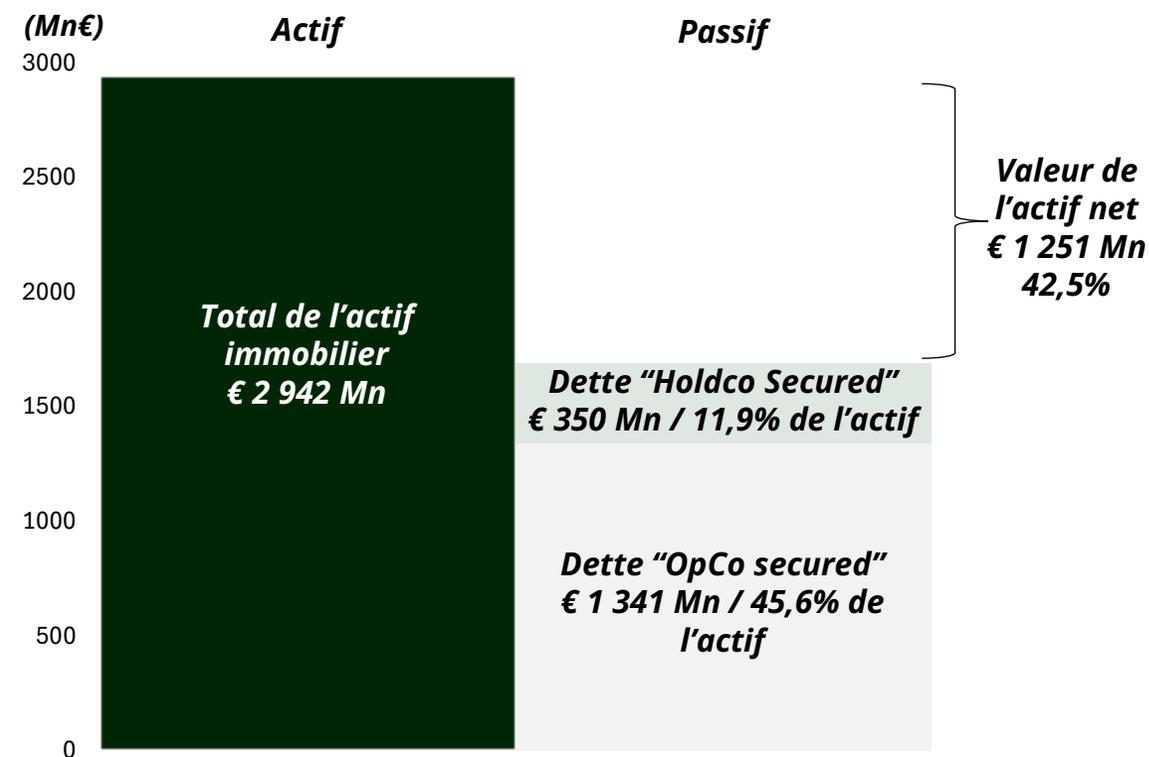
LE CAS BEFIMMO



POINTS CLÉS

- **Foncière de bureaux active en Belgique et au Luxembourg** possédée par le fonds Brookfield depuis son retrait de la côte en 2023.
- Taux d'occupation des bureaux élevé, occupants de qualité (état, collectivités...) ayant des contrats de location longue durée.
- Portefeuille de bureau entièrement rénové dans un marché dynamique et stable.
- Obligation 2029 (B+) émise en mai 2024 avec un **coupon de 10,5%**.

Structure bilancielle de la société



Sources : Carmignac, Befimmo, 31/05/2024. Les marques et logos n'impliquent aucune affiliation ou approbation de leur part. Les performances passées ne sont pas nécessairement indicatives des performances futures. Le portefeuille peut être modifié sans préavis. Les marques et logos n'impliquent aucune affiliation ou approbation de leur part. Les performances passées ne sont pas nécessairement indicatives des performances futures. Le portefeuille peut être modifié sans préavis. 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.

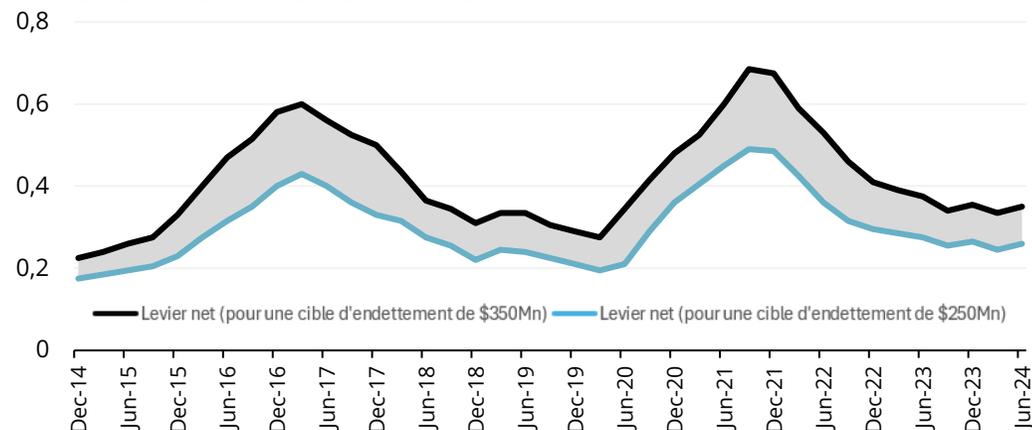
LE CAS TGS



POINTS CLÉS

- Firme norvégienne **leader dans l'industrie de la géophysique** et listée à la bourse d'Oslo.
- Endettement modéré: **dette nette s'élevant à \$600Mn pour une valeur d'actifs tangibles de \$2-3Bn** et un levier net de 0.6x à fin septembre 2024.
- Un historique de gestion de l'endettement probant au travers des cycles avec **une génération de flux de trésorerie disponible positive chaque année, à l'exception de 2020.**

Cible d'endettement net / Ebitda à 12 mois



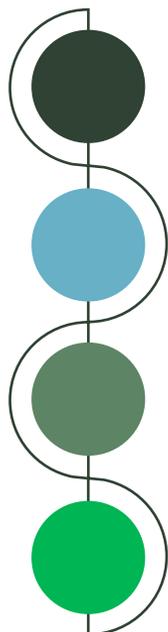
Sources: Carmignac, Public Property Invest, 05/12/2024 Les marques et logos n'impliquent aucune affiliation ou approbation de leur part. Les performances passées ne sont pas nécessairement indicatives des performances futures. Le portefeuille peut être modifié sans préavis. Les marques et logos n'impliquent aucune affiliation ou approbation de leur part. Les performances passées ne sont pas nécessairement indicatives des performances futures. Le portefeuille peut être modifié sans préavis. 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.

RATIONNEL

- **Obligation 6NC3 d'une taille de \$550Mn 6NC3 émise avec un rendement de 8.5%** le 20 Novembre 2024 (l'indice ICE BofA Global BB avait un rendement de 5.8% à la même date).
- En dépit du fait d'opérer dans une industrie cyclique **TGS délivre une bien meilleure generation de flux de trésorerie et dispose d'un levier plus modéré** que la moyenne des émetteurs BB.



POURQUOI LES CLOS PRÉSENTENT-ILS UNE OPPORTUNITÉ ?



Les CLO ont été **associés à tort à d'autres actifs de crédit structuré peu performants**, tels que les CDO subprime, les CDO ABS, etc.

Réglementation européenne sur le secteur de l'assurance : charges en capital Solvency II empêchent la plupart des assureurs de participer

Réglementation bancaire : réglementations restrictives en termes de taille de bilan

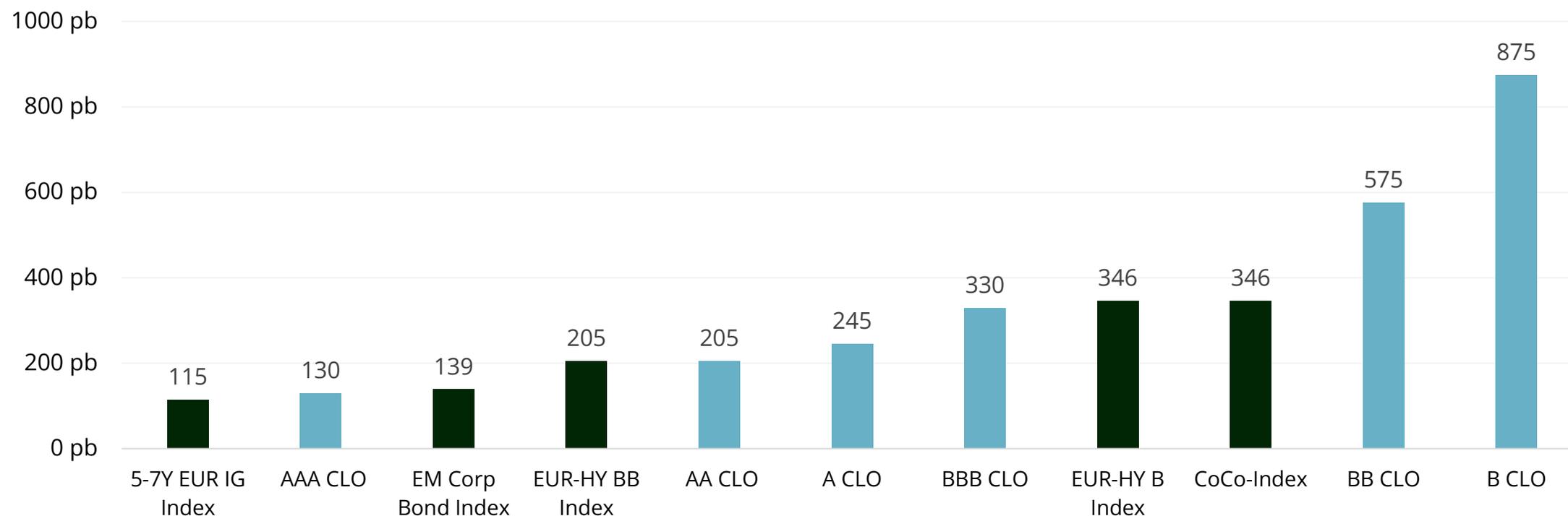
Barrières à l'entrée pour les gérants d'actifs/fonds de pension : expertise, système et mandats d'investissements



Cela a limité la **capacité d'investissement** et a conduit à une **base d'investisseurs plus mature**

VALORISATIONS DES CLOS

Les CLOS par rapport aux principales catégories d'obligations d'entreprises classiques - Spread



Sources : Carmignac, BofA, decembre 2024

CLOS EUROPÉENS : UNE CLASSE D'ACTIFS QUI A FAIT SES PREUVES

Standard & Poor's – Taux de défauts cumulatifs pour les CLOS européens entre 1997 et Mars 2024

Notation à l'émission	Nombre de tranches de CLO ¹ notées	Quantité de défaut	Taux de défaut ² (%)
AAA	1327	0	0
AA	1144	0	0
A	843	0	0
BBB	863	4	0.46
BB	739	17	2.30
B	485	1	0.21
Total	5401	22	0.41

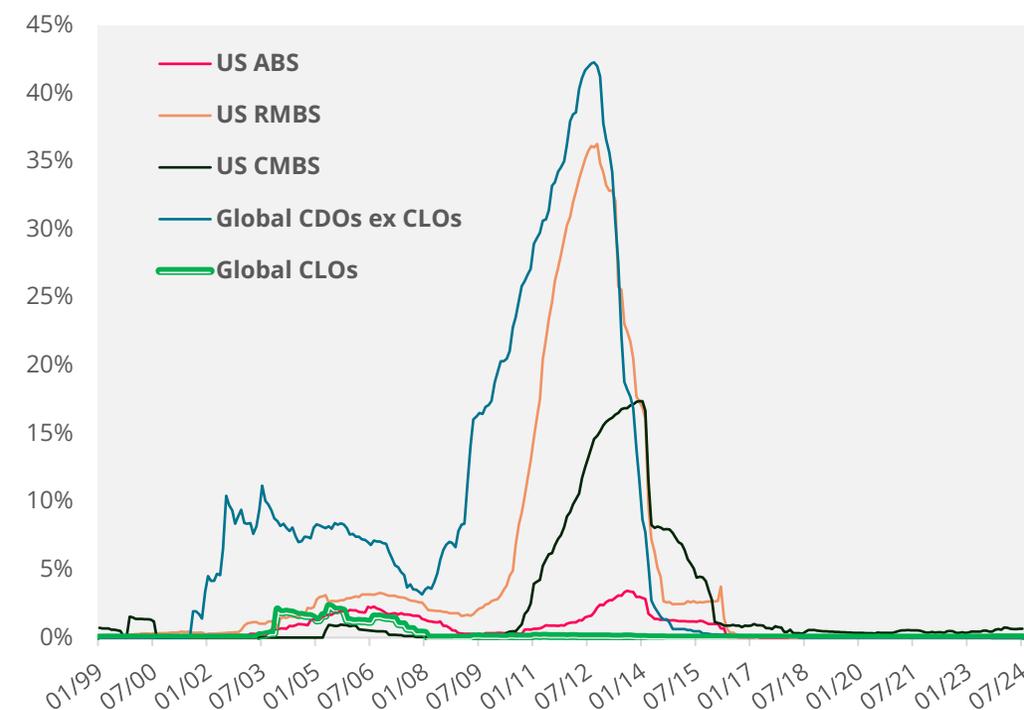
Sources : Carmignac, S&P Global rating, Q1 2024

¹ Prise en compte des tranches de CLOS européens notées jusqu'à Mars 2024

² Taux de défaut : nombre de notations abaissées à D / nombre total de notations

³ Source: Moody's, 31/07/2024

Taux de perte à 5 ans des tranches « investment grade » par type de produit titrisé³



CARMIGNAC P. CREDIT : ATTRIBUTION DE PERFORMANCE

En points de base (Part FW EUR)	2017 (entre 31/07/17 et 31/12/17)	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Portefeuille Idiosyncratique	234	379	2562	1130	619	-1322	1419	1141	388
Emprunts privés pays développés IG	49	24	249	534	64	-312	183	194	32
Emprunts privés pays développés HY	38	241	750	351	316	-332	200	202	205
Emprunts financiers DM	0	-6	278	82	46	-150	274	347	82
Emprunts privés pays émergents IG	12	25	91	46	18	-126	76	72	15
Emprunts privés pays émergents HY ²	91	9	322	-43	108	-278 ²	341	136	39
Crédit structuré	37	29	107	107	79	-165	347	187	15
Positions vendeuses sur titres ¹	4	33	721	19	-18	36	-4	0	0
Autre	2	23	58	34	6	5	2	5	0
Indices CDS	-37	1	-135	173	-128	79	-111	-91	-26
Autre (couverture sur taux, etc.)	48	-52	-62	-35	-34	54	-80	5	-6
Performance brute	245	318	2365	1268	457	-1189	1227	1022	356
Frais de gestion & commissions de surperformance	-42	-83	-46	-111	-104	-87	-107	-111	-16
Performance nette	203	245	2319	1157	353	-1276	1120	911	340
Performance de l'indicateur* de référence	113	-175	750	280	6	-1331	900	565	123

Source : Carmignac, 28/02/2025. Carmignac Portfolio Credit FW EUR Acc

*75% de l'indice ICE BofAML Euro Corporate (ER00) et 25% de l'indice ICE BofAML Lynch Euro High Yield calculé avec coupons réinvestis et rebalancé trimestriellement.

¹Dérivés SWAP de crédit (CDS). ²Toutes les entreprises russes ont été classées dans la catégorie EM Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Le rendement peut augmenter ou diminuer en raison des fluctuations des devises. Les performances sont nettes de frais (hors droits d'entrée applicables dus au distributeur).

CARMIGNAC P. CREDIT : CONSTRUCTION DE PORTEFEUILLE

	Exposition brute
Marchés développés	75.8%
Catégorie investissement	37.6%
Haut rendement	29.5%
Crédit structuré (CLO) :	8.7%
<i>Tranches senior (Cat. inv)</i>	4.6%
<i>Tranches junior (Cat. Haut rdt)</i>	4.1%
Marchés émergents	19.5%
Catégorie investissement	8.3%
Haut rendement	11.2%
Dette « Distressed » & Actions	2.8%

Financières* & Hybrides	
Tier 1	17.5%
Tier 2	11.9%
Crédits hybrides	16.4%
*Banques et assurances	
Energie & Services	16.0%
Protections Xover/CDX HY	18.2%
Liquidités & Equivalents²	1.9%

Source : Carmignac, le 28/02/2025

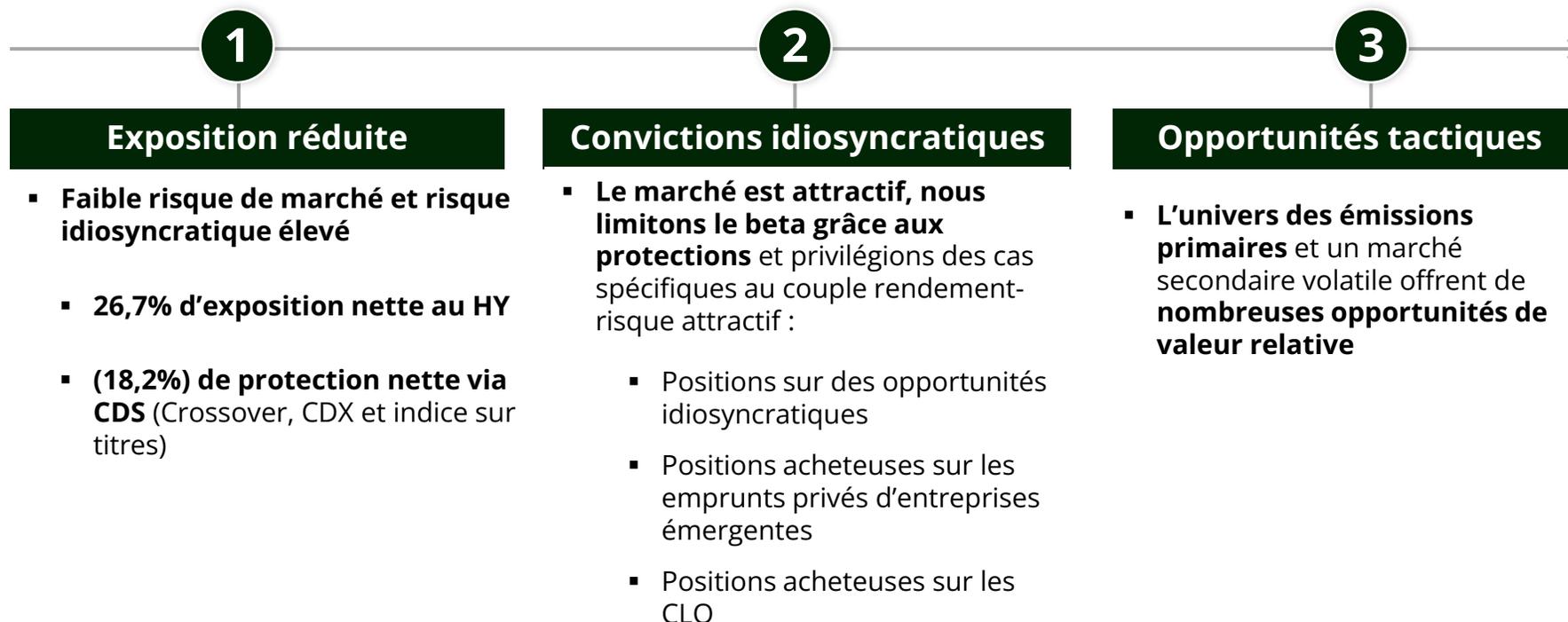
¹Exposition hors bilan (positions dérivées), acheteur net de protection de crédit.

²Inclus les liquidités et positions dérivées, p&l (FX Forward, Futures et CDS)

³La notation moyenne inclut les dérivés de crédit

Les portefeuilles sont susceptibles de modification à tout moment. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

CARMIGNAC P. CREDIT: POSITIONNEMENT ACTUEL



	Fin jan. 20	Fin Fev 25
Rendement moyen	3,4%	6,3%
Notation moyenne	BBB	BBB-
Expo. nette devises	EUR : 100%	

Source : Carmignac, 28/02/2025
 Les portefeuilles sont susceptibles de modification à tout moment.
 Un chiffre négatif signifie que nous sommes un acheteur net de protection.

PRINCIPAUX RISQUES DE CARMIGNAC P. FLEXIBLE BOND

Actions

Les variations du prix des actions dont l'amplitude dépend de facteurs économiques externes, du volume de titres échangés et du niveau de capitalisation de la société peuvent impacter la performance du Fonds.

Taux d'intérêt

Le risque de taux se traduit par une baisse de la valeur liquidative en cas de mouvement des taux d'intérêt.

Crédit

Le risque de crédit correspond au risque que l'émetteur ne puisse pas faire face à ses engagements.

Risque de change

Le risque de change est lié à l'exposition, via les investissements directs ou l'utilisation d'instruments financiers à terme, à une devise autre que celle de valorisation du Fonds.

Le Fonds présente un risque de perte en capital.



Classification SFDR**



Durée minimum de placement recommandée :



PERFORMANCES CARMIGNAC P. FLEXIBLE BOND - F EUR ACC

Performances Calendaires

	Fonds	Indicateur de référence ⁽¹⁾
2015	-0,17%	-0,11%
2016	+0,52%	-0,32%
2017	+2,00%	-0,36%
2018	-2,97%	-0,37%
2019	+5,42%	-2,45%
2020	+9,68%	+3,99%
2021	+0,15%	-2,80%
2022	-7,65%	-16,93%
2023	+5,13%	+6,82%
2024	+5,63%	+2,56%

Performances Annualisées

	Fonds	Indicateur de référence ⁽¹⁾
3 ans	+0,86%	-3,08%
5 ans	+2,42%	-1,65%
10 ans	+1,67%	-1,19%
Depuis création ⁽²⁾	+1,74%	-1,06%

COMPOSITION DES COÛTS CARMIGNAC P. FLEXIBLE BOND

Code ISIN - LU0992631217

Coûts ponctuels à l'entrée ou à la sortie

Coûts d'entrée	Nous ne facturons pas de frais d'entrée.
Coûts de sortie	Nous ne facturons pas de frais de sortie pour ce produit.

Coûts récurrents prélevés chaque année

Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation	0,77% de la valeur de votre investissement par an. Cette estimation se base sur les coûts réels au cours de l'année dernière.
---	---

Coût de transaction	0,35% de la valeur de votre investissement par an. 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.
---------------------	---

Coûts accessoires prélevés sous certaines conditions

Commissions liées aux résultats	20,00 % lorsque la classe d'action surperforme l'indicateur de référence pendant la période de performance. Elle sera également due 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.
---------------------------------	--

*Source : Carmignac, 31/12/2024. Échelle 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.

**Règlement SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation) 2019/2088. Pour plus d'informations, visitez : <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj?locale=fr>.

(1) Indicateur de référence : ICE BofA ML Euro Broad Market Index coupons réinvestis (2) Lancement du Fonds : 14/12/2007

Source : Carmignac au 31/12/2023. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Elles sont nettes de frais (hors éventuels frais d'entrée appliqués par le distributeur).

PRINCIPAUX RISQUES DE CARMIGNAC P. CREDIT

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

Taux d'intérêt

Le risque de taux se traduit par une baisse de la valeur liquidative en cas de mouvement des taux d'intérêt.

Crédit

Le risque de crédit correspond au risque que l'émetteur ne puisse pas faire face à ses engagements.

Liquidité

Les dérèglements de marché ponctuels peuvent impacter les conditions de prix auxquelles le Fonds sera amené à liquider, initier ou modifier ses positions.

Le Fonds présente un risque de perte en capital.



Classification SFDR**



Durée minimum de placement recommandée :



PERFORMANCES CARMIGNAC P. CREDIT - FW EUR ACC

Performances Calendaires

	Fonds	Indicateur de référence ⁽¹⁾
2018	+2,49%	-1,74%
2019	+23,19%	+7,50%
2020	+11,57%	+2,80%
2021	+3,53%	+0,06%
2022	-12,76%	-13,31%
2023	+11,20%	+9,00%
2024	+9,12%	+5,65%

Performances Annualisées

	Fonds	Indicateur de référence ⁽¹⁾
3 ans	+1,91%	-0,06%
5 ans	+4,10%	+0,53%
Depuis création ⁽²⁾	+6,31%	+1,25%

COMPOSITION DES COÛTS CARMIGNAC P. CREDIT

Code ISIN - LU1623763148

Coûts ponctuels à l'entrée ou à la sortie

Coûts d'entrée	Nous ne facturons pas de frais d'entrée.
Coûts de sortie	Nous ne facturons pas de frais de sortie pour ce produit.

Coûts récurrents prélevés chaque année

Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation	1,00% de la valeur de votre investissement par an. Cette estimation se base sur les coûts réels au cours de l'année dernière.
---	---

Coût de transaction	0,25% de la valeur de votre investissement par an. 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.
---------------------	---

Coûts accessoires prélevés sous certaines conditions

Commissions liées aux résultats	Aucune commission de performance n'est prélevée pour ce produit.
---------------------------------	--

*Source : Carmignac, 31/12/2024. Échelle 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.

**Règlement SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation) 2019/2088. Pour plus d'informations, visitez : <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj?locale=fr>.

(1) Indicateur de référence : 75% de l'indice ICE BofAML Euro Corporate (ER00) et 25% de l'indice ICE BofAML Lynch Euro High Yield calculé avec coupons réinvestis et rééquilibré trimestriellement. (2) Lancement du Fonds : 31/07/2017

Source : Carmignac au 31/12/2024. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Elles sont nettes de frais (hors éventuels frais d'entrée appliqués par le distributeur).

PRINCIPAUX RISQUES DE CARMIGNAC CREDIT 2027

Gestion discrétionnaire / non 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

Taux d'intérêt / Intérêt

Le risque de taux se traduit par une baisse de la valeur liquidative en cas de mouvement des taux d'intérêt.

Crédit

Le risque de crédit correspond au risque que l'émetteur ne puisse pas faire face à ses engagements.

Liquidité / Liquidité

Les dérèglements de marché ponctuels peuvent impacter les conditions de prix auxquelles le Fonds sera amené à liquider, initier ou modifier ses positions.

Le Fonds présente un risque de perte en capital.



Classification SFDR**

ARTICLE 8

Durée minimum de placement recommandée :

5 ANS

PERFORMANCES CARMIGNAC CREDIT 2027 - F EUR ACC

Performances Calendaires

	Fonds	Indicateur de référence ⁽¹⁾
2023	+13,21%	
2024	+7,67%	

Performances Annualisées

	Fonds	Indicateur de référence ⁽¹⁾
Depuis création ⁽²⁾	+9,04%	

COMPOSITION DES COÛTS CARMIGNAC CREDIT 2027

Code ISIN - FR0014008223

Coûts ponctuels à l'entrée ou à la sortie

Coûts d'entrée Nous ne facturons pas de frais d'entrée pour ce produit.

Coûts de sortie Nous ne facturons pas de frais de sortie pour ce produit.

Coûts récurrents prélevés chaque année

Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation 0,64% de la valeur de votre investissement par an. Cette estimation se base sur les coûts réels au cours de l'année dernière.

Coût de transaction 0,12% de la valeur de votre investissement par an. 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.

Coûts accessoires prélevés sous certaines conditions

Commissions liées aux résultats Aucune commission de performance n'est prélevée pour ce produit

*Source: Carmignac, 31/12/2024. Échelle 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.

**Règlement SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation) 2019/2088. Pour plus d'informations, visitez : <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj?locale=fr>.

(1) Indicateur de référence : Pas d'indicateur de référence (2) Lancement du Fonds : 02/05/2022

Source : Carmignac au 31/12/2024. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Elles sont nettes de frais (hors éventuels frais d'entrée appliqués par le distributeur).

PRINCIPAUX RISQUES DE CARMIGNAC CREDIT 2029

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

Taux d'intérêt

Le risque de taux se traduit par une baisse de la valeur liquidative en cas de mouvement des taux d'intérêt.

Crédit

Le risque de crédit correspond au risque que l'émetteur ne puisse pas faire face à ses engagements.

Liquidité

Les dérèglements de marché ponctuels peuvent impacter les conditions de prix auxquelles le Fonds sera amené à liquider, initier ou modifier ses positions.

Le Fonds présente un risque de perte en capital.



Classification SFDR** **ARTICLE 8**

Durée minimum de placement recommandée : **5 ANS**

PERFORMANCES CARMIGNAC CREDIT 2029 - F EUR ACC

Performances Calendaires

	Fonds	Indicateur de référence ⁽¹⁾
2024	+9,48%	

Performances Annualisées

	Fonds	Indicateur de référence ⁽¹⁾
Depuis création ⁽²⁾	+13,19%	

COMPOSITION DES COÛTS CARMIGNAC CREDIT 2029

Code ISIN - FR001400KAX0

Coûts ponctuels à l'entrée ou à la sortie

Coûts d'entrée Nous ne facturons pas de frais d'entrée pour ce produit.

Coûts de sortie Nous ne facturons pas de frais de sortie pour ce produit.

Coûts récurrents prélevés chaque année

Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation 0,64% de la valeur de votre investissement par an. Cette estimation se base sur les coûts réels au cours de l'année dernière.

Coût de transaction 0,13% de la valeur de votre investissement par an. 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.

Coûts accessoires prélevés sous certaines conditions

Commissions liées aux résultats Maximum 20,00% de la surperformance lorsque la part surperforme son objectif de performance annualisé de 4,72% pendant la période de performance. 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.

*Source: Carmignac, 31/12/2024. Échelle 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.

**Règlement SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation) 2019/2088. Pour plus d'informations, visitez : <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj?locale=fr>.

(1) Indicateur de référence : Pas d'indicateur de référence (2) Lancement du Fonds : 20/10/2023

Source : Carmignac au 31/12/2024. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Elles sont nettes de frais (hors éventuels frais d'entrée appliqués par le distributeur).

PRINCIPAUX RISQUES DE CARMIGNAC CREDIT 2031

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

Taux d'intérêt

Le risque de taux se traduit par une baisse de la valeur liquidative en cas de mouvement des taux d'intérêt.

Crédit

Le risque de crédit correspond au risque que l'émetteur ne puisse pas faire face à ses engagements.

Liquidité

Les dérèglements de marché ponctuels peuvent impacter les conditions de prix auxquelles le Fonds sera amené à liquider, initier ou modifier ses positions.

Le Fonds présente un risque de perte en capital.



COMPOSITION DES COÛTS CARMIGNAC CREDIT 2031

Code ISIN - FR001400U4S3

Coûts ponctuels à l'entrée ou à la sortie

Coûts d'entrée 1,00% du montant que vous payez au moment de votre investissement. Il s'agit du maximum que vous serez amené à payer. 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.

Coûts récurrents prélevés chaque année

Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation 1,14% de la valeur de votre investissement par an. Cette estimation se base sur les coûts réels au cours de l'année dernière.

Coût de transaction 0,13% de la valeur de votre investissement par an. 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.

Coûts accessoires prélevés sous certaines conditions

Commissions liées aux résultats Maximum 20,00% de la surperformance lorsque l'unité surpasse son objectif de performance annualisé de 2,78% pendant la période de performance. Toute sous-performance est récupérée sur 5 ans. Le montant réel varie en fonction de la performance de votre investissement. L'estimation des coûts agrégés ci-dessus comprend la moyenne des cinq dernières années, ou depuis la création du produit s'il a moins de cinq ans.

*Source: Carmignac, 31/12/2024. Échelle 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.

**Règlement SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation) 2019/2088. Pour plus d'informations, visitez : <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj?locale=fr>.

(1) Indicateur de référence : Pas d'indicateur de référence (2) Lancement du Fonds : 31/12/2024

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

PRINCIPAUX RISQUES DE CARMIGNAC CREDIT OPPORTUNITIES

Crédit

Le risque de crédit correspond au risque que l'émetteur ne puisse pas faire face à ses engagements.

Liquidité

Les dérèglements de marché ponctuels peuvent impacter les conditions de prix auxquelles le Fonds sera amené à liquider, initier ou modifier ses positions.

Taux d'intérêt

Le risque de taux se traduit par une baisse de la valeur liquidative en cas de mouvement des taux d'intérêt.

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.



Durée minimum
de placement
recommandée :



Source : Carmignac

COMPOSITION DES COÛTS CARMIGNAC CREDIT OPPORTUNITIES – B EUR ACC

Code ISIN - IE000L20NS05

Coûts ponctuels à l'entrée ou à la sortie

Coûts d'entrée Nous ne facturons pas de frais d'entrée.

Coûts de sortie Nous ne facturons pas de frais de sortie pour ce produit.

Coûts récurrents prélevés chaque année

Frais de gestion
et autres frais
administratifs et
d'exploitation 1,16% de la valeur de votre investissement par an. Cette estimation se base sur les coûts réels au cours de l'année dernière.

Coût de
transaction 1,70% de la valeur de votre investissement par an. 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.

Coûts accessoires prélevés sous certaines conditions

Commissions
liées aux
résultats La commission de performance équivaut à 20% de l'appréciation de la valeur nette d'inventaire par action au-delà du High Watermark de l'action concernée au cours de la période de calcul. Elle est calculée annuellement sur la base de l'augmentation de la valeur nette d'inventaire par action au-delà du High Watermark. Le High Watermark correspond à la valeur la plus élevée entre le prix d'offre initiale et la valeur nette d'inventaire par action la plus élevée des périodes précédentes.

INFORMATIONS LÉGALES IMPORTANTES

Communication Publicitaire. Veuillez-vous référer au KID/prospectus avant de prendre toute décision finale d'investissement. Ce document est destiné à des clients professionnels. 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. Communication publiée par Carmignac Gestion S.A., société de gestion de portefeuille agréée par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) en France, et sa filiale luxembourgeoise, Carmignac Gestion Luxembourg, S.A., société de gestion de fonds d'investissement agréée par la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF). « Carmignac » est une marque déposée. « Investing in your Interest » est un slogan associé à la marque Carmignac.

Le présent 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. Ce document n'est pas destiné à fournir, et ne devrait pas être utilisé pour des conseils comptables, juridiques ou fiscaux. Il vous est fourni uniquement à titre d'information et ne peut être utilisé comme base pour évaluer les avantages d'un investissement dans des titres ou participations décrits dans ce document ni à aucune autre fin. Les informations contenues dans ce document peuvent être partielles et sont susceptibles d'être modifiées sans préavis. Elles se rapportent à la situation à la date de rédaction et proviennent de sources internes et externes considérées comme fiables par Carmignac, ne sont pas nécessairement exhaustives et ne sont pas garanties quant à leur exactitude. Carmignac Portfolio désigne les compartiments de la SICAV Carmignac Portfolio, société d'investissement de droit luxembourgeois conforme à la directive OPCVM.

Les Fonds sont des fonds communs de placement de droit français conformes à la directive OPCVM ou AIFM.

Les Fonds « FCP » sont des fonds communs de placement de droit français conformes à la directive OPCVM. Carmignac Portfolio désigne les compartiments de la SICAV Carmignac Portfolio, société d'investissement de droit luxembourgeois conforme à la directive OPCVM.

L'accès aux Fonds peut faire l'objet de restriction à l'égard de certaines personnes ou de certains pays. Le présent document ne s'adresse pas aux personnes relevant d'une quelconque juridiction où (en raison de la nationalité ou du domicile de la personne ou pour toute autre raison) ce document ou sa mise à disposition est interdit(e). Les personnes auxquelles s'appliquent de telles restrictions ne doivent pas accéder à ce document. La fiscalité dépend de la situation de chaque personne. Les fonds ne sont pas enregistrés à des fins de distribution en Asie, au Japon, en Amérique du Nord et ne sont pas non plus enregistrés en Amérique du Sud. Les Fonds Carmignac sont immatriculés à Singapour sous la forme d'un fonds de placement de droit étranger réservé aux seuls clients professionnels. Les Fonds ne font l'objet d'aucune immatriculation en vertu du US Securities Act de 1933. Le fonds ne peut être proposé ou vendu, directement ou indirectement, au bénéfice ou pour le compte d'une « US person » au sens de la réglementation S américaine et du FATCA. Les risques et frais relatifs aux Fonds sont décrits dans le KID (Document d'informations clés). Les Fonds présentent un risque de perte en capital. 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. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Elles sont nettes de frais (hors éventuels frais d'entrée appliqués par le distributeur). Le rendement peut évoluer à la hausse comme à la baisse en raison des fluctuations des devises, pour les actions qui ne sont pas couvertes contre le risque de change. 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 référence à un classement ou à un prix ne préjuge pas des classements ou des prix futurs de ces OPC ou de la société de gestion.

Morningstar Rating™ : © 2025 Morningstar, Inc. Tous droits réservés. Les informations du présent document : appartiennent à Morningstar et / ou ses fournisseurs de contenu ; ne peuvent être reproduites ou diffusées ; ne sont assorties d'aucune garantie de fiabilité, d'exhaustivité ou de pertinence. Ni Morningstar ni ses fournisseurs de contenu ne sont responsables des préjudices ou des pertes découlant de l'utilisation desdites informations.

Les notations des gestionnaires de fonds et les classements Citywire sont la propriété de Citywire Financial Publishers Ltd ("Citywire") et © Citywire 2022. Tous les droits sont réservés. Les informations de Citywire sont la propriété et la confidentialité de Citywire Financial Publishers Ltd ("Citywire"), ne peuvent être copiées et Citywire exclut toute responsabilité découlant de leur utilisation.

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 - Tél : (+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