

CARMIGNAC PORTFOLIO

CREDIT F EUR ACC

SUBFONDS VAN EEN SICAV NAAR LUXEMBURGS RECHT



Aanbevolen
minimale
beleggingstermijn:

3 JAAR



LU1932489690

Maandelijks rapport - 31/12/2025

BELEGGINGSDOELSTELLING

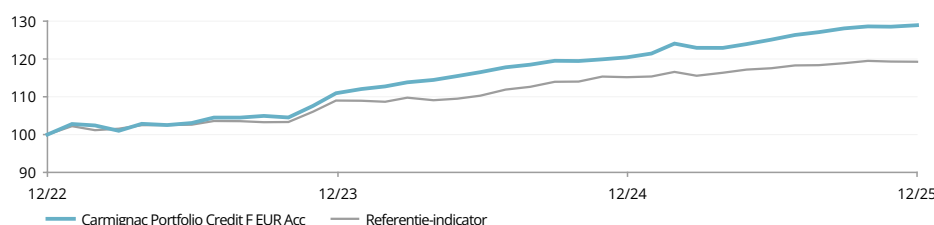
Carmignac Portfolio Credit is een internationale ICBE voor vastrentende waarden die wereldwijd kredietstrategieën toepast. Dankzij zijn flexibele en opportunistische stijl kan het fonds een onbepaalde en op overtuigingen gebaseerde allocatie toepassen. Het fonds stelt zich ten doel om over een aanbevolen beleggingsperiode van minimaal 3 jaar beter te presteren dan zijn referentie-indicator.

U kan de analyse van de fondsbeheerder raadplegen op pagina 3

RENDEMENT

In het verleden behaalde resultaten zijn geen garantie voor de toekomst. De resultaten zijn netto na aftrek van kosten (inclusief mogelijke in rekening gebrachte instapkosten door de distributeur). Nettorendementen worden berekend na aftrek van de van toepassing zijnde kosten en belastingen voor een gemiddelde retailclient die een fysiek belgisch ingezetene is.

ONTWIKKELING VAN HET FONDS EN HET INDEX SINDS 3 JAAR (%) (Basis 100 – na aftrek van kosten)



GECUMULEERDE EN JAARLIJKSE RESULTATEN (per 31/12/2025 - na aftrek van kosten)

	Gecumuleerde rendement (%)					Jaarrendement (%)		
	1 Maand	1 Jaar	3 Jaar	5 Jaar	Sinds 31/12/2018	3 Jaar	5 Jaar	Sinds 31/12/2018
F EUR Acc	0.31	7.03	28.93	16.30	55.84	8.82	3.06	6.54
Referentie-indicator	-0.05	3.56	19.26	3.45	14.32	6.03	0.68	1.93
Gemiddelde van de categorie	-0.06	2.86	14.14	4.90	12.27	4.51	0.96	1.67
Ranglijst (kwartiel)	1	1	1	1	1	1	1	1

Bron: Morningstar voor de gemiddelden van de Categorie en de kwartielen.

JAARLIJKSE RENDEMENT (%) (na aftrek van kosten)

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019
F EUR Acc	7.03	8.59	10.94	-12.73	3.36	10.83	20.91
Referentie-indicator	3.56	5.65	9.00	-13.31	0.06	2.80	7.50

STATISTIEKEN (%)

	3 Jaar	5 Jaar	Create
Volatiliteit van het fonds	2.9	3.8	6.1
Volatiliteit van de indicator	2.9	3.9	4.6
Sharpe-ratio	2.0	0.4	0.9
Beta	0.7	0.6	0.8
Alfa	0.1	0.0	-0.0

Berekening: wekelijkse basis

VAR

VAR van het fonds	1.7%
VAR van de referentie-ind	1.6%

MAANDELIJKS BRUTO RENDEMENTSBIJDRAGE

Aandelenportefeuille	0.1%
Obligatieportefeuille	0.2%
Rente Derivaten	-0.1%
Valuta Derivaten	0.2%
Liquiditeiten en Overige	0.0%
Totaal	0.4%

Bruto maandelijks rendement



P. Verlé



A. Deneuille

KERNCIJFERS

Modified Duration	3.5
Yield to Maturity ⁽¹⁾	5.7%
Gemiddelde rating	BBB-
Gemiddelde coupon	5.4%
Aantal obligatie-emittenten	271
Aantal obligaties	422

(1) Berekend op het niveau van de obligatieportefeuille.

FONDS

SFDR-classificatie: Artikel 6
Domicilie: Luxemburg
Fondstype: UCITS
Rechtsvorm: SICAV
Naam SICAV: Carmignac Portfolio
Einde boekjaar: 31/12
Inschrijving/Terugkoop: Werkdag
Tijdslijm voor het plaatsen van orders: Vóór 18:00 uur
Introductiedatum van het fonds: 31/07/2017
Vermogen onder beheer: 2611M€ / 3066M\$⁽²⁾
Fonds valuta: EUR

DEELNEMINGSRECHT

Bestemming van de resultaten: Kapitalisatie
Datum eerste NIW: 31/12/2018
Waarderingsvaluta: EUR
Belegd vermogen van de klasse: 456M€
NIW: 155.84€
Morningstar Categorie™: EUR Flexible Bond

★★★★★
 Overall Morningstar Rating™
 12/2025

BEHEERDER(S) VAN HET FONDS

Pierre Verlé sinds 31/07/2017
 Alexandre Deneuille sinds 31/07/2017

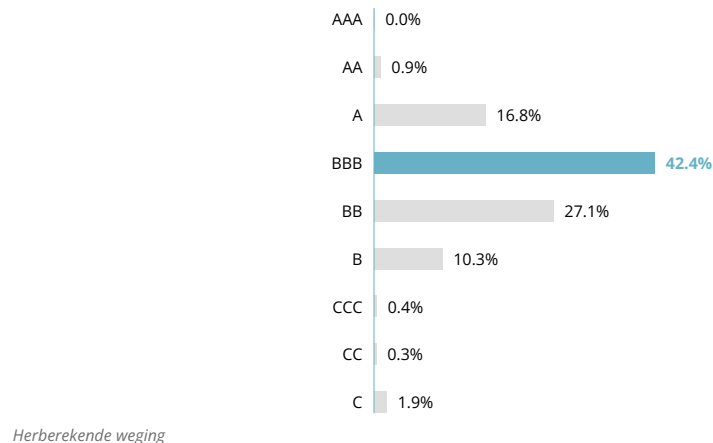
REFERENTIE-INDICATOR

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

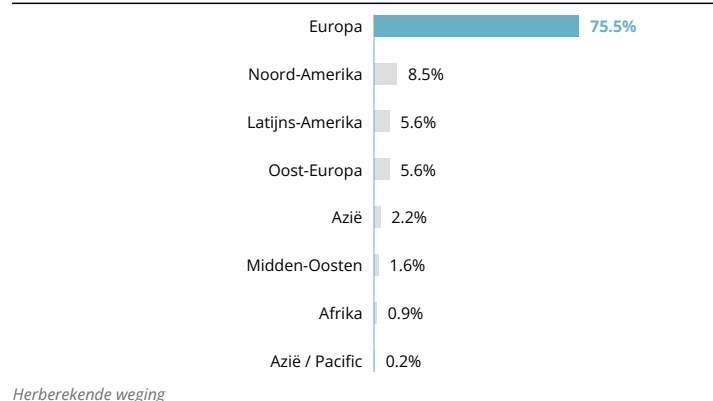
ASSETALLOCATIE

Obligaties	90.7%
Privé-obligaties industrielanden	69.6%
Discretionair verbruik	2.5%
Basis consumptiegoederen	1.5%
Energie	10.7%
Bancaire obligaties	40.3%
Gezondheid	2.0%
Industrie	3.0%
Informatietechnologie	0.5%
Grondstoffen	0.2%
Vastgoed	5.8%
Communicatiediensten	1.2%
Nutsbedrijven	2.0%
Privé-obligaties groeilanden	14.4%
Discretionair verbruik	1.5%
Basis consumptiegoederen	0.5%
Energie	2.1%
Bancaire obligaties	5.9%
Gezondheid	0.2%
Industrie	1.7%
Grondstoffen	0.5%
Vastgoed	1.3%
Communicatiediensten	0.5%
Nutsbedrijven	0.2%
Supranationale Obligaties	0.1%
Collateralized Loan Obligation (CLO)	6.5%
Aandelen	2.3%
Credit Default Swap	-15.5%
Liquiditeiten, thesauriebeheer en verrichtingen op derivaten	7.0%

VERDELING VOLGENS RATING



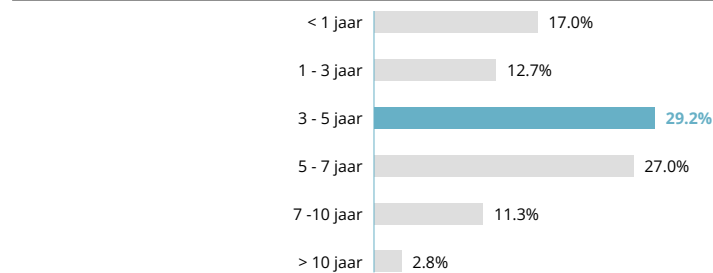
GEOGRAFISCHE SPREIDING



VOORNAAMSTE POSITIES - OBLIGATIES

Naam	Markt	Rating	%
BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL 14/05/2031	Frankrijk	Investment grade	1.1%
SAMHALLSBYGGNADSBOLAGET I NORDEN HOLDING 1.12% 26/07/2029	Zweden	High Yield	0.9%
ENI TV 13/07/2029	Italië	Investment grade	0.9%
TOTALENERGIES 17/07/2036	Frankrijk	Investment grade	0.9%
BANCO COMERCIAL PORTUGUES 20/12/2031	Portugal	Investment grade	0.8%
SAMHALLSBYGGNADSBOLAGET I NORDEN 2.88% 30/10/2026	Zweden	High Yield	0.8%
ENI TV 21/01/2034	Italië	Investment grade	0.8%
EMEIS 6.93% 18/12/2027	Frankrijk	High Yield	0.8%
BP CAPITAL MARKETS 22/03/2029	Verenigde Staten	Investment grade	0.8%
CAIXABANK 14/11/2032	Spanje	Investment grade	0.7%
Totaal			8.5%

VERDELING VOLGENS VERVALDAG



Vervaldata zijn gebaseerd op de eerstvolgende afroepdatum, indien beschikbaar.

PUBLICITAIRE MEDEDELING

Raadpleeg het document essentiële-informatiedocument/prospectus voordat u een beleggingsbeslissing neemt. Voor meer informatie, www.carmignac.be

ANALYSE VAN DE FONDSBEHEERDER



MARKTOMGEVING

- De economische activiteit lijkt goed georiënteerd in de Verenigde Staten, met een sterke stijging van het Amerikaanse bbp met 4,3% op jaarbasis in het derde kwartaal van 2025, waarmee de consensus van 3,3% werd overtroffen. De arbeidsmarkt gaf ook positieve signalen af met wekelijkse werkloosheidsclaims die naar het laagste niveau in drie jaar daalden.
- In het eurogebied was de trend ook positief met voorlopende indicatoren die in expansiegebied bleven, terwijl de totale inflatie licht versnelde boven de verwachtingen tot +2,2% op jaarbasis.
- De Amerikaanse Federal Reserve ging tijdens haar vergadering in december verder met een derde renteverlaging met een veel minder accommoderende toon, waarbij de leden van de Federal Reserve steeds meer verdeeld leken over de routekaart voor 2026, gezien de aanhoudende inflatie en het sterke economische momentum.
- De ECB handhaafde daarentegen de status quo op haar monetair beleid gezien de inflatie- en groei doelstellingen voor de komende jaren, die naar boven zijn bijgesteld.
- De Bank of Japan verhoogde haar basisrente tot 0,75% tegenover 0,5% eerder, het hoogste niveau in dertig jaar, wat leidde tot een aanzienlijke stijging van de Japanse langetermijnrente met +26 basispunten gedurende de maand.
- De kredietmarkten profiteerden van de toegenomen risicobereidheid in december, waarbij de kredietspreads hun laagste niveau bereikten sinds begin 2022. De Itraxx Xover-index is licht aangescherpt met -11 basispunten tot 246 basispunten. Aan de andere kant waren de rentetarieven opwaarts gericht, met een stijging van het Duitse 10-jaarsrendement met +17 basispunten en een stijging van de Amerikaanse tegenhanger met +15 basispunten.



RENDEMENT OPMERKINGEN

- Het Fonds boekte in december een positief absoluut rendement, terwijl de referentie-indicator een negatief rendement liet zien te midden van een opwaartse trend van de eurorentes.
- Onze strenge selectie van effecten, gericht op defensieve carry-strategieën, stelt ons in staat om maand na maand voortdurend beter te presteren dan de kredietmarkten.
- We blijven de opbrengsten van de instroom herinvesteren in de primaire markt, wat aantrekkelijke kansen biedt.
- Tot slot handhaven we een blootstelling van ongeveer 6% van het nettovermogen van het fonds aan gestructureerd krediet (CLO's), dat gestaag presteert.



VOORUITZICHTEN EN INVESTERINGSSTRATEGIE

- We blijven ons richten op onze kernbeleggingsthema's door middel van een selectie van hoogrentende obligaties, waaronder in de energiesector, financiële schulden en gestructureerd krediet.
- Gezien het huidige niveau van waarderingen in de kredietmarkten, handhaven we een hoog niveau van kredietindexdekking, die nu ongeveer 15% van het nettovermogen van het Fonds vertegenwoordigt.
- Na jaren van zwakte als gevolg van overvloedige liquiditeit en lage kapitaalkosten, zullen de wanbetalingsratio's naar verwachting terugkeren naar niveaus die dicht bij de historische waarschuwingen liggen, wat volgens ons idiosyncratische kansen zou moeten creëren.
- Ten slotte moeten de hoge carry van de portefeuille (ongeveer 5,7%) en de schijnbare spreiding binnen het kredietspectrum de volatiliteit op korte termijn verminderen en bijdragen aan het genereren van prestaties op middellange tot lange termijn.

VERKLARENDE WOORDENLIJST

Actief Beheer: Een aanpak van het beleggingsbeheer waarbij een beheerder zich ten doel stelt de markt te verslaan via onderzoek, analyse en eigen oordeelsvorming.

Beursindex: Aandelenkorf waarvan de waarderingen zo nauwkeurig mogelijk de schommelingen van de beurs weerspiegelen waarop ze genoteerd zijn.

Bottom-up-aanpak: Bottom-up-beleggingsaanpak: een beleggingsaanpak die gebaseerd is op het analyseren van bedrijven waarbij het profiel, het management en het potentieel van de betreffende bedrijven belangrijker worden geacht dan de algemene trend van de markt of de sector (in tegenstelling tot een top-down-beleggingsaanpak).

Financiële termijnsinstrumenten: Een termijncontract is een contract waarin twee partijen overeenkomen om op een toekomstige datum een actief tegen een bepaalde prijs te kopen of te verkopen. Een termijncontract kan gebruikt worden voor afdekking of speculatie, hoewel het door zijn niet-gestandaardiseerde karakter bijzonder geschikt is voor afdekking. Anders dan standaard futurescontracten kan een termijncontract worden opgesteld voor elke grondstof, elk bedrag en elke leveringsdatum. Een termijncontract kan worden afgewikkeld op kas- of op leveringsbasis.

High yield (hoogrentende effecten): Obligaties of kredieten die door hun hogere wanbetalingsrisico een lagere rating hebben dan "investment grade"-effecten. De rente op high yield-effecten is doorgaans hoger.

Intrinsieke waarde: prijs van een deelnemingsrecht (in het geval van een GBF) of een aandeel (in het geval van een BEVEK/SICAV).

Investment grade: Obligaties of kredieten met een door de ratingbureaus toegekende rating van AAA tot en met BBB- en een relatief laag wanbetalingsrisico.

Kredietcyclus: Een kredietcyclus beschrijft de verschillende fasen van toegang tot krediet door leners. Het wisselt af tussen periodes van makkelijk toegankelijke fondsen om te lenen als gevolg van lage rentetarieven én periodes van krimp waarbij de kredietregels meer restrictief zijn en de rentetarieven hoger.

Niet aan een benchmark gebonden: De portefeuillesamenstelling is gebaseerd op de visie en marktanalyse van de fondsbeheerder, zonder de beperkende invloed van een benchmark.

SFDR-classificatie: De SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation) is een Europese verordening die van vermogensbeheerders verlangt dat zij hun fondsen categoriseren naar met name: 'Artikel 8', voor fondsen die ecologische of sociale kenmerken promoten, 'Artikel 9', voor fondsen die duurzaam beleggen met meetbare doelstellingen, of 'Artikel 6', voor fondsen die geen ecologische of sociale kenmerken promoten en geen duurzaamheidsdoelstelling hebben. Ga voor meer informatie naar <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj>

SICAV/BEVEK: Société d'Investissement à Capital Variable / Beleggingsmaatschappij met Veranderlijk Kapitaal.

UCITS (ICBE's): Instellingen voor Collectieve Belegging in Effecten.

ICBE-fondsen zijn goedgekeurde fondsen die in elk EU-land kunnen worden verkocht. Op grond van de UCITS III-richtlijn mogen fondsen in een brede reeks financiële instrumenten beleggen, waaronder derivaten.

Yield to Maturity: Yield to Maturity (YTM) is het geschatte jaarlijkse rendement dat van een obligatie wordt verwacht als deze tot de vervaldatum wordt aangehouden, ervan uitgaande dat alle betalingen volgens schema worden gedaan en tegen dit percentage worden herbelegd. Voor eeuwigdurende obligaties wordt de volgende calldatum gebruikt voor de berekening. Merk op dat het getoonde rendement geen rekening houdt met de FX carry en vergoedingen en kosten van de portefeuille. De YTM van de portefeuille is de gewogen gemiddelde YTM van individuele obligaties binnen de portefeuille.

KENMERKEN

Deelnemingsrechten	Datum eerste NIW	Bloomberg-code	ISIN-code	Beheerkosten	Instap-kosten ⁽¹⁾	Uitstap-kosten ⁽²⁾	Beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten ⁽³⁾	Transactie-kosten ⁽⁴⁾	Prestatie-vergoedingen ⁽⁵⁾	Minimale eerste inleg ⁽⁶⁾
A EUR Acc	31/07/2017	CARUCAE LX	LU1623762843	Max. 1%	Max. 2%	—	1.2%	0.25%	20%	—
A EUR Minc	31/07/2017	CARUIAE LX	LU1623762926	Max. 1%	Max. 2%	—	1.2%	0.25%	20%	—
F EUR Acc	31/12/2018	CARUFEE LX	LU1932489690	Max. 0.6%	—	—	0.8%	0.25%	20%	—

(1) Eenmalige kosten te betalen op het moment van uw investering. Dit is het hoogste bedrag dat u in rekening zal worden gebracht. Carmignac Gestion brengt geen instapkosten in rekening. De persoon die verantwoordelijk is voor de verkoop van het product zal u informeren over de feitelijke kosten.

(2) Wij brengen voor dit product geen uitstapkosten in rekening.

(3) Dit is een schatting op basis van de feitelijke kosten over het afgelopen jaar.

(4) Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.

(5) Wanneer het rendement van de aandelenklasse over de prestatieperiode hoger is dan dat van de referentie-indicator. Deze prestatievergoeding is ook verschuldigd als de aandelenklasse beter heeft gepresteerd dan de referentie-indicator, maar een negatief rendement heeft behaald. Een eventuele minderprestatie wordt over een periode van 5 jaar goedgekeurd. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang van de prestaties van uw belegging. De schatting van de totale kosten hierboven omvat het gemiddelde over de afgelopen vijf jaar, of sinds de introductie van het product als dat minder dan vijf jaar geleden is.

(6) Raadpleeg de prospectus voor de hoogte van de eerste minimum inleg. De prospectus is beschikbaar op de website: www.carmignac.com.

VOORNAAMSTE RISICO'S VAN HET FONDS

KREDIET: Het kredietrisico stemt overeen met het risico dat de emittent haar verplichtingen niet nakomt. **RENTE:** Renterisico houdt in dat door veranderingen in de rentestanden de netto-inventariswaarde verandert. **LIQUIDITEIT:** De prijs waartegen het fonds zijn posities kan vereffenen, innemen of wijzigen, kan door tijdelijk gewijzigde marktomstandigheden worden beïnvloed. **DISCRETIONAIR BEHEER:** Het anticiperen op de ontwikkelingen op de financiële markten door de beheermaatschappij is van directe invloed op het rendement van het Fonds, dat afhankelijk is van de geselecteerde effecten.

Het fonds houdt een risico op kapitaalverlies in.

BELANGRIJKE WETTELIJKE INFORMATIE

Bron: Carmignac 31/12/2025. Dit document is bestemd voor professionele cliënten en werd niet voor goedkeuring voorgelegd aan de FSMA. Auteursrechten: de in deze presentatie opgenomen gegevens zijn het exclusieve eigendom van de op elke pagina vermelde rechthebbende. Sinds 01/01/2013 worden de aandelenindexen berekend met in achtneming van de herinvestering van de nettodividenden. Dit document mag geheel noch gedeeltelijk worden gereproduceerd, verspreid of doorgegeven zonder voorafgaande toestemming van de beheermaatschappij. Het is geen beleggingsadvies. De toegang tot het fonds kan beperkt zijn voor bepaalde personen of in bepaalde landen. Dit fonds mag met name direct noch indirect aangeboden of verkocht worden ten gunste of voor rekening van een 'U.S. person', zoals gedefinieerd in de Amerikaanse 'Regulation S' en/of de FATCA. Het fonds houdt een risico op kapitaalverlies in. De risico's en kosten staan beschreven in het essentiële-informatiedocument. Het prospectus, het essentiële-informatiedocument en de jaarverslagen van het fonds zijn te vinden op de website www.carmignac.nl of kunnen worden aangevraagd bij de beheermaatschappij. De belegger dient over het essentiële-informatiedocument te beschikken voordat hij op het fonds inschrijft. De beheermaatschappij kan de verkoop in uw land op elk moment stopzetten. Beleggers kunnen via de volgende link een samenvatting van hun rechten in het Nederlands raadplegen in sectie 6 getiteld Samenvatting van de beleggersrechten: https://www.carmignac.nl/nl_NL/article-page/wettelijke-informatie-1761. Verwijzingen naar bepaalde waarden of financiële instrumenten zijn voorbeelden van beleggingen die in de portefeuilles van de fondsen van Carmignac aanwezig zijn of waren. Deze verwijzingen hebben niet tot doel om directe beleggingen in die instrumenten aan te moedigen en zijn geen beleggingsadvies. De Beheermaatschappij is niet onderworpen aan het verbod op het uitvoeren van transacties met deze instrumenten voorafgaand aan de verspreidingsdatum van de informatie. De portefeuilles van de fondsen van Carmignac kunnen op ieder moment worden gewijzigd. Bij de beslissing om in het gepromote fonds te beleggen moet rekening worden gehouden met alle kenmerken of doelstellingen ervan zoals beschreven in het prospectus.

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

Door de AMF goedgekeurde maatschappij voor portefeuillebeheer

Naamloze Vennootschap met een kapitaal van 13 500 000 € - Parijs Handelsregister B 349 501 676

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

Filiaal van Carmignac Gestion - Door de CSSF goedgekeurde beheermaatschappij van beleggingsfondsen

Naamloze Vennootschap met een kapitaal van 23 000 000 € - Luxemburg Handelsregister B 67 549

PUBLICITAIRE MEDEDELING

Raadpleeg het document essentiële-informatiedocument/prospectus voordat u een beleggingsbeslissing neemt. Voor meer informatie, www.carmignac.be