



# STABILITÉ ET RENDEMENT : NOTRE VUE SUR LES MARCHÉS DE TAUX ET LE CRÉDIT STRUCTURÉ

Jeudi 20 Novembre 2025

**COMMUNICATION PUBLICITAIRE**

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

# INTERVENANTS DU JOUR



**Aymeric GUEDY**  
Co-gérant – Carmignac Sécurité



**Florian VIROS**  
Gérant – Spécialiste crédit structuré

## 2023 – aujourd’hui

Carmignac, Paris, France – Co-gérant de Carmignac Sécurité

## 2018 – 2023

Carmignac, Paris, France – Analyste marchés obligataires

## 2013 – 2018

Carmignac, Paris, France – Spécialiste obligataire

## 2011 – 2012

Bank of Singapore, Singapour – Spécialiste produit Private Equity et investissements alternatifs

## 2012

Diplôme grande école, EDHEC Business School, France

## 2015 – aujourd’hui

Carmignac, Analyste et Gérant

## 2014 – 2015

Goldman Sachs International, Londres, UK – Directeur, Structuration de Crédit

## 2007 – 2014

Citigroup Global Markets, London, UK – Vice President, Europe, Structuration de Crédit

## 2006 – 2007

Société Générale CIB (Egret Capital LLP), London, UK – Analyste de Leveraged Loans

## 2005

Diplôme Grande Ecole, majeure Finance, ESSEC Business School, Cergy-Pontoise, France

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

PROFESSIONALS ONLY



**CARMIGNAC SÉCURITÉ**

# CARMIGNAC SÉCURITÉ

Solution flexible et à faible sensibilité exposée aux marchés obligataires européens

Durée minimum  
de placement  
recommandée :

2 ANS



## CARTE D'IDENTITÉ DU FONDS

- Date de création : **26/01/1989**
- AuM : **8.0 milliards d'euros** au 31/10/2025
- Indicateur de référence : Indice ICE BofA ML 1-3 Y Euro All Government (EUR)
- Catégorie Morningstar : **EUR Obligations Diversifiées - Court Terme**
- Classification du fonds SFDR : **Article 8**



### Une stratégie flexible, à faible duration

au lieu de maturités courtes, dans le but d'obtenir des rendements réguliers avec une volatilité réduite et sans biais par rapport à un indicateur de référence, dans des environnements de marché variés



### Un large éventail de moteurs de performance

sensibilité flexible [-3; +4], courbe, sélection crédit, possibilité d'initier des stratégies vendeuses, cash élevé pour gérer la volatilité



### Analyse combinant éléments top-down/bottom-up

Analyse approfondie de la structure du capital en cherchant à mettre l'accent sur l'atténuation des pertes maximales

### Sensibilité

-3 +4

### Allocation High Yield\*

Souverain 0% 10%

Crédit 0% 10%

### Crédit structuré

0% 10%

### Risque Devises

0% 10%

### Note moyenne minimale Investissements durables

IG HY

BBB-

Minimum 10%

Source : Carmignac : Carmignac. Part FW EUR. \*Limites brutes

Échelle de risque du KID (Key Information Document). Le risque 1 ne signifie pas un investissement sans risque.

Cet indicateur peut évoluer dans le temps

L'indicateur de référence est calculé coupons réinvestis et rééquilibré trimestriellement.

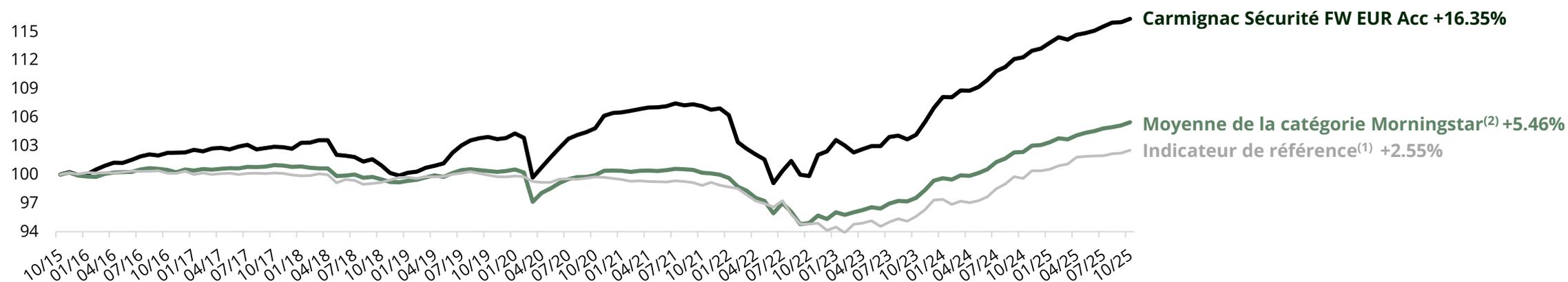
L'indicateur de référence ne définit pas strictement l'univers d'investissement.

D'autres limites peuvent s'appliquer. Veuillez consulter le prospectus pour une liste complète des limites d'investissement et des risques.

# PERFORMANCE SUR LE LONG TERME

Performance et régularité

## Performance nette cumulée sur 10 ans - fin octobre 2025



Performance nette Octobre-25	2025		1 an		3 ans		5 ans		10 ans		20 ans	
	Perf.	Quartile	Perf.	Quartile	Perf.	Quartile	Perf.	Quartile	Perf.	Quartile	Perf.	Quartile
<b>Carmignac Sécurité FW EUR Acc</b>	<b>+2.76</b>	<b>1</b>	<b>+3.60</b>	<b>1</b>	<b>+16.53</b>	<b>1</b>	<b>+10.97</b>	<b>1</b>	<b>+16.35</b>	<b>1</b>	<b>+54.48<sup>4</sup></b>	<b>1</b>
Indicateur de référence <sup>(1)</sup>	+2.15	-	+2.97	-	+8.17	-	+2.81	-	+2.55	-	+33.18 <sup>3</sup>	-
<b>Moyenne de la catégorie Morningstar<sup>(2)</sup></b>	<b>+2.29</b>	<b>-</b>	<b>+3.06</b>	<b>-</b>	<b>+11.09</b>	<b>-</b>	<b>+5.47</b>	<b>-</b>	<b>+5.46</b>	<b>-</b>	<b>+24.96</b>	<b>-</b>

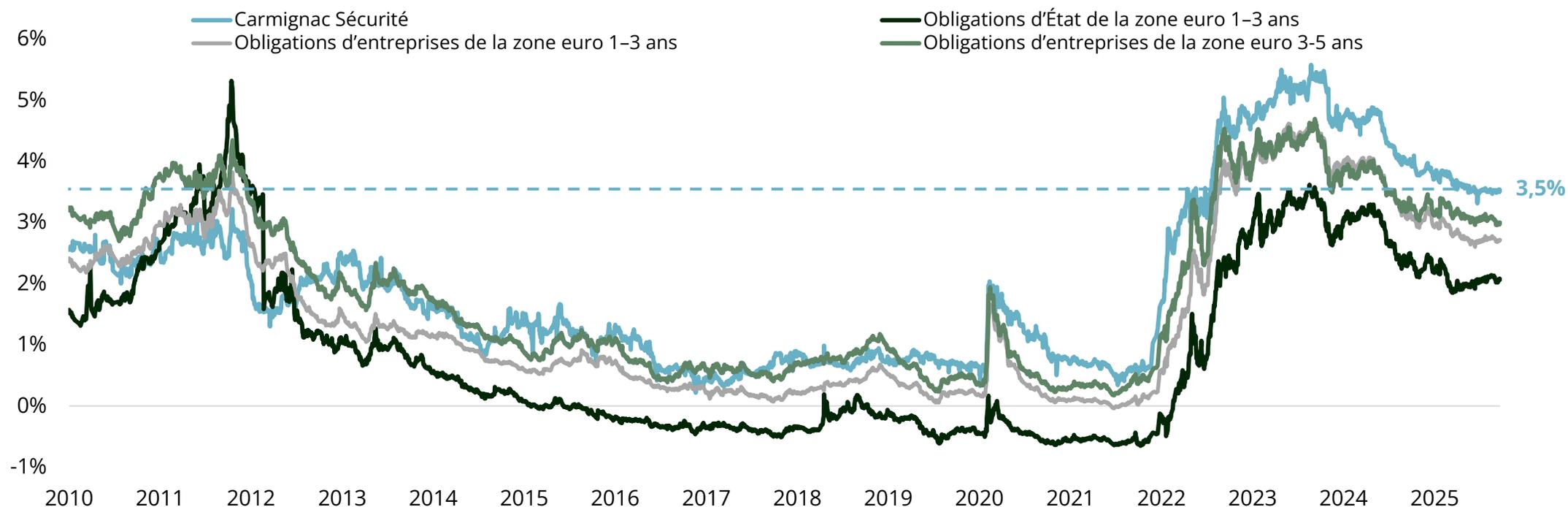
(1) ICE BofA ML 1-3 Y Euro All Government Index (EUR). (2) Catégorie Morningstar : EUR Diversified Bond - Short Term. Source : Carmignac, Morningstar Direct.

Morningstar, Inc - Tous droits réservés. Données en Euro, utilisant les rendements par pas mensuel, nets de frais (même méthode utilisée pour les autres périodes du tableau, uniquement pour la moyenne de la catégorie MS).

<sup>3</sup>Création de l'indicateur de référence, décembre 1998. Avant cela, nous utilisons les performances de Carmignac Sécurité A EUR Acc. L'indicateur de référence a été changé le 02/01/2021 en ICE BofA ML 1-3 Y Euro All Government Index (EUR). Les performances passées ne sont pas nécessairement indicatives des performances futures. Les performances sont nettes de frais (hors frais d'entrée applicables acquis au distributeur.) Le rendement peut augmenter ou diminuer en raison des fluctuations des devises. La référence à des classements et des prix n'est pas un indicateur de classements ou de prix futurs.

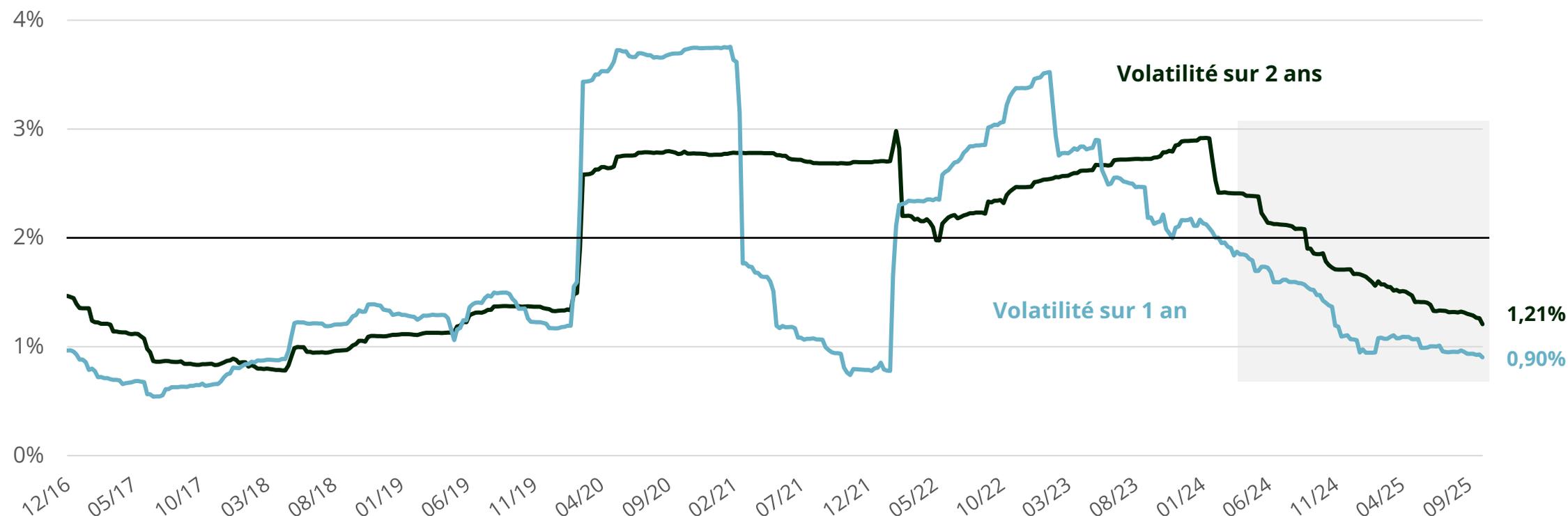
# DES RENDEMENTS PLUS ÉLEVÉS OFFRENT DES OPPORTUNITÉS

## Rendement à l'échéance de Carmignac Sécurité et des indices obligataires court terme



Source : Bloomberg : Bloomberg, indice ICE, 31/10/2025

# LA VOLATILITÉ REVIENT SOUS LA BARRE DES 2%, OFFRANT UN PROFIL RENDEMENT/RISQUE ATTRACTIF



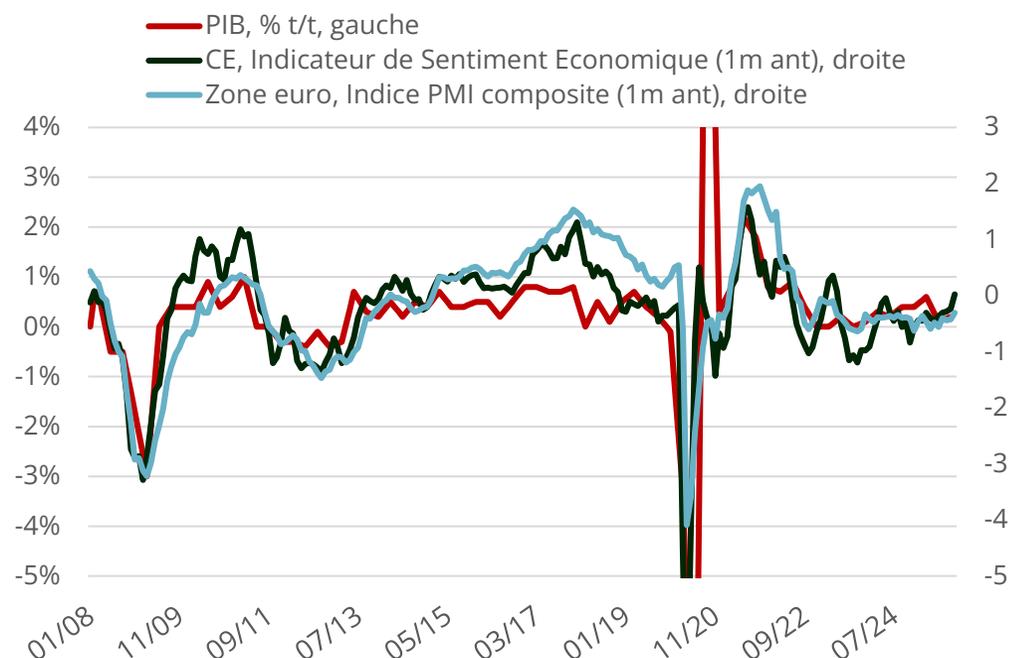
Source: Carmignac, 31/10/2025



# PERSPECTIVES MACROÉCONOMIQUES

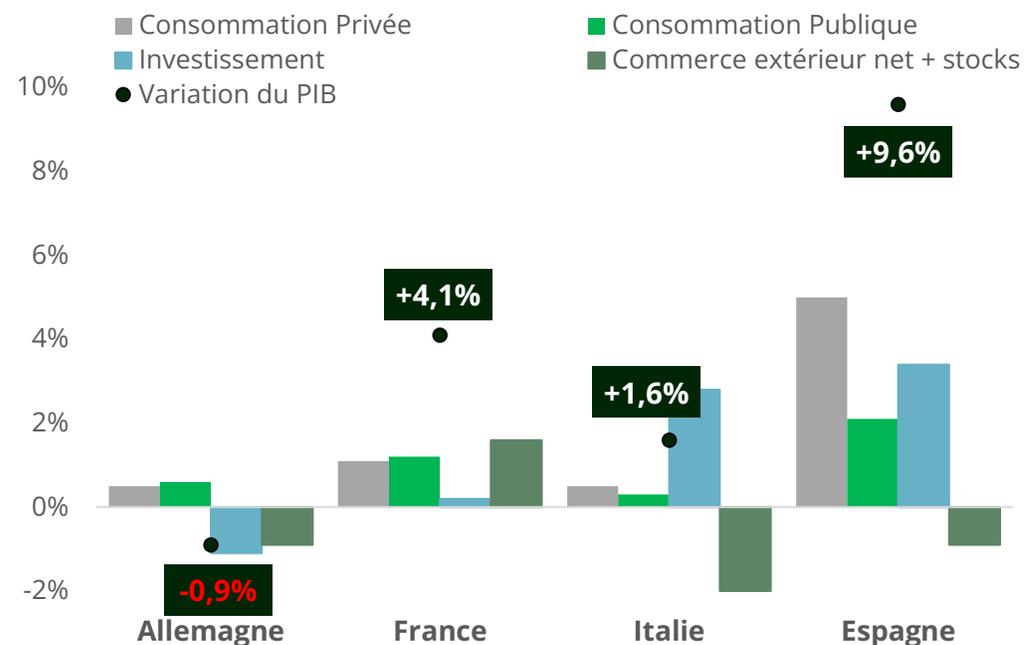
# ZONE EURO : REPRISE RETARDÉE, MAIS PAS COMPROMISE

## Enquêtes auprès des entreprises de la zone euro : légère amélioration au T4



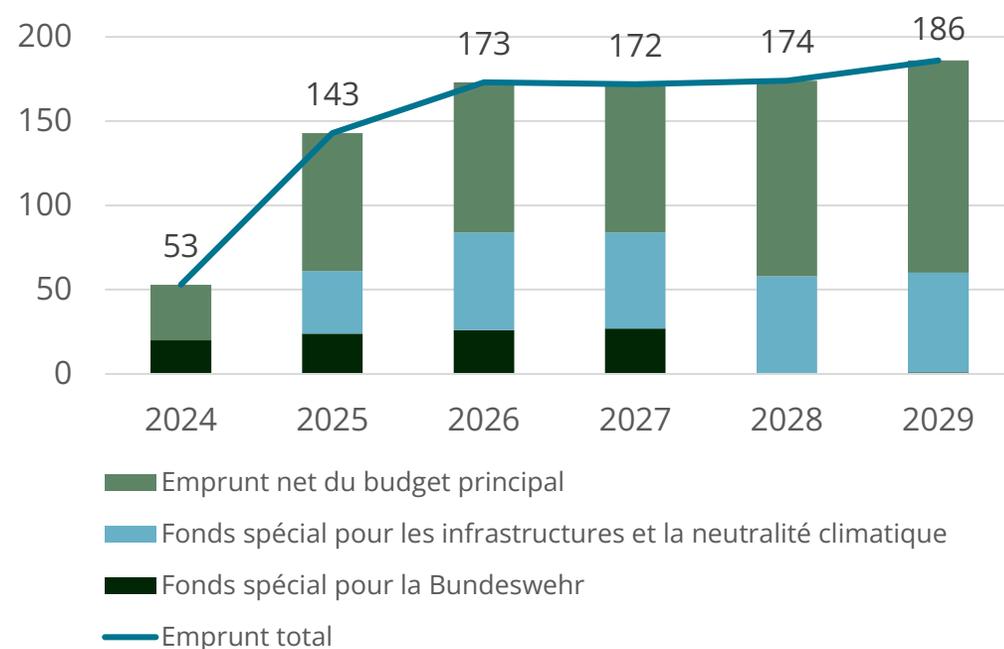
Sources: Carmignac, Macrobond, Commission Européenne, 30/09/2025

## Contributions des composantes à la croissance du PIB depuis le deuxième trimestre 2022

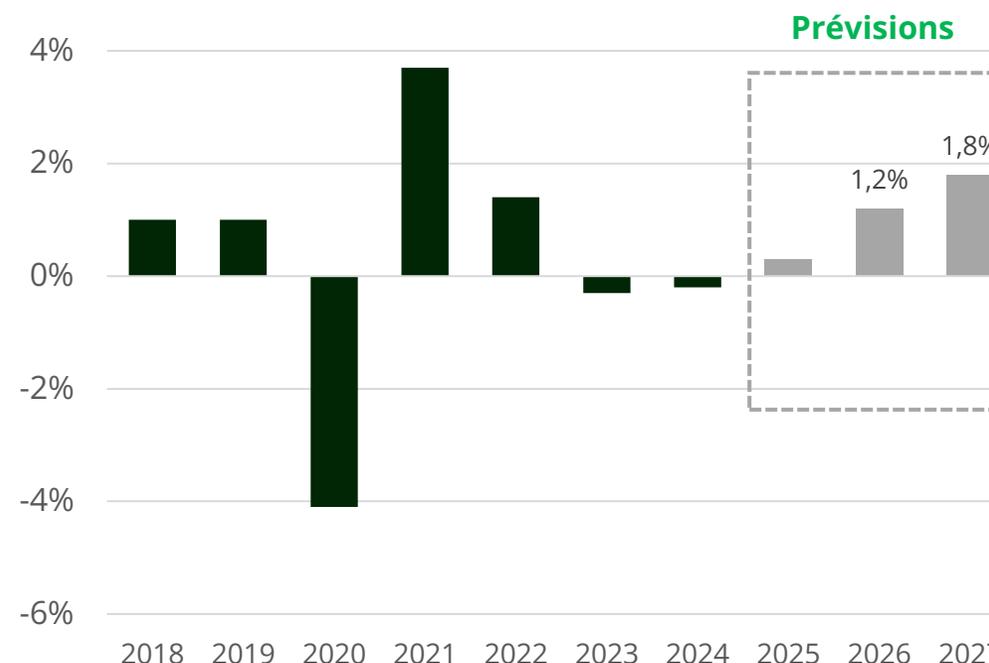


# ALLEMAGNE : VERS LA FIN DE L'ORTHODOXIE BUDGÉTAIRE

## Projections de la dette fédérale (en milliards d'euros)



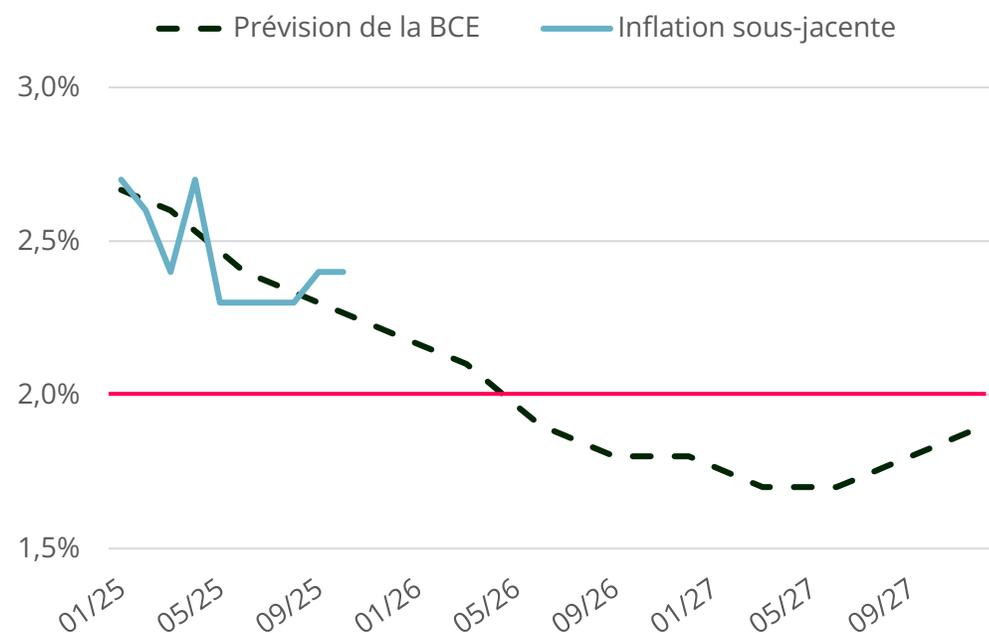
## Croissance du PIB allemand (% en glissement annuel)



Sources : Carmignac, Bloomberg, Buba, 31/10/2025

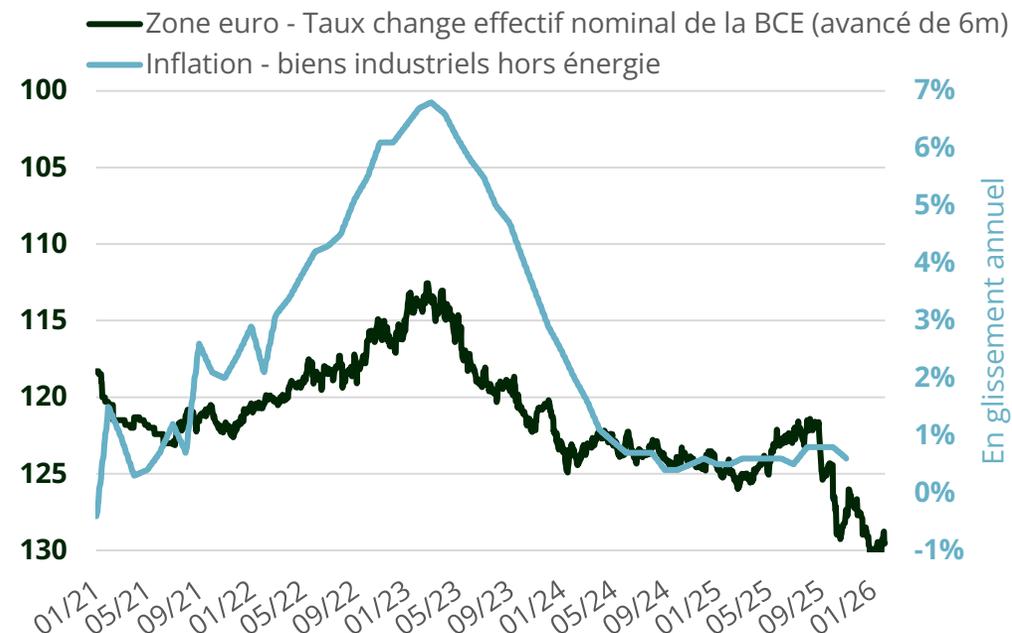
# LA BCE REMPORTE LA BATAILLE CONTRE L'INFLATION

## Prévisions d'inflation de la BCE : inflation sous-jacente inférieures à l'objectif en 2026



Sources: Carmignac, Macrobond, 14/11/2025

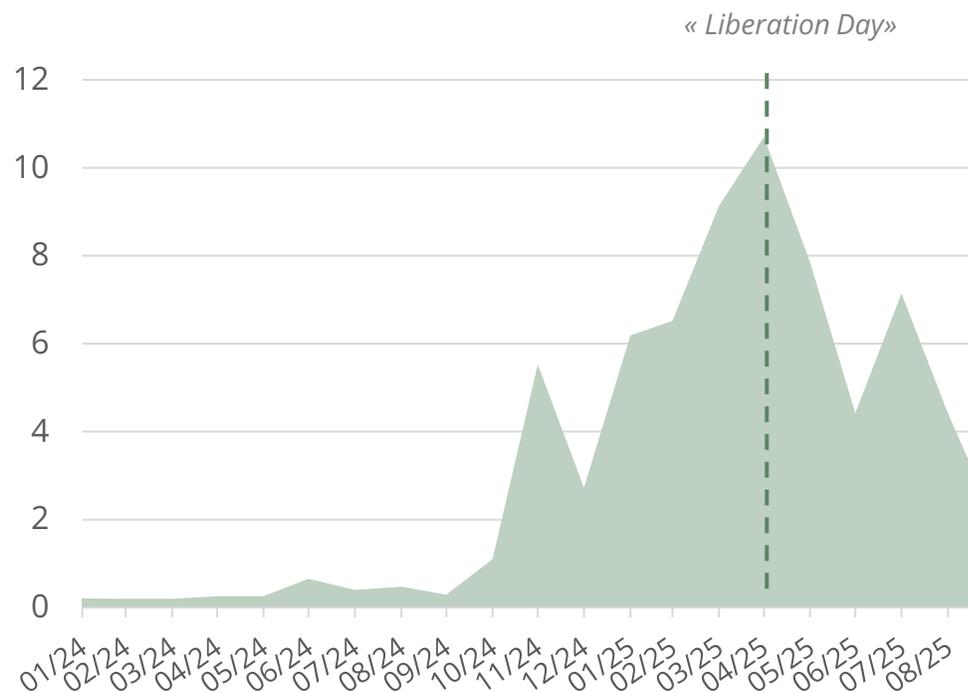
## Le renforcement de l'euro exercera une pression à la baisse sur le prix des biens de base



# ÉTATS-UNIS : UNE ÉCONOMIE PLUS DYNAMIQUE EN 2026

**L'économie a souffert en raison de l'augmentation des incertitudes commerciales**

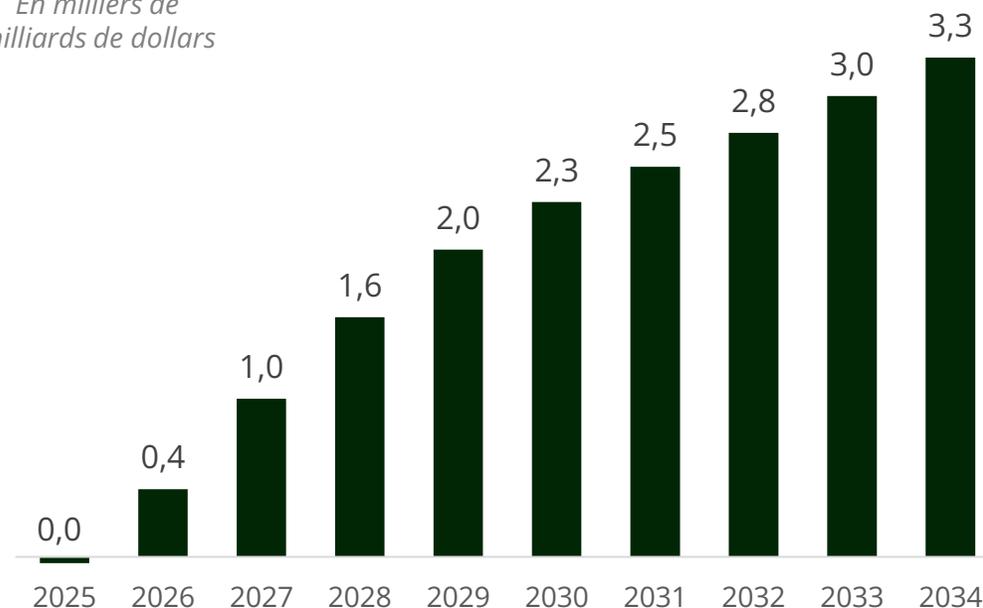
*Indice d'incertitude en matière de politique commerciale*



**Stimuler la croissance par des réductions d'impôts via l'OBBB\* et l'assouplissement monétaire**

*Coût de la loi sur les 10 prochaines années*

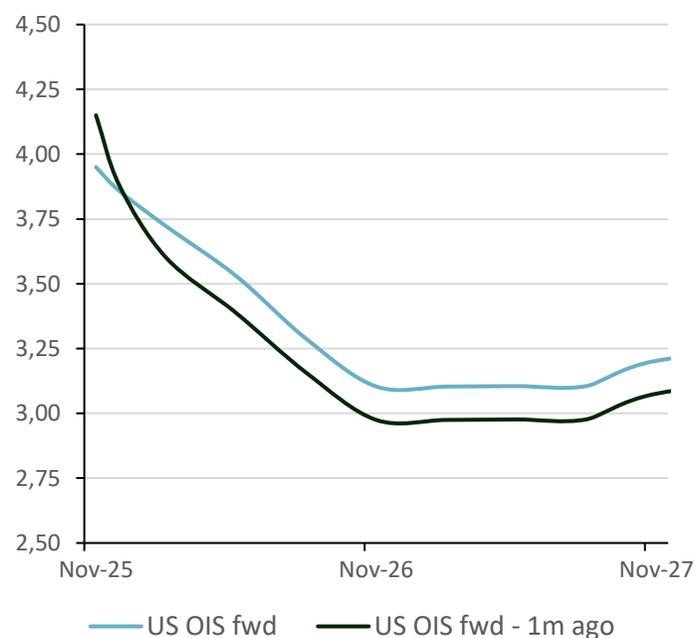
*En milliers de milliards de dollars*



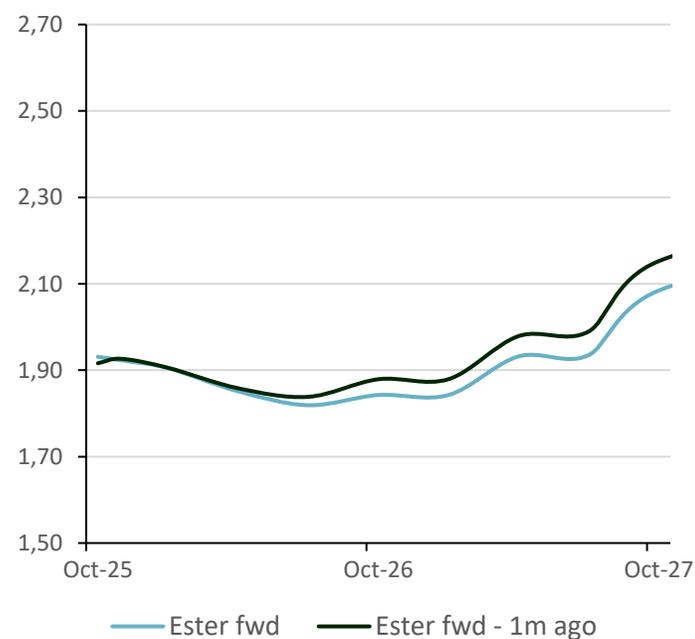
Sources : Carmignac, Bloomberg, septembre 2025. \*One Big Beautiful Bill.

# UNE DIVERGENCE ENTRE LA FED ET LA BCE VRAIMENT JUSTIFIÉE ?

## Prévisions aux États-Unis



## Prévisions en zone euro



## ÉLÉMENTS CLÉS

Nombre restant de  
baisses de taux attendues  
par les marchés :

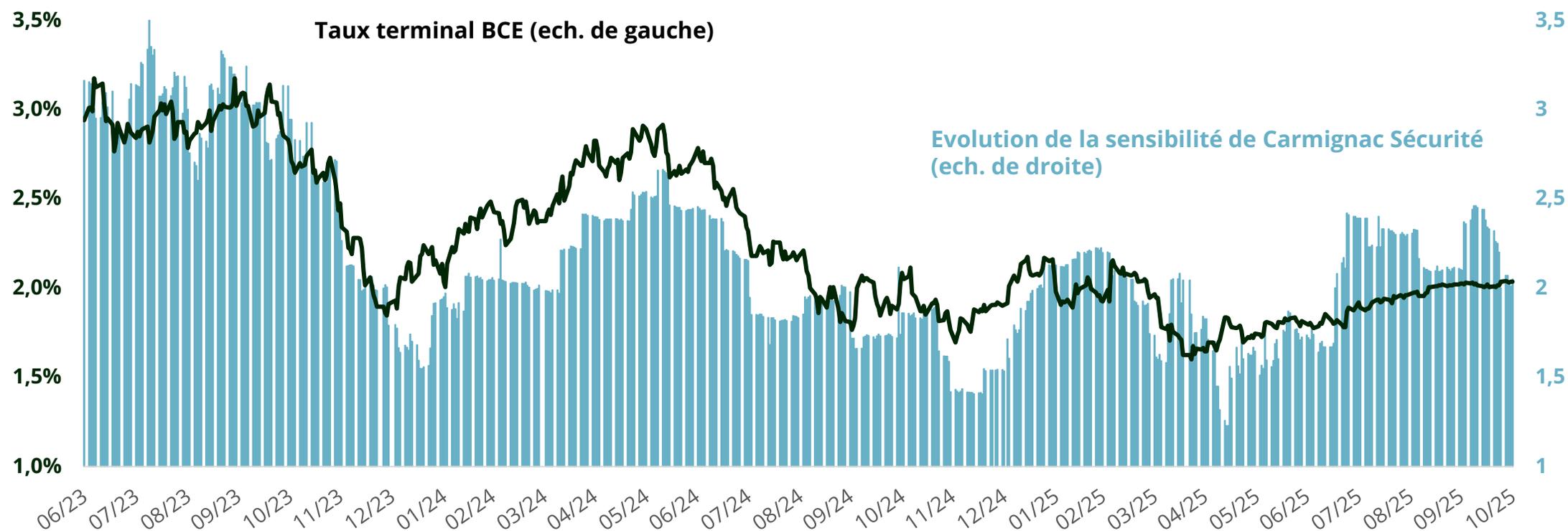
C. **0** pour la BCE

C. **3** pour la Fed

Source : Carmignac, Bloomberg, 13/11/2025

# UN RISQUE DE DURATION PRINCIPALEMENT CONCENTRÉ SUR LA PARTIE COURTE

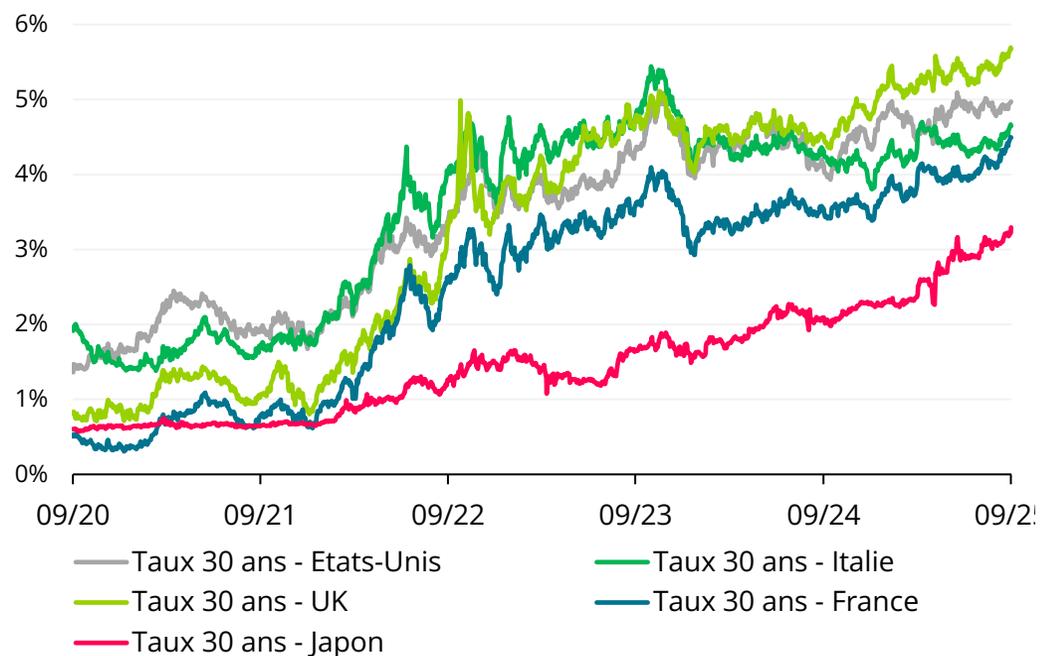
L'incertitude autour de l'ampleur des baisses nécessite une gestion active



Source: Carmignac, Bloomberg, 31/10/2025.

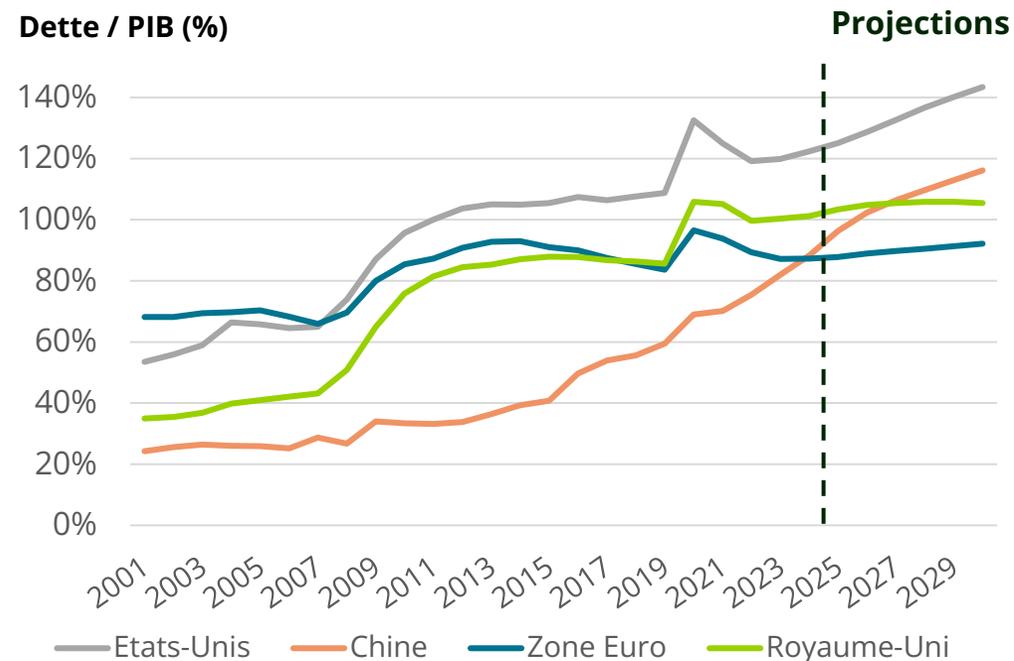
# PRESSION SUR LES TAUX LONGS

La partie longue des courbes de taux est orientée à la hausse...



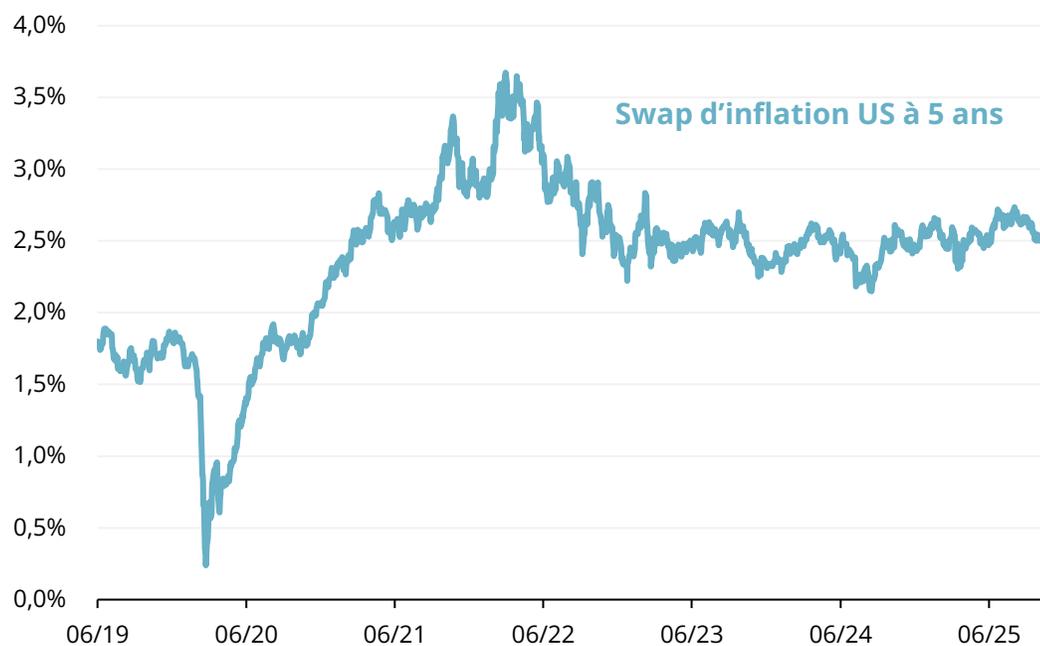
Source: Carmignac, Bloomberg, FMI, 31/10/2025

...Alors que le manque de discipline budgétaire s'intensifie



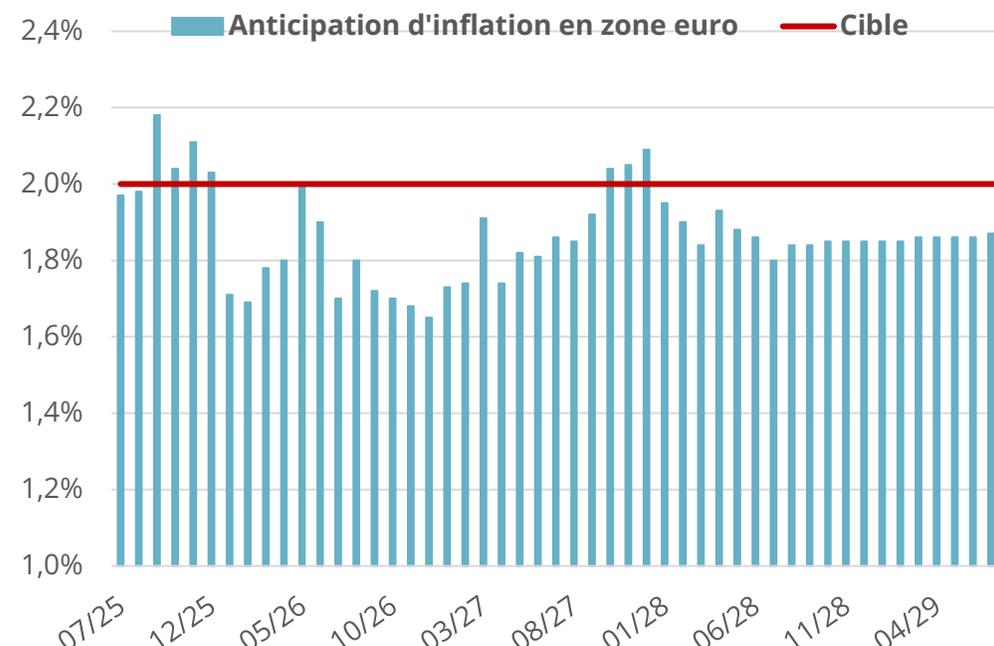
# LE MARCHÉ ANTICIPE UNE INFLATION CONSTAMMENT INFÉRIEURE À LA CIBLE À COURT ET LONG TERME

Les anticipations d'inflation aux US sont restées stables



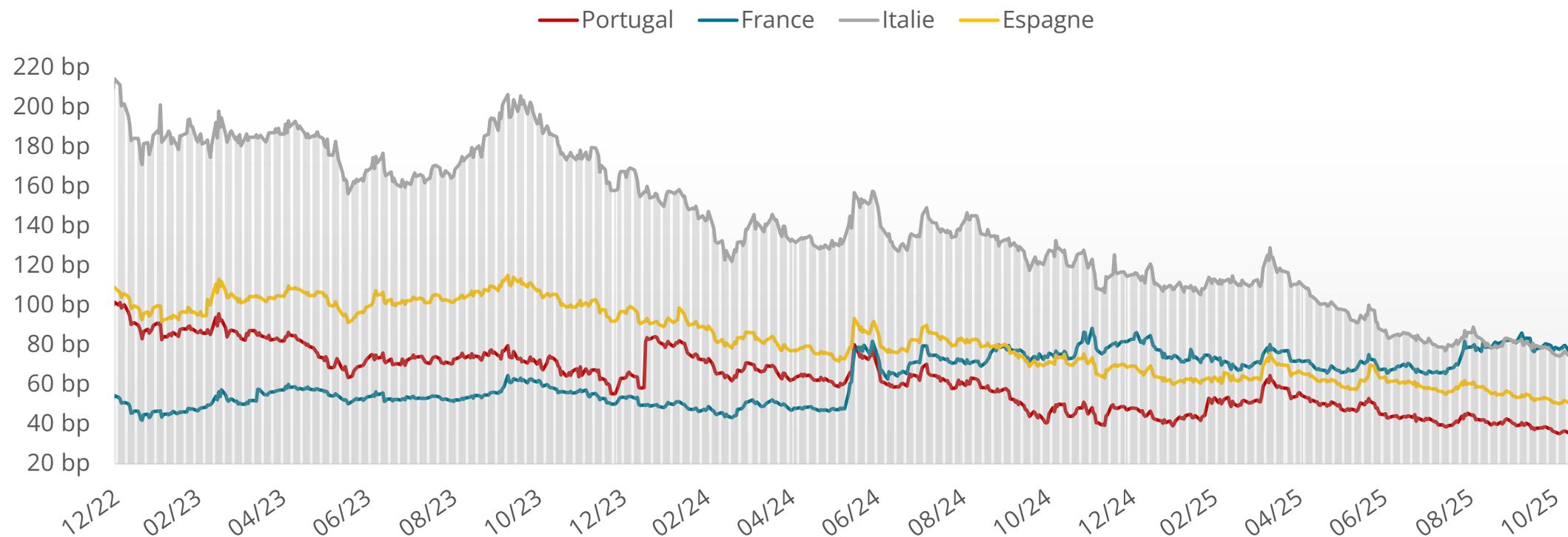
Source: Carmignac, Bloomberg, 17/11/2025

Anticipations d'inflation dans la zone euro sur les 4 prochaines années



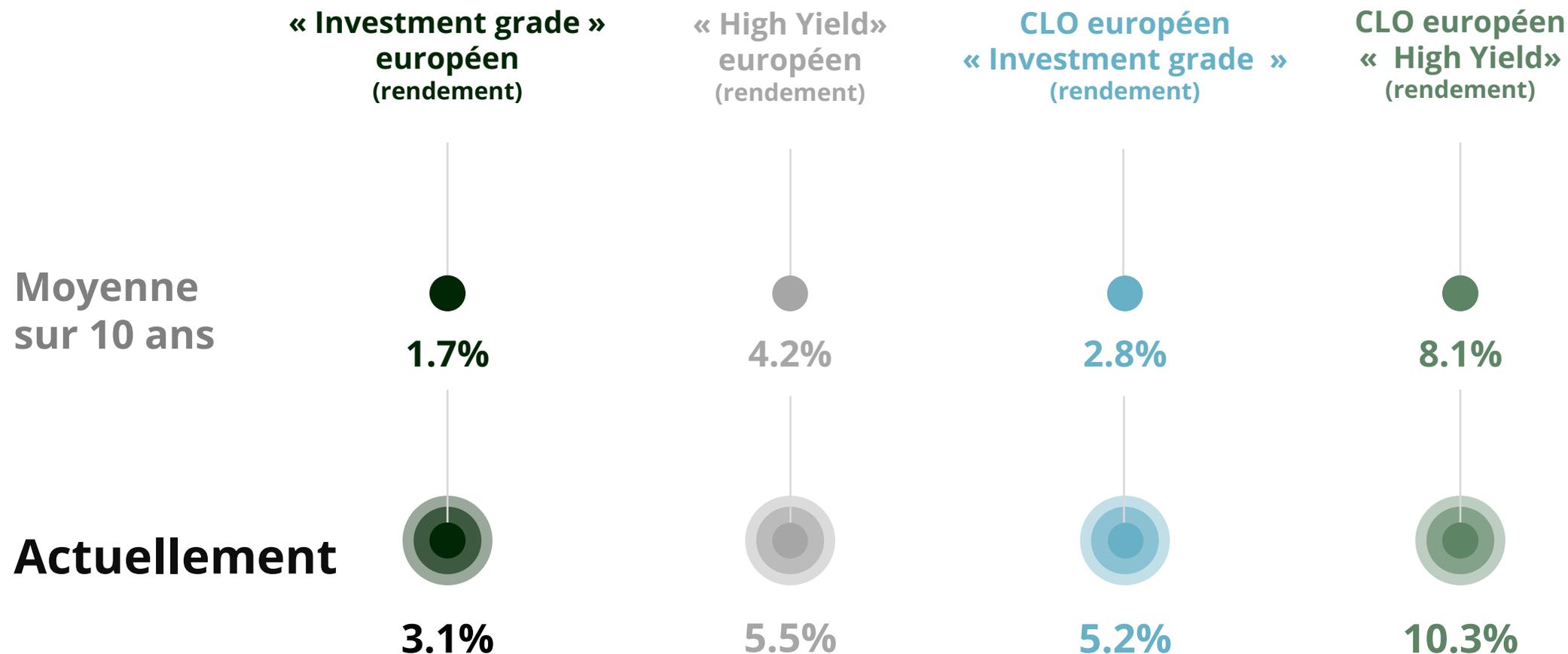
# DES SPREADS INTRA-EUROPÉENS LES PLUS SERRÉS DEPUIS 2012

Évolution des spreads des pays de la zone euro par rapport à l'Allemagne - 10 ans



Source: Carmignac, Bloomberg, 17/11/2025

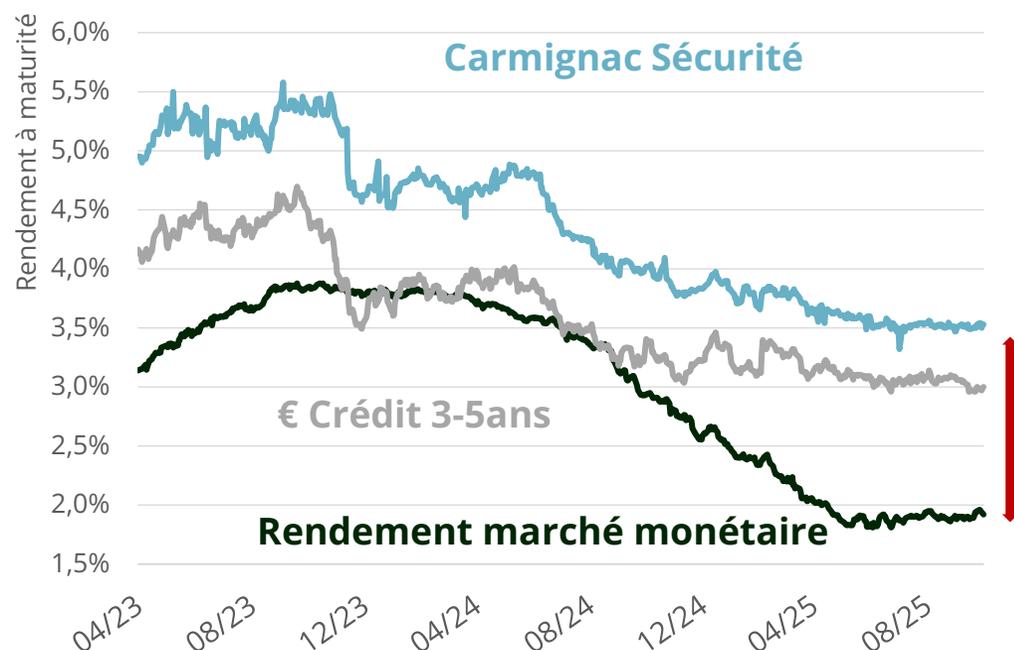
# DES OPPORTUNITÉS SUR LES MARCHÉS CRÉDIT



Sources : Carmignac, Bloomberg, 31/10/2025. YTM : Yield-to-Maturity. Rendement à maturité

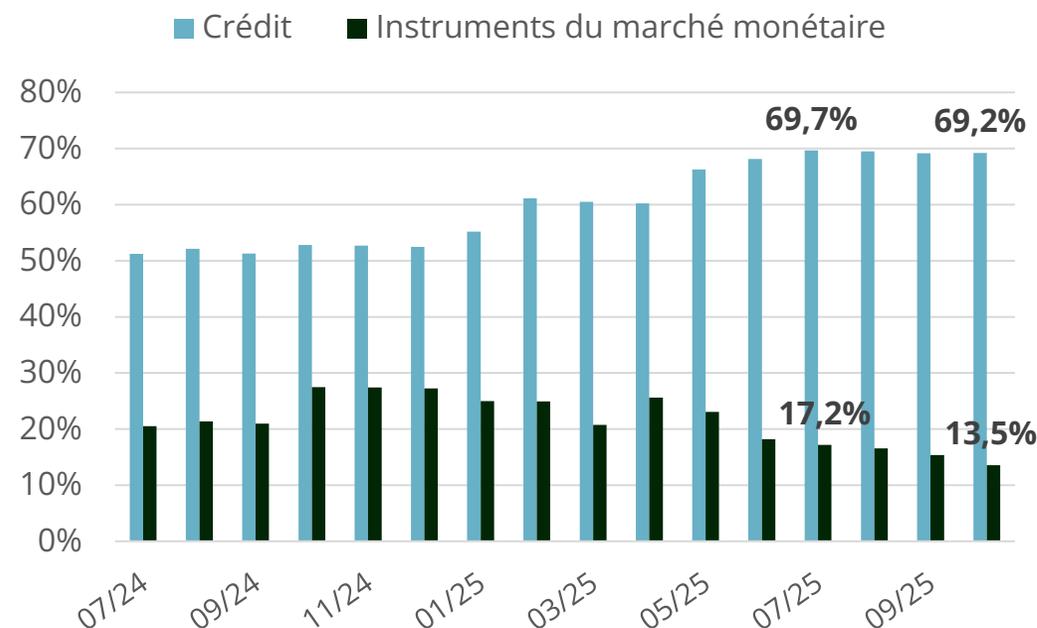
# RÉALLOCATION VERS LE CRÉDIT DANS UN CONTEXTE DE PENTIFICATION DE LA COURBE DES TAUX

## Rendement de Carmignac Sécurité par rapport aux marchés monétaires et au crédit court terme



Sources: Carmignac, ICE indices. Cash index is L3EC, 31/10/2025.

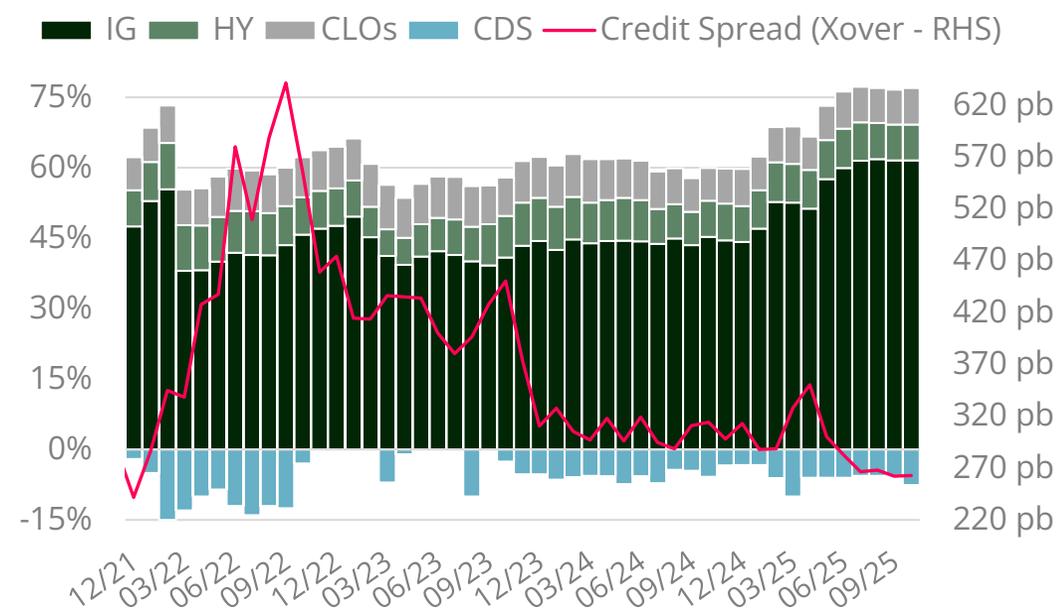
## Évolution de l'allocation du crédit et des liquidités



# GESTION DU RISQUE DE CRÉDIT

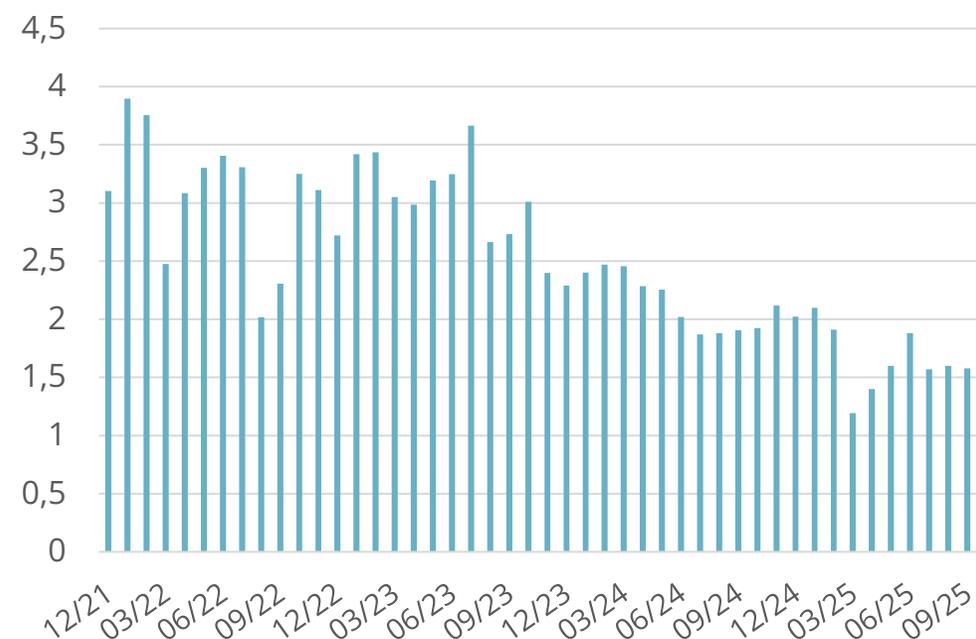
Renforcement de l'allocation avec un risque maîtrisé

## Évolution de l'exposition au crédit (en %)



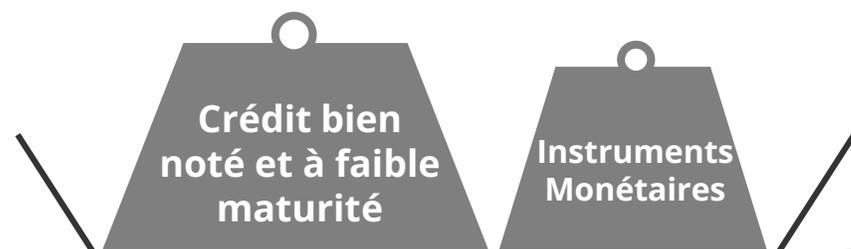
Source: Carmignac, Bloomberg 31/10/2025

## Évolution de la spread duration

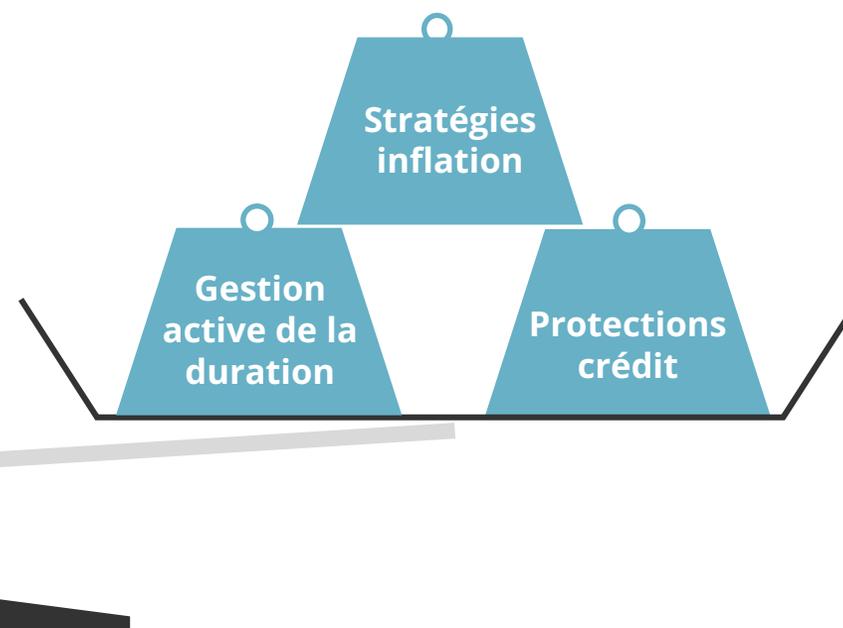


# UNE STRATÉGIE ÉQUILIBRÉE POUR NAVIGUER L'ENVIRONNEMENT ACTUEL

## COEUR DE PORTEFEUILLE

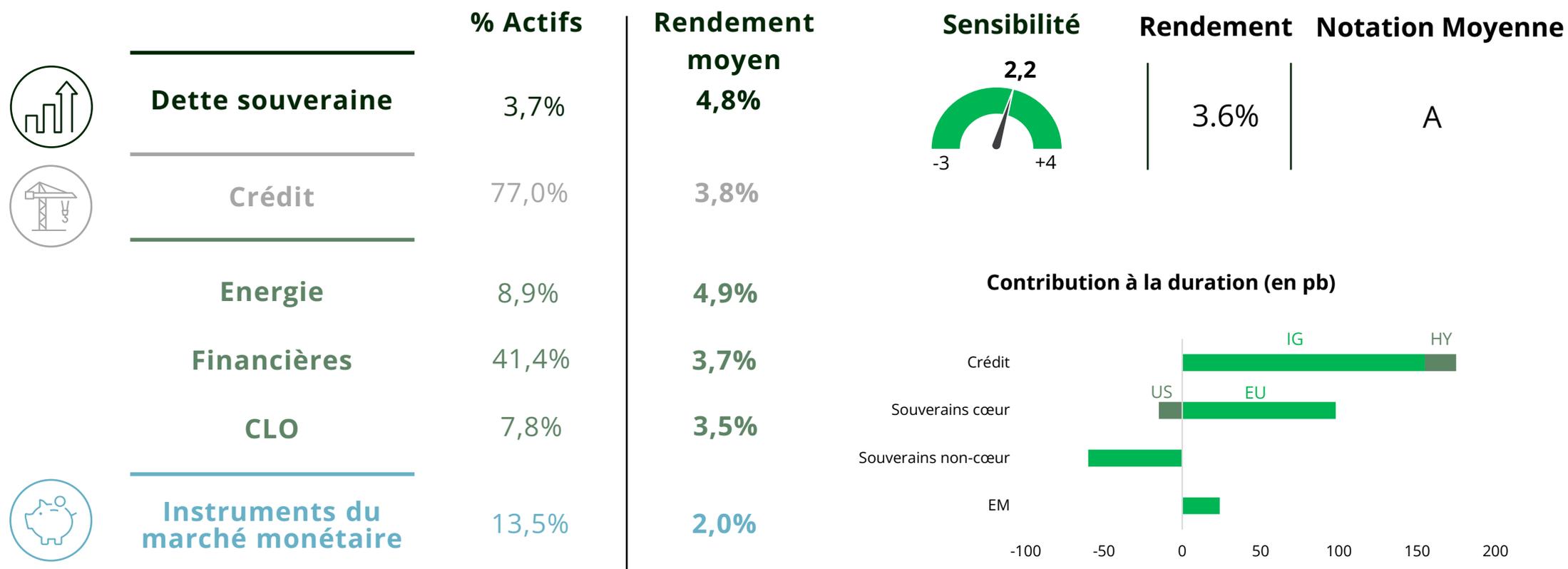


## GESTION DES RISQUES



Source: Carmignac, 17/11/2025

# UN NIVEAU ÉLEVÉ DE PORTAGE ALIMENTÉ PAR DES CONVICTIONS FORTES



Source 19/11/2025. Les performances passées ne sont pas nécessairement indicatives des performances futures. Le rendement peut augmenter ou diminuer en raison des fluctuations des taux de change. Les performances sont nettes de frais (hors droit d'entrée applicable acquis au distributeur). Les portefeuilles sont susceptibles d'être modifiés à tout moment.



# L'EXPERTISE CRÉDIT ET CLO CHEZ CARMIGNAC



# NOS PERSPECTIVES SUR LES MARCHÉS DU CRÉDIT

# LES RENDEMENTS SUR LES MARCHÉS DU CRÉDIT DEMEURENT ATTRACTIFS

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



Rendement <sup>1</sup>	31/08/2017	31/10/2025
Crédit IG EU	0.8%	3.0%
Crédit HY EU	2.4%	5.0%

Sensibilité aux taux d'intérêt	31/08/2017	31/10/2025
Crédit IG EU	5.3	4.6
Crédit HY EU	4.2	2.9

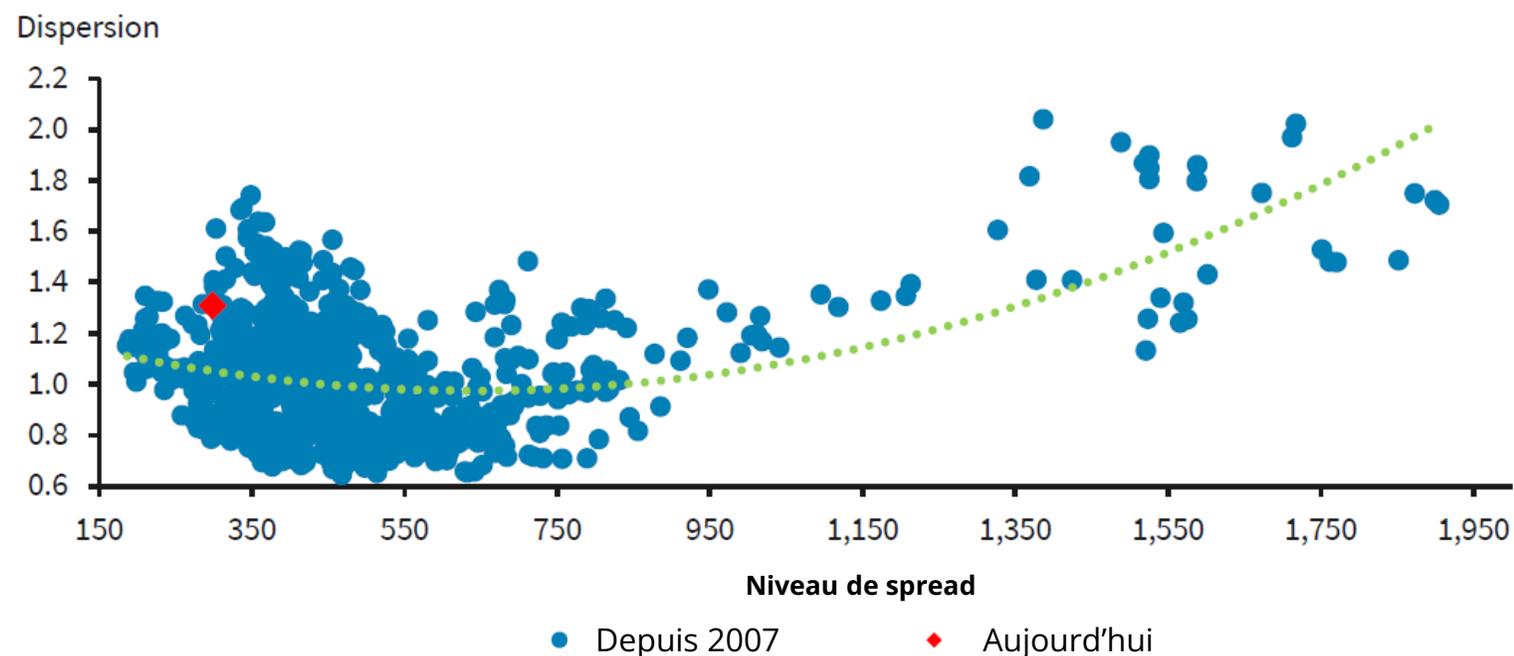
**Le crédit**, notamment à haut rendement, propose une **sensibilité aux taux inférieure à celle des autres actifs obligataires** et bien inférieure à celle des autres actifs.

Source : Bloomberg, 31/10/2025  
<sup>1</sup>YTW : Yield-to-Worst, Rendement au Pire.

# HAUSSE DE LA DISPERSION : UNE SOURCE D'ALPHA

La dispersion est historiquement élevée sur les marchés du crédit

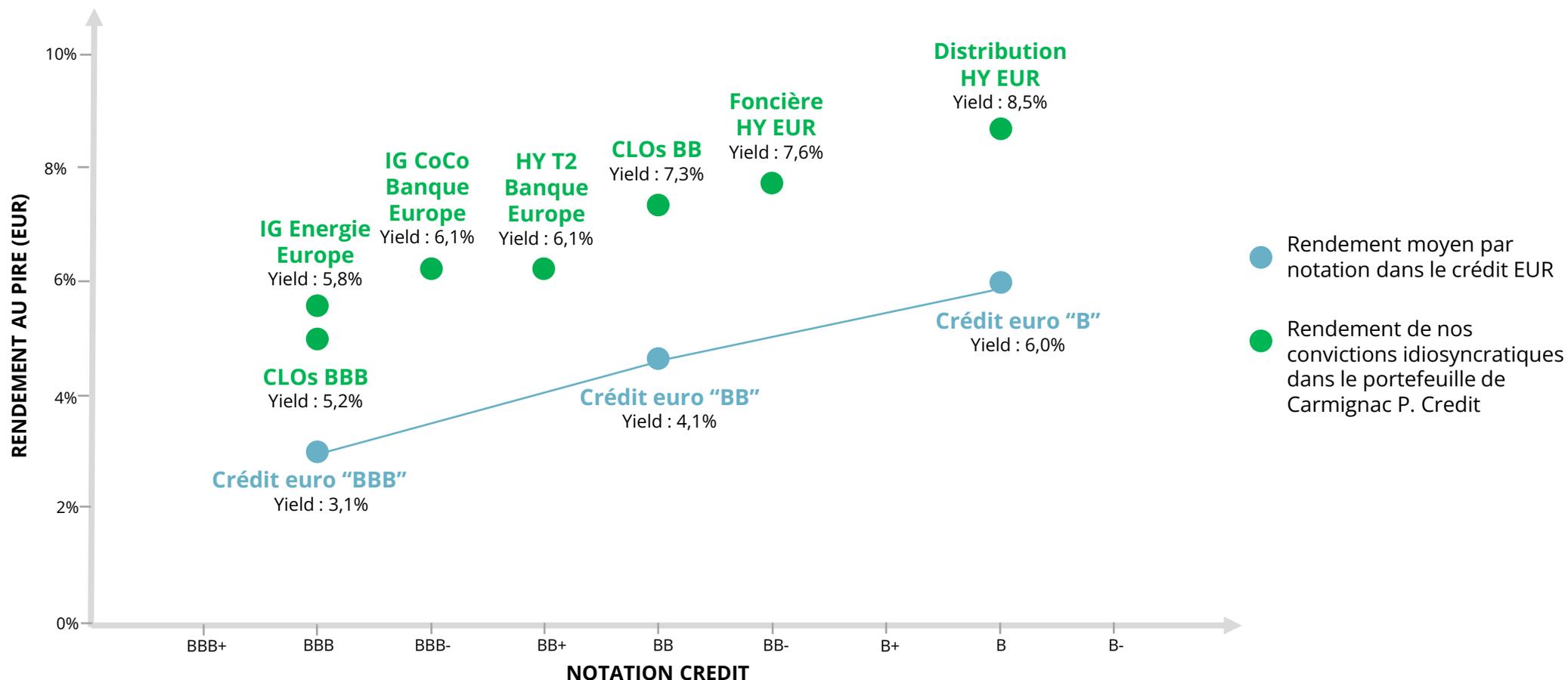
## Évolution de la dispersion dans les marchés de crédit depuis 2007



**La dispersion actuelle** (différence entre le 80e et le 20e percentile divisée par le 50e percentile) **est significativement élevée** sur une base historique et d'autant plus compte tenu de l'environnement de valorisation actuel

Sources: Carmignac, Barclays, Octobre 2025.

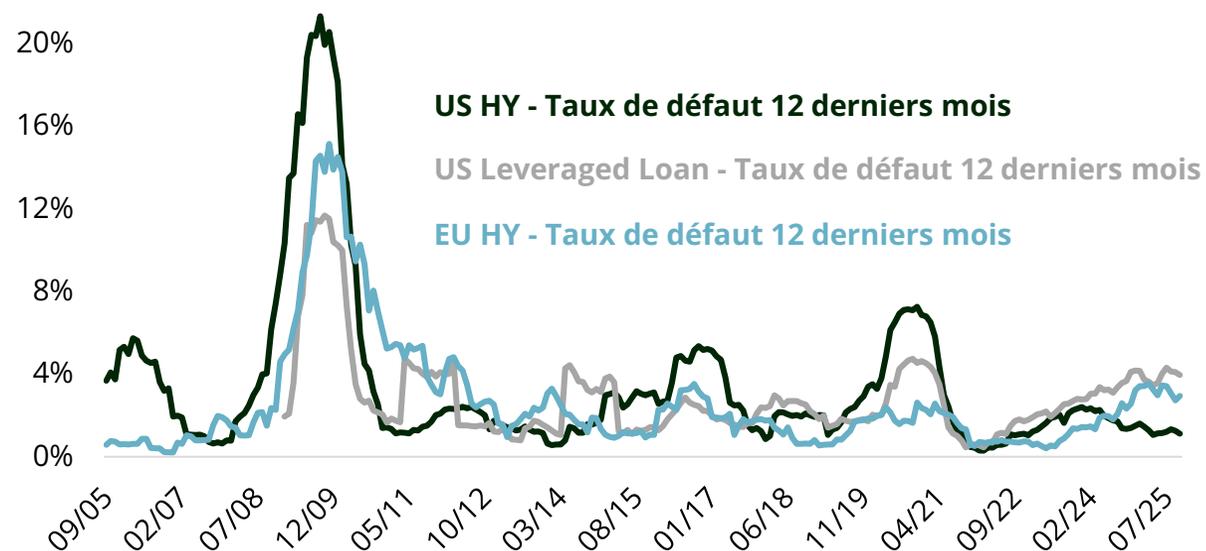
# BÉNÉFICIER DE LA DISPERSION DANS LES MARCHÉS CRÉDIT



Sources : Carmignac, Bloomberg, ICE Bank of America, 31 octobre 2025. CoCo : Une Coco, ou contingent convertible bond, est légèrement différente d'une obligation convertible traditionnelle dans la mesure où sa conversion en actions dépend de conditions liées au capital de l'émetteur. CLO : Un CLO est un investissement financier qui regroupe un ensemble de prêts contractés par des entreprises. Ce panier de prêts est divisé en plusieurs tranches, chacune présentant un niveau de risque et de rendement des prêts sous-jacents. En haut de ce panier se trouvent les tranches les moins risquées car remboursées en premier, et offrant en conséquence des rendements plus faibles. À l'inverse, les tranches les plus risquées, situées en bas du panier, présentent des rendements potentiellement plus élevés, mais sont plus exposées aux défauts de paiement car elles sont remboursées en dernier. Les remboursements et les coupons des prêts sous-jacents sont distribués aux investisseurs en respectant l'ordre de priorité des tranches. Les entreprises utilisent abondamment ces instruments de prêts ainsi que des obligations pour se financer. Néanmoins, de par leur apparente complexité, les CLOs offrent un surcroît de rendement par rapport aux obligations traditionnelles. Idiosyncratique : Ayant un caractère spécial, particulier.

# UNE AUGMENTATION SAINNE DES TAUX DE DÉFAUT

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



**L'augmentation des taux de défaut implique :**

- Des opportunités tactiques et idiosyncratiques
- Une réévaluation des primes de risque
- Une augmentation des primes de complexité

Sources : Carmignac, BofA ML, Bloomberg au 31/10/2025

# FOCUS SUR LES CLOs

# LES CLOs CHEZ CARMIGNAC

- **UNE PRÉSENCE DEPUIS PLUS DE 10 ANS SUR LE MARCHÉ DES CLOs**
- **UN ACTEUR IMPORTANT AVEC ENVIRON 2 MILLIARDS INVESTIS POUR LE COMPTE DES FONDs**
- **UNE APPROCHE NON-CONTRAINTe ET OPPORTUNISTE**
- **UNE CAPACITe D'INVESTISSEMENT SUR L'ENSEMBLE DU SPECTRE DE RISQUE**
- **UN MOTEUR DE PERFORMANCE DIVERSIFIANT POUR L'ENSEMBLE DE LA GAMME**

Source : Carmignac, 31/10/2025

# EXPERTISE SUR L'ENSEMBLE DE LA STRUCTURE DES CLOs

Stratégie	DÉFENSIVE		ÉQUILBRÉE						DYNAMIQUE	
	Carmignac Patrimoine	Carmignac Sécurité	Carmignac P. Flexible Bond	Carmignac P. Patrimoine Europe	Carmignac Credit 2027	Carmignac Credit 2029	Carmignac Credit 2031	Carmignac P. Credit	Carmignac P. Global Bond	Carmignac Credit Opportunities
AAA	0.46%	6.12%	0.07%	/	10.88%	6.88%	/	0.02%	/	/
AA	1.55%	0.72%	0.10%	/	1.14%	1.66%	0.47%	0.10%	/	/
A	1.62%	0.34%	0.16%	/	0.56%	2.95%	1.40%	1.13%	/	/
BBB	1.48%	0.58%	0.68%	2.62%	3.60%	4.84%	10.94%	2.82%	1.66%	2.09%
BB	/	/	0.60%	0.83%	1.89%	0.99%	4.37%	3.41%	1.33%	13.27%
B	/	/	/	/	/	/	0.10%	0.04%	0.33%	0.40%
AuM €	399M	619M	41M	17M	315M	270M	149M	183M	20M	23M

Total actifs sous gestion : 2,1Mds €

Source : Carmignac, 31/10/2025.

**Stratégie défensive** : concentration sur les tranches "investment grade" (en particulier AAA/AA/A), avec une plus faible duration de spread, stratégie de portage

**Stratégie équilibrée** : mix de tranches "investment grade" et de tranches "high yield", lorsque cela s'avère opportun. Allocation flexible afin d'optimiser le rapport risque/rendement et la performance.

**Stratégie dynamique** : concentration principalement sur des tranches "high yield". L'accent est mis sur des potentiels de retours élevés, tout en contrôlant les risques. Volatilité potentielle plus élevée, mais potentiel de rendement total plus élevé.

# UN CLO EST UNE OBLIGATION ADOSSÉE À UN PANIER DE PRÊTS

## Actif d'un CLO : Un portefeuille diversifié de prêts

Portefeuille de 100 à 150 prêts à des entreprises, géré activement par un CLO manager

INEOS McAfee

KANTAR ACTION

SYNLAB

DOUGLAS



## Passif d'un CLO: Des obligations avec différents niveaux de séniorité

Obligations AAA  
Euribor + 130 bps

Obligations AA - Euribor + 185 bps

Obligations A - Euribor + 220 bps

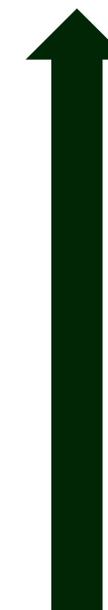
Obligations BBB - Euribor + 300 bps

Obligations BB - Euribor + 525 bps

Obligations B - Euribor + 825 bps

Equity

100%



0%

Pertes cumulées du portefeuille

Source : Carmignac, 31/10/2025

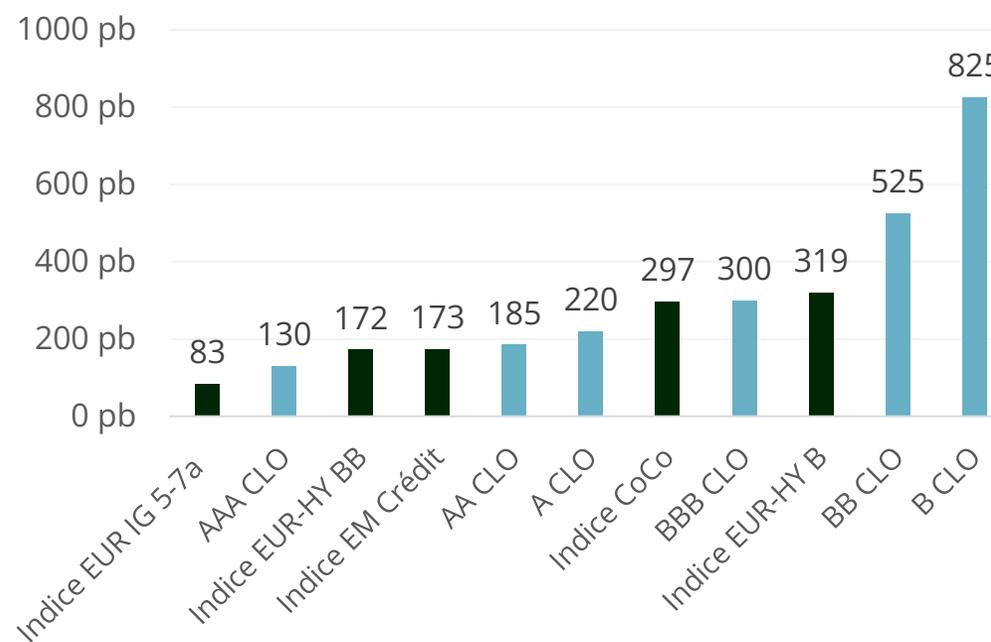
Les marques et logos n'impliquent aucune affiliation ou approbation de leur part. La référence à certaines valeurs ou instruments financiers est donnée à titre d'illustration pour mettre en avant certaines valeurs présentes ou qui ont été présentes dans le portefeuille de Fonds de la gamme Carmignac. 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.

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

Taux de défauts cumulés pour les CLOs européens entre 1997 et mars 2024

Notation à l'émission	Nombre de tranches de CLOs <sup>1</sup> notées	Nombre de défauts	Taux de défaut <sup>2</sup> (%)
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
<b>Total</b>	<b>5401</b>	<b>22</b>	<b>0.41</b>

Les spreads de CLOs comparés aux obligations d'entreprises traditionnelles



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.

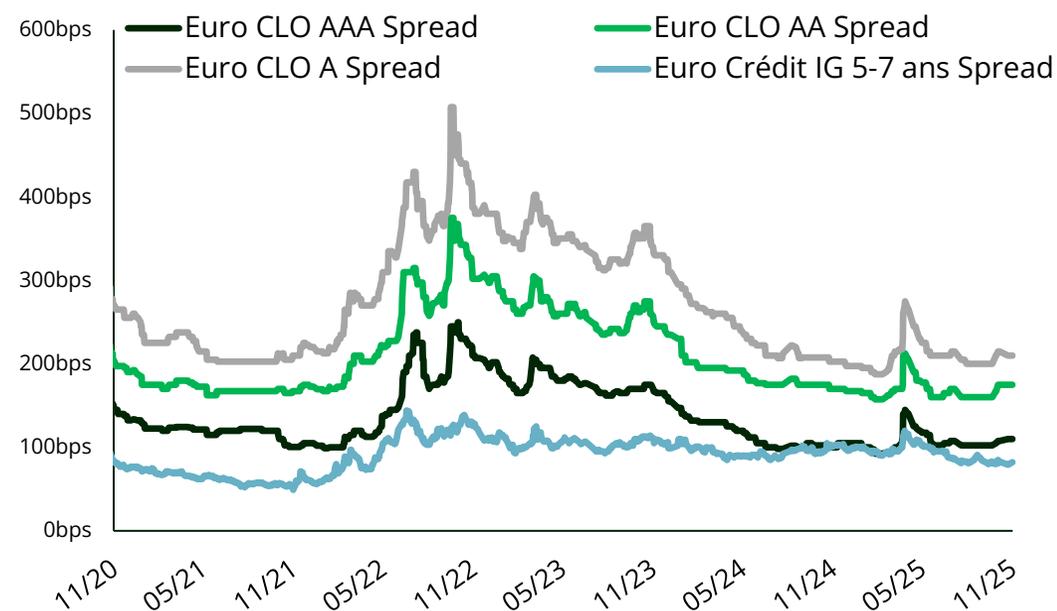
# CLOs : NOTRE PROCESSUS D'INVESTISSEMENT



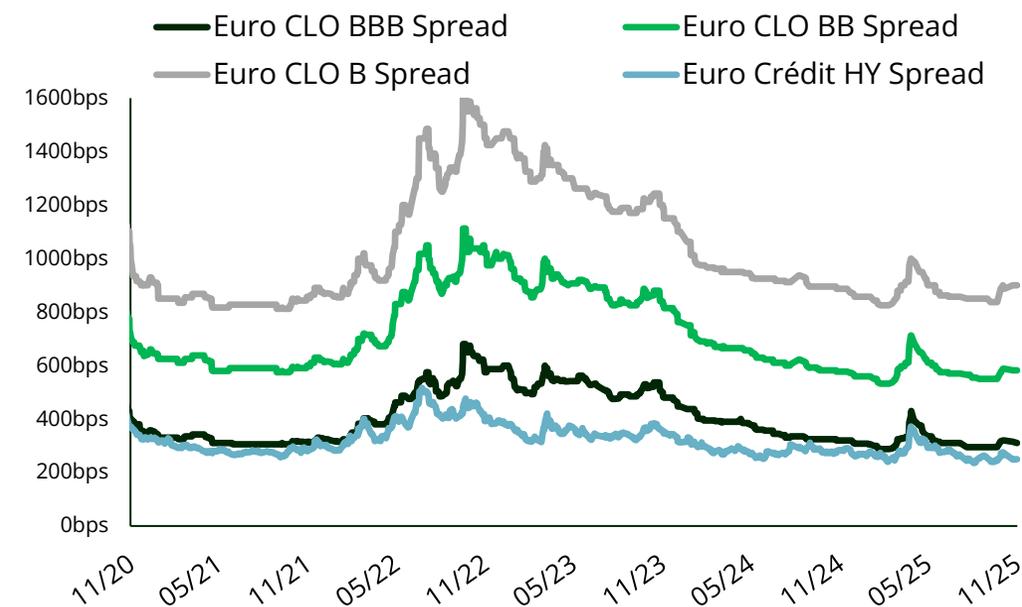
Source: Carmignac, 31/10/2025.

# NOS VUES DE MARCHÉ SUR LES CLOs

## Spreads des tranches « Senior » par rapport au crédit IG européen

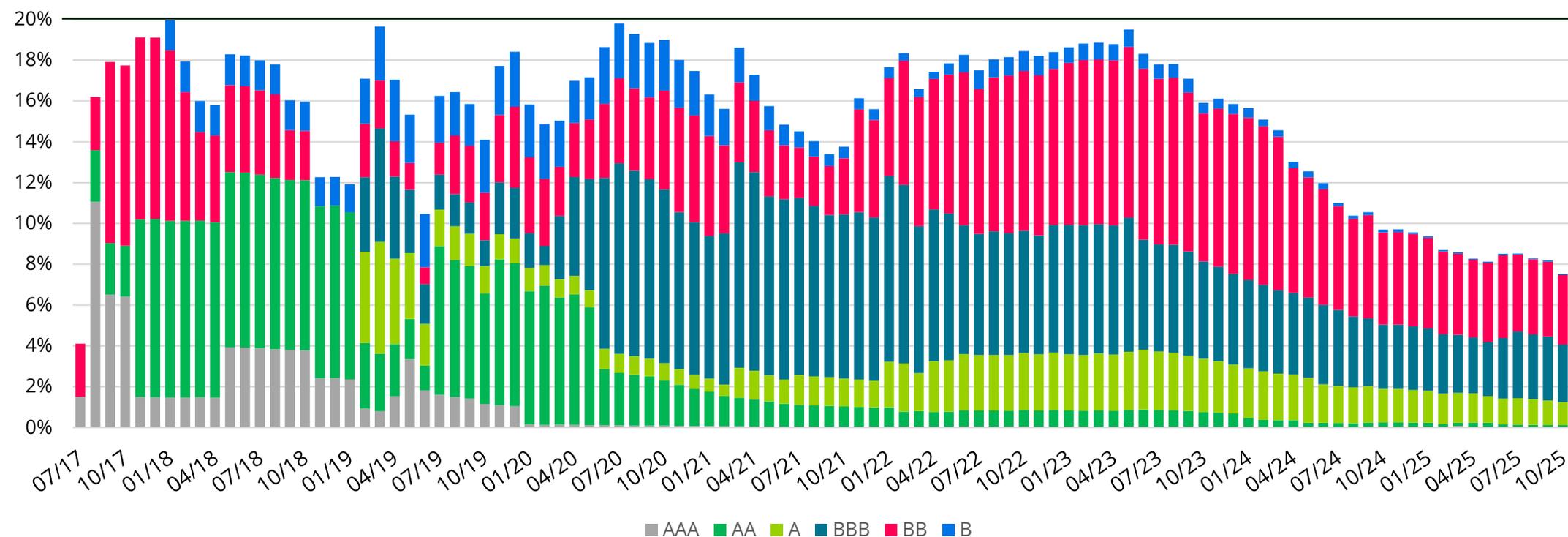


## Spreads des tranches « Mezzanine » par rapport au crédit HY européen



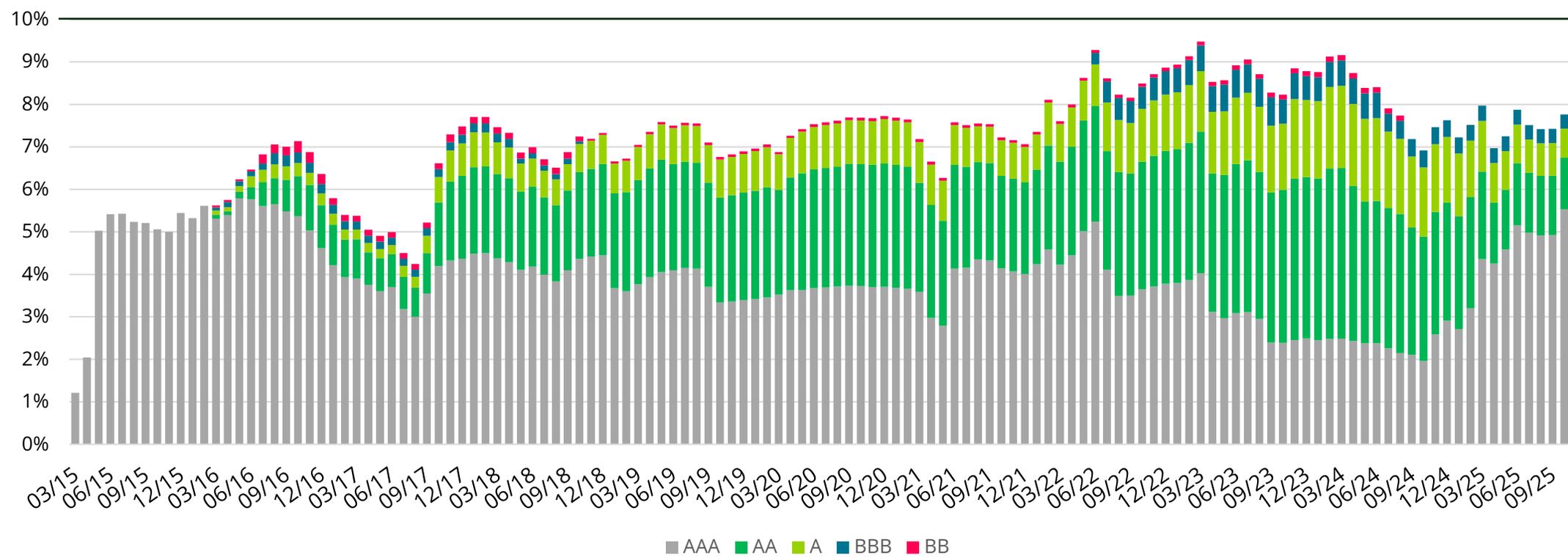
Source : Carmignac, Citi, 12/11/2025

# CARMIGNAC P. CREDIT : ÉVOLUTION DE L'EXPOSITION CLO PAR NOTATION



Source: Carmignac, 31/10/2025

# CARMIGNAC SÉCURITÉ: ÉVOLUTION DE L'EXPOSITION CLO PAR NOTATION



Source: Carmignac, 31/10/2025

# CARMIGNAC PORTFOLIO CREDIT

# 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 : **€ 2 425m** au 31/10/2025

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 AAA 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. 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](https://www.carmignac.fr/fr_FR/articles/carmignac-portfolio-credit-recompense-a-3-reprises-en-france-2785-10019).

# CARMIGNAC P. CREDIT : CONSTRUCTION DE PORTEFEUILLE

	Exposition brute
<b>Marchés développés</b>	<b>77.4%</b>
Catégorie investissement	44.5%
Haut rendement	25.3%
Crédit structuré (CLO) :	7.6%
<i>Tranches senior (Cat. inv)</i>	4.1%
<i>Tranches junior (Cat. Haut rdt)</i>	3.5%
<b>Marchés émergents</b>	<b>13.7%</b>
Catégorie investissement	6.8%
Haut rendement	6.9%
<b>Dette « Distressed » &amp; Actions</b>	<b>2.4%</b>
<b>Liquidités &amp; Equivalents<sup>2</sup></b>	<b>6.5%</b>

Financières* & Hybrides	
Tier 1	15.9%
Tier 2	13.0%
Crédits hybrides	17.6%
*Banques et assurances	
<b>Energie &amp; Services</b>	<b>13.0%</b>
<b>Protections Xover/CDX HY</b>	<b>15.2%</b>
<b>Exposition nette au HY</b>	<b>20.5%</b>
<b>Rendement moyen</b>	<b>5.7%</b>
<b>Notation moyenne</b>	<b>BBB-</b>
<b>Exposition nette devises</b>	<b>EUR : 100%</b>

Source : Carmignac, le 31/10/2025

<sup>1</sup>Exposition hors bilan (positions dérivées), acheteur net de protection de crédit.

<sup>2</sup>inclus les liquidités et positions dérivées, p&l (FX Forward, Futures et CDS)

<sup>3</sup>La 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.

## PRINCIPAUX RISQUES DE CARMIGNAC PORTFOLIO SÉCURITÉ

### 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.

### Perte en capital

Le portefeuille ne bénéficie d'aucune garantie ou protection du capital investi. La perte en capital se produit lors de la vente d'une part à un prix inférieur à son prix d'achat.

### 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\*\* **ARTICLE 8**

Durée minimum de placement recommandée : **2 ANS**

## PERFORMANCES CARMIGNAC P. SÉCURITÉ - FW EUR ACC

### Performances annuelles (%)

	Fonds	Indicateur de référence <sup>(1)</sup>
2015	+1.4%	+0.7%
2016	+2.4%	+0.3%
2017	+0.4%	-0.4%
2018	-2.7%	-0.3%
2019	+3.9%	+0.1%
2020	+2.5%	-0.2%
2021	+0.4%	-0.7%
2022	-4.2%	-4.8%
2023	+4.5%	+3.4%
2024	+5.8%	+3.2%

### Performances annualisées (%)

	Fonds	Indicateur de référence <sup>(1)</sup>
3 ans	+5.2%	+2.6%
5 ans	+2.1%	+0.6%
10 ans	+1.5%	+0.3%
Depuis Création (2)	+1.6%	+0.4%

## FRAIS CARMIGNAC P. SÉCURITÉ

ISIN Code - LU0992624949

### 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 0.64% de la valeur de votre investissement par an. Cette estimation se base sur les coûts réels au cours de l'année dernière.

Coûts 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 Aucune commission de performance n'est prélevée pour ce produit.

\*Source: Carmignac au 31/10/2025. 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.

\*\*Le 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 1-3 Year All Euro Government index. (2) Date de lancement de la part : 25/11/2013. 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 PORTFOLIO CREDIT

### Crédit

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

### Taux d'intérêt

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

### Liquidité

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

### Gestion discrétionnaire

L'anticipation de l'évolution des marchés financiers faite par la société de gestion a un impact direct sur la performance du Fonds qui dépend des titres sélectionnés.

**Le Fonds présente un risque de perte en capital.**



Classification SFDR\*\* **ARTICLE 6**

Durée minimum de placement recommandée : **3 ANS**

## PERFORMANCES CARMIGNAC P. CREDIT - F EUR ACC

### Performances annuelles (%)

	Fonds	Indicateur de référence <sup>(1)</sup>
2019	+20.9%	+7.5%
2020	+10.8%	+2.8%
2021	+3.4%	+0.1%
2022	-12.7%	-13.3%
2023	+10.9%	+9.0%
2024	+8.6%	+5.7%

### Performances annualisées (%)

	Fonds	Indicateur de référence <sup>(1)</sup>
3 ans	+10.2%	+6.7%
5 ans	+4.2%	+1.2%
Depuis Création <sup>(2)</sup>	+6.7%	+2.0%

## FRAIS CARMIGNAC P. CREDIT

ISIN Code – LU1932489690

### 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      0.80% de la valeur de votre investissement par an. Cette estimation se base sur les coûts réels au cours de l'année dernière.

Coûts 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      20.00% 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.

\*Source: Carmignac au 31/10/2025. 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.

\*\*Le 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% ICE BofA Euro Corporate index + 25% ICE BofA Euro High Yield index. Rebalancé trimestriellement. (2) Date de lancement de la part : 31/12/2018. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Elles sont nettes de frais (hors éventuels frais d'entrée appliqués par le distributeur).

# DISCLAIMER

## Ceci est une communication publicitaire destinée à des clients professionnels.

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 par vous 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. À ce titre, aucune garantie d'exactitude ou de fiabilité n'est donnée et aucune responsabilité découlant de quelque autre façon pour des erreurs et omissions (y compris la responsabilité envers toute personne pour cause de négligence) n'est acceptée par Carmignac, ses dirigeants, employés ou agents.

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. Echelle de risque du DICI/KIID (Document d'Informations Clés pour l'Investisseur). Le risque 1 ne signifie pas un investissement sans risque. Cet indicateur pourra évoluer dans le temps.

La durée minimum de placement recommandée équivaut à une durée minimale et ne constitue pas une recommandation de vente à la fin de ladite période. Morningstar Rating™ : © 2022 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.

Source et droit d'auteur : Citywire. Pierre Verlé et Alexandre Deneuille sont notés AAA par Citywire pour leurs performances ajustées au risque sur trois ans pour tous les fonds gérés par les gestionnaires jusqu'au 31 août 2020. Les notations Citywire des gestionnaires de fonds et les classements Citywire sont la propriété de Citywire Financial Publishers Ltd ("Citywire") et ©Citywire 2022. Tous droits réservés. Chaque année, Refinitiv Lipper classe les fonds les plus performants. Les récompenses sont attribuées sur la base de critères objectifs et quantitatifs et de la notation Lipper Leaders pour une performance constant sur trois, cinq ou dix ans. Le score le plus élevé dans chaque classification Leaders Rating for Consistent Return éligible détermine le fonds gagnant. Pour plus d'informations, veuillez consulter la méthodologie Lipper Leader ([www.lipperfundawards.com/Methodology](http://www.lipperfundawards.com/Methodology)). Prix du fonds Refinitiv Lipper, ©2022 Refinitiv. Tous les droits sont réservés. Utilisé sous licence.

L'accès au 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 DICI/KIID (Document d'Informations clés pour l'investisseur). Le DICI/KIID doit être tenu à disposition du souscripteur préalablement à la souscription. Le souscripteur doit prendre connaissance du DICI/KIID. Tout investissement dans les Fonds comporte un risque de perte de capital.

Le prospectus, les DICI/KIID, la VL et les rapports annuels des Fonds sont disponibles sur [www.carmignac.com](http://www.carmignac.com), ou sur demande auprès de la Société de gestion. 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](https://www.carmignac.fr/fr_FR/article-page/informations-reglementaires-3862) 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. Copyright: Les données publiées sur cette présentation sont la propriété exclusive de leurs titulaires tels que mentionnés sur chaque page.

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

Investment management company approved by the AMF -Public limited company with share capital of € 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.

Subsidiary of Carmignac Gestion. Investment fund management company approved by the CSSF. Public limited company with share capital of € 23,000,000 - RC Luxembourg B 67 549.