



Pierre VERLÉ
Responsable Credit
Gérant

CARMIGNAC CREDIT 2027

PROFITER DES OPPORTUNITÉS SUR LES MARCHÉS DE CRÉDIT

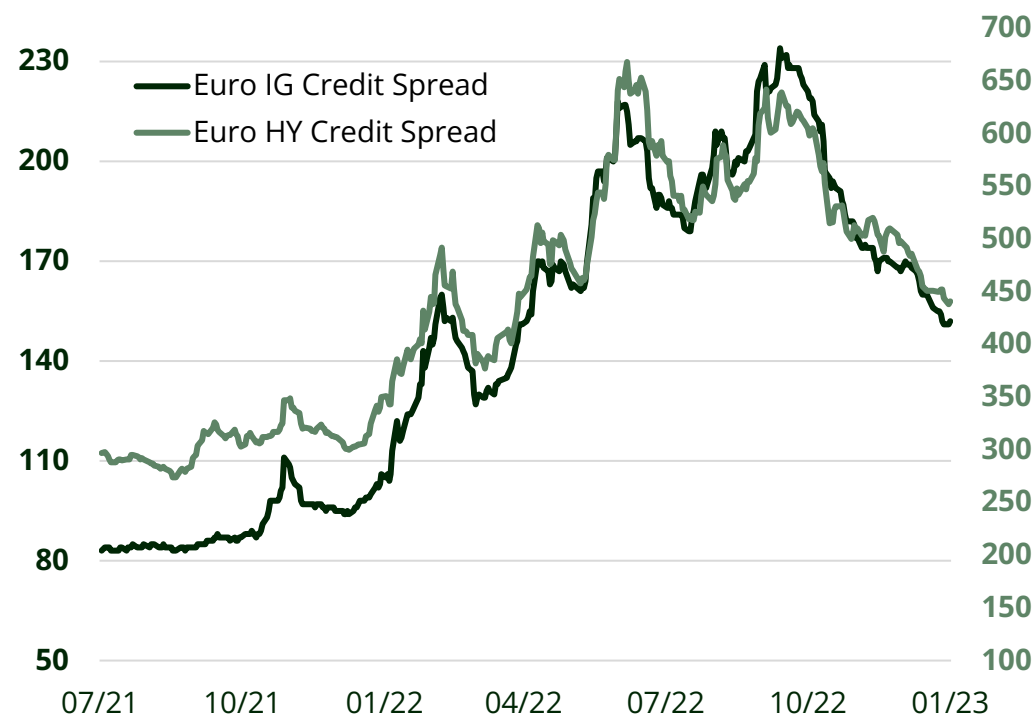
07 février 2023

OPPORTUNITÉS DE MARCHÉ

A sailboat is shown on the ocean at sunset. The sky is a mix of orange, pink, and blue. The water is a deep blue. A dark green diagonal overlay covers the left side of the image, and the text 'OPPORTUNITÉS DE MARCHÉ' is written in white on this overlay.

VALORISATIONS ACTUELLES SUR LES MARCHÉS DU CRÉDIT

Marges de crédit du marché européen (pb)



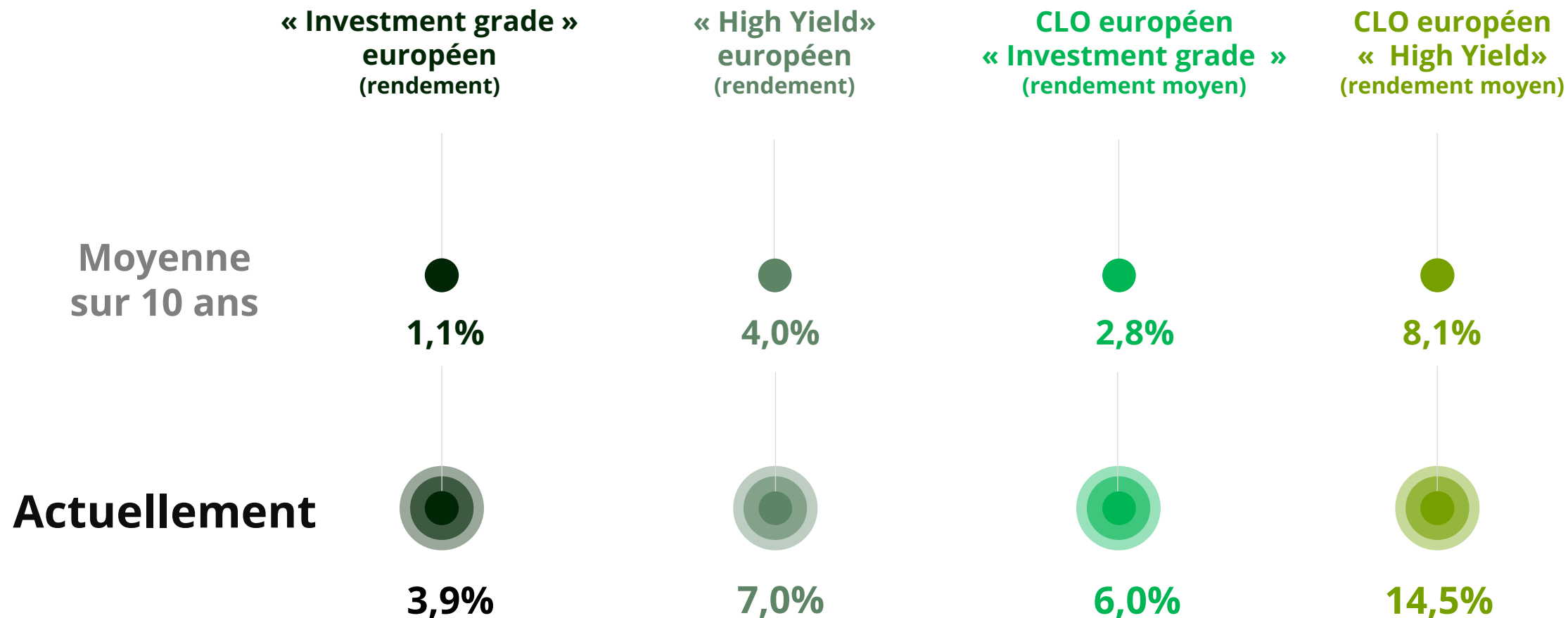
Source : Bloomberg, 31/01/2023
¹YTW : Yield-to-Worst

YTW ¹	31/07/2021	31/01/2023
IG EU (ER00)	0.2%	3.9%
HY EU (HE00)	2.4%	7.0%

Sensibilité aux taux d'intérêt	31/07/2021	31/01/2023
IG EU (ER00)	5.4	4.6
HY EU (HE00)	4.1	3.2

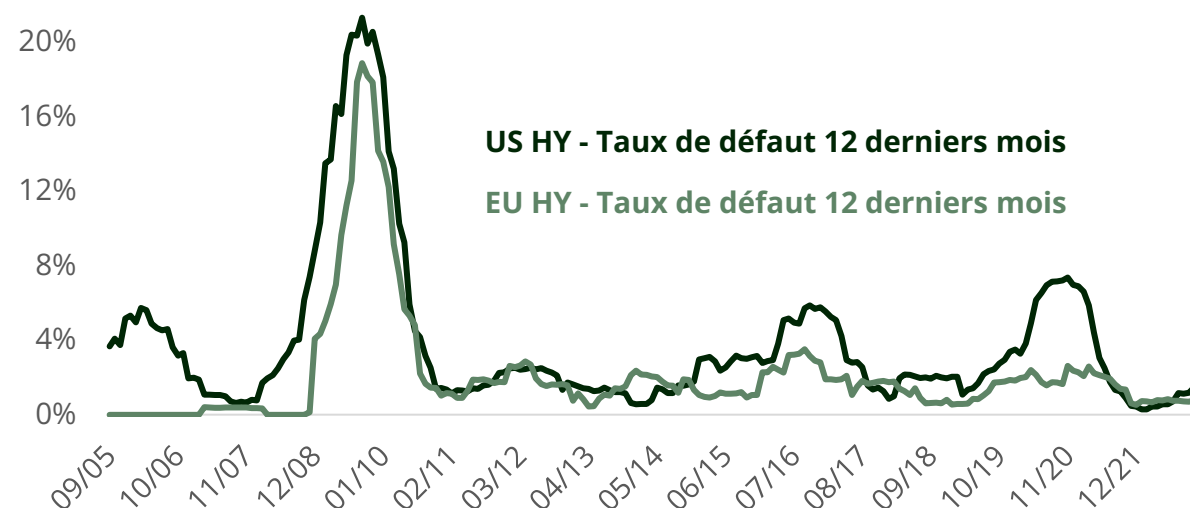
Le crédit, notamment à haut rendement, a une **sensibilité aux taux inférieure à celle des autres actifs à obligataires** et bien inférieure à celle des autres actifs

DE NOUVELLES OPPORTUNITÉS SUR LES MARCHÉS CRÉDIT



LES MOTEURS DE PERFORMANCE DU CRÉDIT SERONT IDIOSYNCRATIQUES

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

POURQUOI UN FONDS À MATURITÉ ?

QU'EST-CE QU'UN FONDS À MATURITÉ ?

Une stratégie simple pour estimer le niveau de rendement dès la création du Fonds

1

Achat d'obligations d'entreprises soigneusement sélectionnées

- Émises par des entreprises ayant un modèle économique solide
- Cibler le remboursement ou le refinancement avec comme cible 2027
- Diversifier le portefeuille afin de minimiser le risque de défaut



Estimer et générer un rendement attractif

2

Les conserver jusqu'à leur date de remboursement

- Minimiser le risque de taux d'intérêt en conservant les émissions jusqu'à leur échéance
- Le risque de crédit et de volatilité diminue également au fil du temps
- Limiter les coûts de transaction en minimisant, autant que possible, le nombre de transactions effectuées



Atténuer le risque de taux d'intérêt, de crédit et de volatilité

3

Éviter les accidents et réinvestir les coupons

- Réduire ou vendre l'exposition à un émetteur si ses perspectives se détériorent
- Réinvestir les paiements de coupons et les remboursements anticipés dans des obligations de même échéance ou dans des instruments du marché monétaire



Être réactif aux événements de crédit

POURQUOI INVESTIR DANS UN PRODUIT À MATURITÉ FIXE ?

Les fonds à maturité combinent les caractéristiques des obligations individuelles avec la diversification et la sélectivité d'un fonds obligataire traditionnel

	OBLIGATIONS SIMPLES	FONDS OBLIGATAIRES	FONDS À MATURITÉ
<i>Échéance fixe</i>	✓	✗	✓
<i>YTM* connu à l'avance</i>	✓	✗	✓
<i>Réduction du profil de risque au fil du temps</i>	✓	✗	✓
<i>Diversification</i>	✗	✓	✓

Source : Carmignac
 *YTM = rendement à maturité
 À titre indicatif uniquement

CARMIGNAC CREDIT 2027

Présentation du Fonds et
principales caractéristiques

CARMIGNAC CREDIT 2027

Durée minimum
de placement
recommandée :



Structuration du Fonds

Fonds communs de placement français (FCP). Échéance juin 2027

Fonds développant une stratégie de portage sur un horizon de 5 ans

Les investisseurs peuvent bénéficier d'un remboursement anticipé selon des seuils prédéfinis si le fonds **atteint ou surpasse** une performance jugée opportune (A EUR Acc) :

- À partir du 30/06/2025 si le TRI* **est égal ou supérieur** à 2,44%, soit une valeur liquidative (VL) de 107,50
- À partir du 31/10/2025 si le TRI* **est égal ou supérieur** à 2,24%, soit une valeur liquidative (VL) de 107,67
- À partir du 27/02/2026 si le TRI* **est égal ou supérieur** à 2,08%, soit une valeur liquidative (VL) de 107,83
- À partir du 30/06/2026 si le TRI* **est égal ou supérieur** à 1,94%, soit une valeur liquidative (VL) de 108,00

Le fonds sera racheté si le seuil est atteint pour toutes les parts et si les conditions de marché le permettent

Gestion des liquidités : fonds ouvert mais priorité aux investisseurs restant jusqu'à la fin du terme :

- « Swing pricing » et « Gate Option »

***Ce taux de rendement interne est un seuil qui pourrait déclencher une date d'échéance anticipée. En cas de remboursement anticipé, la VL et la performance réelles peuvent être égales ou supérieures.**

Limites d'investissement¹

Allocation IG

Maximum 100%

Allocation HY

Maximum 100%

CoCos³

Maximum 15%

Allocation crédit
entreprises EM²

Maximum 40%

Crédit structuré

Maximum 40%

Exposition aux devises

Euro - couvert

*Taux de rendement interne. Source : Carmignac, 30/09/2022

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.

¹limites brutes. ²Investissements dans des émetteurs d'obligations d'État ou d'entreprises hors OCDE, y compris les marchés émergents. ³Contingent convertible bonds

La société de gestion se réserve la possibilité de ne pas procéder à la liquidation du fonds à l'une des dates d'échéance anticipée quand bien même le TRI aurait atteint l'un des seuils décrits ci-dessus, notamment si le TRI cible n'a pas été atteint pour l'ensemble des parts ou si la liquidité du portefeuille de portage ou une baisse des marchés postérieurement à la date de constatation concernée ne permet pas de liquider le fonds à l'une des dates d'échéance anticipée à une valeur liquidative correspondante, au minimum, au TRI cible pour l'ensemble des parts du fonds.

CARMIGNAC CREDIT 2027: GESTION DE LA LIQUIDITÉ

- ▶ Carmignac Credit 2027 offre une liquidité **quotidienne** ...
- ▶ ... mais la priorité sera accordée aux investisseurs restant **jusqu'à la fin du terme** ...
- ▶ ... avec l'utilisation de **2 mécanismes** :



Déclenchement automatique

« SWING PRICING »

- ▶ Protège les intérêts des investisseurs à long terme en faisant porter **aux seuls investisseurs entrants ou sortants les coûts de transaction occasionnés par d'importants remboursements ou souscriptions**
- ▶ En appliquant un « swing factor* » **supporté par les vendeurs ou acheteurs de parts au-dessus d'un certain seuil, ceux-là paient les coûts de transaction et non les investisseurs existants**
- ▶ **Important**, surtout lorsque le Fonds connaît une **activité de flux considérables**



Déclenchement non-automatique

« GATES »

- ▶ En cas de **conditions de marché gelé**, nous conservons la possibilité de **différer les ordres de rachat**
- ▶ La société peut décider de **plafonner les rachats** dans des **circonstances exceptionnelles** et si les **intérêts des détenteurs l'exigent**.

Source : Carmignac. Veuillez vous référer au prospectus

*À une date donnée de valeur nette d'inventaire, lorsque le total des souscriptions, conversions et rachats nets dépasse un certain seuil défini par la société de gestion, cela déclenche le « swing factor ». Le « swing factor » est un mélange de spreads de marché du jour et de facteur synthétique qui vise à capturer les coûts de transaction

COMMENT LES OBLIGATIONS PEUVENT-ELLES APPORTER PLUS QUE LE RENDEMENT À MATURITÉ ?

Explication du « roll-down » des obligations Investment Grade

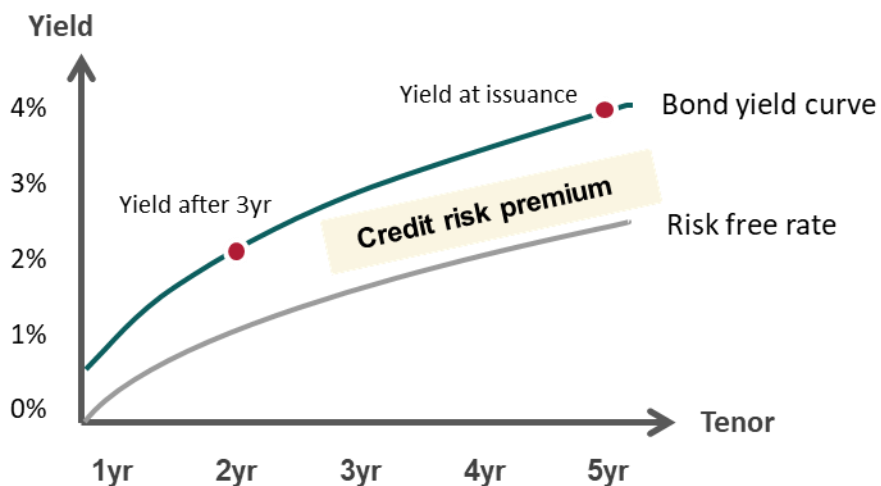
Avec une courbe de rendement en pente ascendante, les rendements obligataires diminuent au fil du temps

Exemple : Obligation à maturité de 5 ans ; coupon de 4% ; émise le 30/06/2022

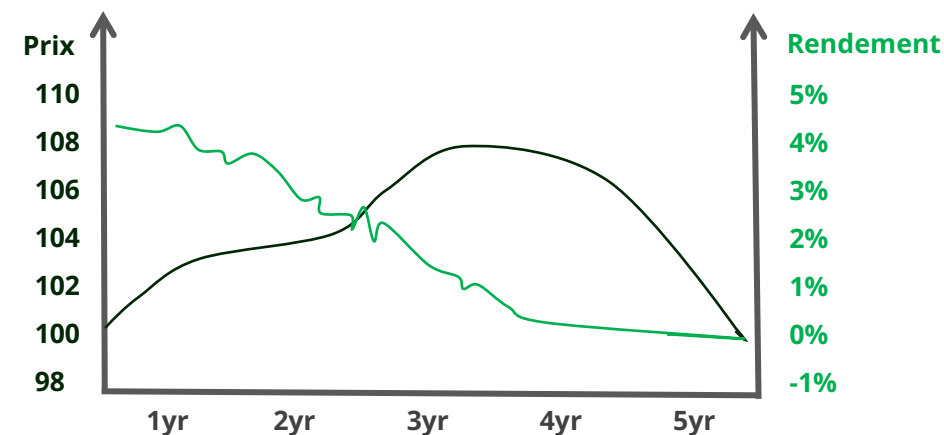
En 3 ans, soit le 30/06/2025 (2 ans restants) : L'obligation se négocie à 2% contre 4% au lancement

Rendement total annualisé sur 3 ans, y compris le portage et le « roll-down » : 4,9%

Courbe de rendement des émetteurs IG Corporate



Valeur d'une obligation dans le temps - à courbe de rendement stable



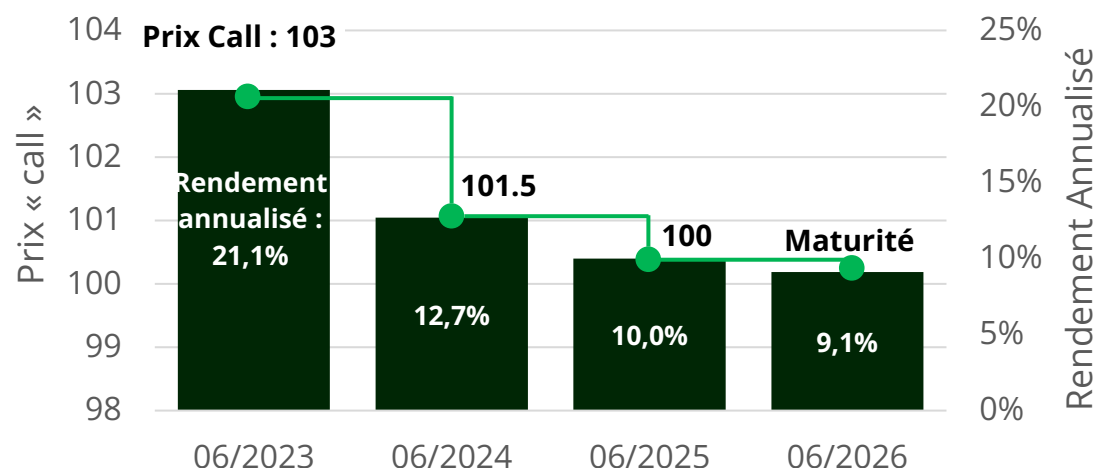
Source : Carmignac. A titre illustratif

COMMENT LES OBLIGATIONS PEUVENT-ELLES APPORTER PLUS QUE LE RENDEMENT À MATURITÉ ?

Profil de rendement des obligations à haut rendement sur 5 ans

Coupon : 6% ; émis le 30/06/2021

Actuellement traité à 90c au 30/06/2022



- La plupart des obligations à haut rendement sont remboursables. L'émetteur peut, à sa discrétion, rembourser l'obligation avant l'échéance.

- Les émetteurs refinancent les obligations à haut rendement **quand ils le peuvent** :
 - Souvent des années avant l'échéance, même si cela augmente le coût du capital
 - Pour augmenter leur marge de manœuvre et réduire le risque de refinancement

- Les « call » peuvent **améliorer le profil risque/rendement**

Source : Carmignac, 17/06/2022

A titre illustratif. Illustration basée sur une obligation à haut rendement à 5 ans

BIRKENSTOCK®

LE CAS DE BIRKENSTOCK

- **Effet de levier initial de 6,9x (basé sur l'EBITDA ajusté déc-20) ...**
- ... mais **L Catterton** (copropriété de LVMH) a acheté une participation majoritaire à 17,3x EV¹ / EBITDA².
=> **c. 40% LTV³**
- Des produits uniques et durables dans une catégorie de luxe abordable avec un **niveau élevé de fidélité de la clientèle**
- c10 % de croissance organique du chiffre d'affaires au cours des 4 dernières années, avec une (notamment en Asie) **marge de manœuvre pour une plus grande pénétration du marché**
- Le nouvel actionnaire peut soutenir la croissance et la rentabilité grâce à un **marketing « non rémunéré »** (collaborations, etc.).
- **Émission obligataire 8NC3 EUR à 5.25% en Avr-21**

Rendements par rapport à différentes hypothèses de « call »



	<i>Rendement au 1er call</i>	<i>Rendement du 1er call au pair</i>	<i>Maturité</i>
<i>Date</i>	30/04/24	30/04/26	30/04/29
<i>Prix du « Call »</i>	102.625	100	100
<i>à 89.5c</i>	16.3%	9.11%	7.5%

Sources : Carmignac, Birkenstock, décembre 2022

¹EV = Valeur d'entreprise, ²EBITDA = Bénéfice avant intérêts, impôts, dépréciation et amortissement ³LTV = Loan to Value. Les marques et logos sont utilisés avec l'autorisation des entités respectives et 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.

LE CAS SANI IKOS

SANI
RESORT

- **Leader en matière d'exploitation et propriétaire de complexes de luxe en Méditerranée** (12 hôtels pour 3566 chambres). Tous les actifs sont situés en bord de mer et détenus à 100%
 - Équation financière robuste :
 - Propriétés entièrement construites à un coût de €200/250k par chambre à 65% LTC¹
 - Une fois opérationnelle, valeur de €400/450k
- ➔ **LTV² limitée avec une valeur d'actif immobilier élevée**
 - Levier initial à 6.0x / 44% LTV sur la valeur estimée
 - Emission obligataire Sani / Ikos de EUR 300M à 5,625% le 15 juillet 2021
 - Les marchés ont négligé la qualité du modèle économique et ont comparé l'**effet de levier avec celui d'opérateurs hôteliers avec peu d'actifs**
 - **Conséquences : Octobre 2022 GIC acquiert le groupe pour 2,3 milliards d'euros**, refinance les facilités de crédit adossées à des actifs, maintient les obligations dans la structure du capital, impliquant une LTV totale <45%



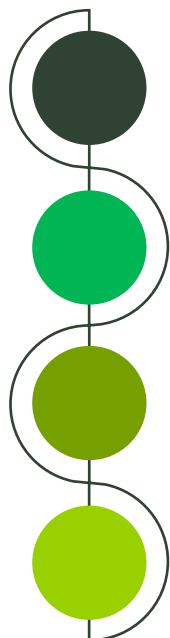
Rendements par rapport à différentes hypothèses de rachat (88.7c)

	<i>Rendement 1er call</i>	<i>Rendement 2ème call</i>	<i>Call au + récent</i>	<i>Maturité</i>
<i>Date</i>	15/07/23	15/07/24	15/07/25	15/12/26
<i>Remboursement</i>	102,81	101,41	100	100
<i>Rendement</i>	23,51%	13,45%	10,41%	9,00%

Sources : Carmignac, Sani Resort, Citi, novembre 2022. ¹Loan -to-Cost. ²Loan-to-Value

Les performances passées ne sont pas nécessairement indicatives des performances futures. Le portefeuille peut être modifié sans notification préalable. Les marques et logos sont utilisés avec l'autorisation des entités respectives et n'impliquent aucune affiliation ou approbation de leur part.

POURQUOI LES CLO 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

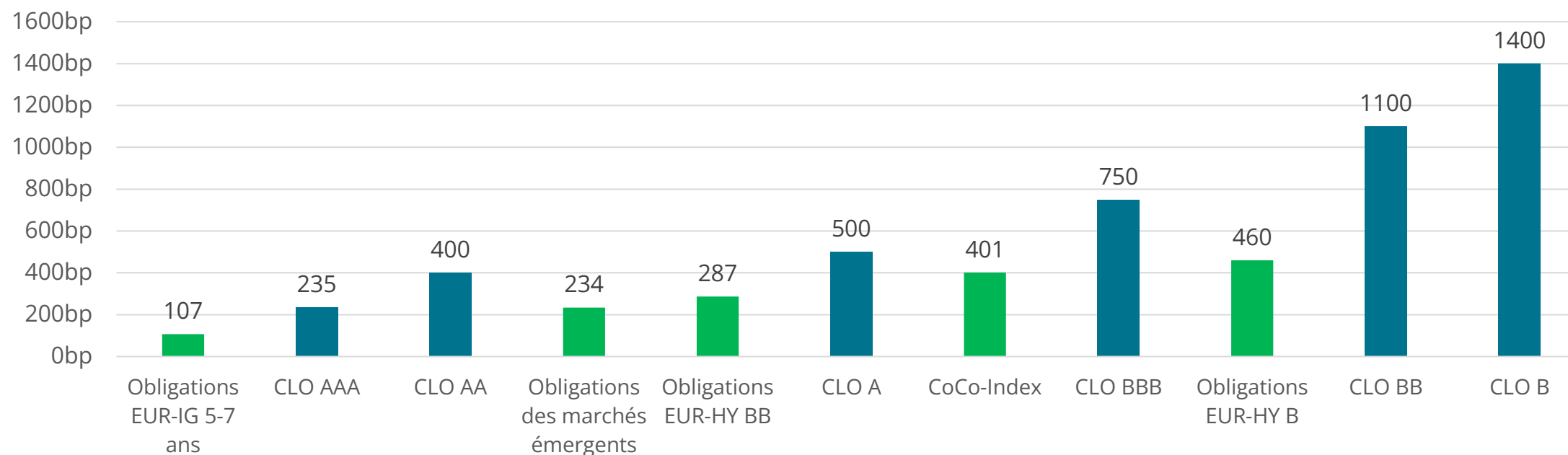
Barrières à l'entrée pour les gérants d'actifs/fonds de pension : expertise, système et mandats d'investissements



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

VALORISATIONS DES CLO

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



Source : Carmignac, BofA, décembre 2022

TROUVER DE LA VALEUR DANS LES TRANCHES RÉSILIENTES DE CLO

Résumé de la transaction

Contrat	Trinitas Euro CLO III
Tranche	Class D – Notation : S&P BBB- / Fitch BBB-
Coupon	3mE + 630 pb
Prix Emission	97.00
Date Emission	16 septembre 2022
“Par” Subordination ¹	17.9%

Taux de défaut des prêts à effet de levier à 12 mois en Europe

Taux de défaut annuel constant du seuil de rentabilité pour la détérioration des obligations BBB : 12,5%



Source : Carmignac, JPMorgan, ICE BofA Indices, S&P (en principal), 08/11/2022 sauf mention contraire.

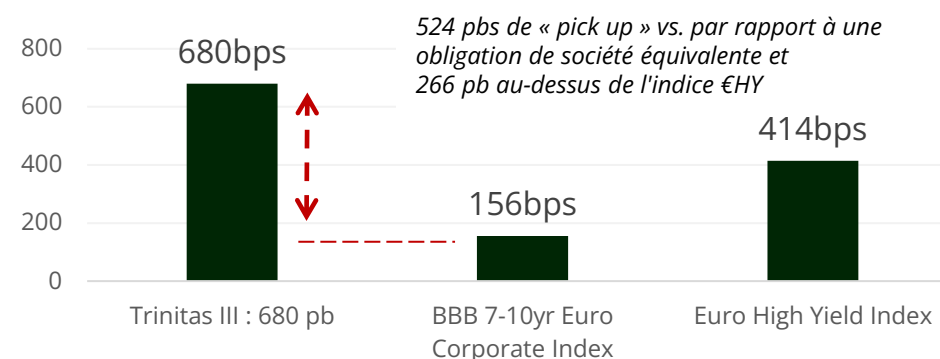
¹Asset Swap Spread. ²Excédent nominal des actifs sur la valeur nominale de la tranche BBB et de toutes les tranches qui lui sont prioritaires, divisé par le nominal total des actifs.

²Point mort du taux de défaut calculé en supposant un taux de recouvrement de 50 % par rapport à des recouvrements historiques à long terme légèrement supérieurs à 70%.

Portefeuille sous-jacent diversifié

- C. 150 émetteurs
- 38 secteurs
- 17 pays (avec une forte concentration sur l'Europe de l'ouest)

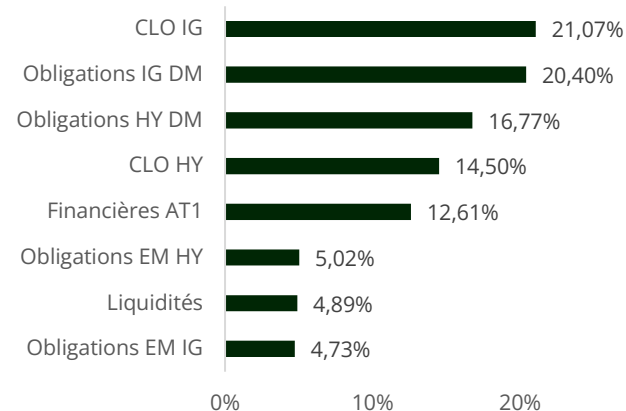
Valeur relative : comparaison avec les marchés des obligations d'entreprises (Spreads*)



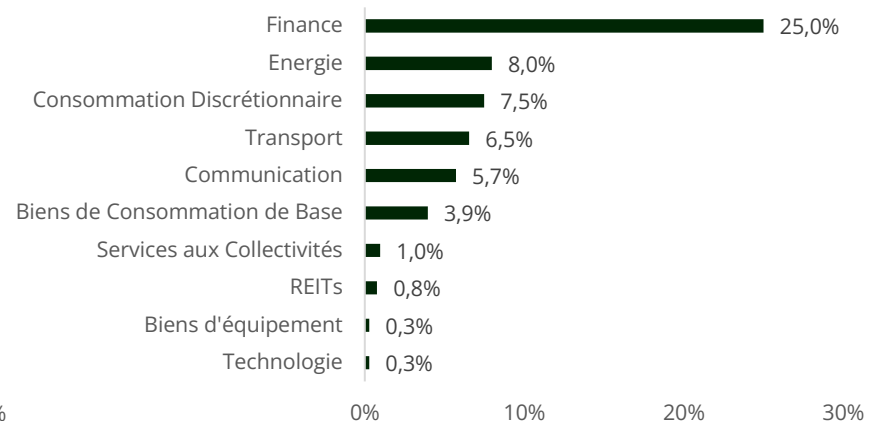
CARMIGNAC CREDIT 2027 - CONSTRUCTION DU PORTEFEUILLE

Données au 25/01/2023

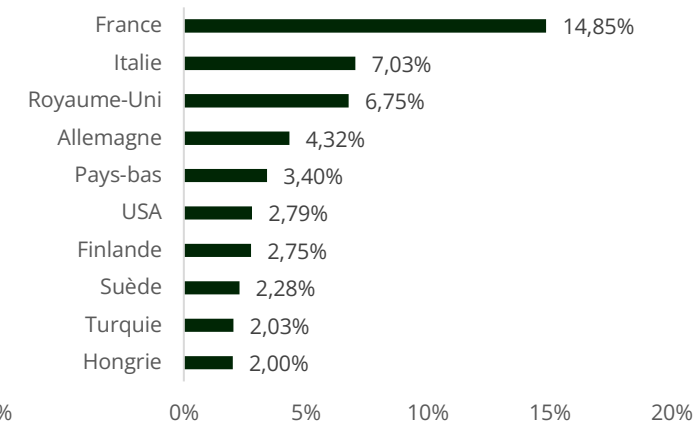
Répartition par catégories d'actifs



Répartition sectorielle - obligations d'entreprises³



Répartition par pays³ - Top 10



Principales caractéristiques

Rendement (YTW)¹	7.50%
Nombre de titres	134
Notation moyenne²	BBB-
Exposition marché émergent	10.3%

Source : Carmignac, 25/01/2023.

¹ Rendement ("yield to worst") avant frais de gestion.

² Notation basée sur les notations externes et si non notée, nous utilisons notre propre notation interne.

³ Liste non exhaustive. Hors crédit structuré.

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

VOS CONTACTS CHEZ CARMIGNAC



Andreas Van Driessche

Business Development Manager

Phone : +352 621 61 05 32

Email: andreas.vandriessche@carmignac.com



Magali Di Filippo

Business Development Director

Phone : +352 621 29 48 25

Email: magali.difilippo@carmignac.com



Kenny Latomme

Head of Country Belgium

Phone : +352 621 88 96 56

Email: kenny.latomme@carmignac.com



Marnix van den Berge

Head of Benelux

Phone : +352 621 43 71 26

Email: marnix.vandenberge@carmignac.com



Katinka van den Hoof

Senior Client Relationship Manager Luxembourg,
Netherlands & Nordics

Phone : +352 621 30 98 50

Email: catharina.vandehoof@carmignac.com



Lieven Daneels

Junior Client Relationship Manager Benelux

Phone : +352 46 70 60 27

Email: lieven.daneels@carmignac.com

PRINCIPAUX RISQUES DE CARMIGNAC CREDIT 2027

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

Des distorsions temporaires du marché peuvent avoir un impact sur les conditions de prix dans lesquelles le Fonds pourrait être 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.

Durée minimum
de placement
recommandée :

5ans



SFDR Fund
Classification**

ARTICLE 8

Source : Carmignac, Part A EUR

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

La liste n'est pas exhaustive, veuillez vous référer au prospectus.



ANNEXES

CARMIGNAC CREDIT 2027

Pourquoi cette stratégie ?

Une solution de crédit « buy-and-hold » sur un horizon fixe de 5 ans (2027)



Transparence

Une proposition de valeur claire pour l'**investisseur final**



Adaptabilité

Une solution conçue pour naviguer dans un environnement **d'inflation élevée et de hausse des taux d'intérêt.**



Expérience

Un **processus rigoureux** de sélection des émetteurs par une équipe de **crédit expérimentée** ayant un historique de 5 ans.

Durée minimum
de placement
recommandée :



Pierre VERLÉ
Responsable
Crédit



Alexandre DENEUVILLE
Gérant



Florian VIROS
Gérant

Source : Carmignac, 31/08/2022. Part A EUR Acc

Echelle de risque issue du KID (Key Information Document). Risque 1 ne signifie pas un investissement sans risque. Cet indicateur peut évoluer dans le temps

Carmignac Credit 2027 est un fonds qui investit dans des actifs de crédit et de crédit structuré d'émetteurs basés dans le monde entier avec une approche buy and hold sur un horizon de 5 ans. Les informations mentionnées dans cette présentation sont partielles et sont susceptibles d'être modifiées ultérieurement.

Elle ne constitue en aucun cas un engagement sur le rendement ou la performance du fonds ; la performance n'est pas garantie.

Equipe de gestion au 30/09/2020. L'équipe de gestion du fonds est susceptible d'évoluer au cours de la durée de vie du fonds.

DEUX CRITÈRES CLÉS POUR NOS INVESTISSEMENTS EN CRÉDIT

OPTIMISER LA RÉMUNÉRATION DU RISQUE FONDAMENTAL

MAXIMISER LA MARGE DE CRÉDIT NETTE DU COÛT DU RISQUE

Marge de crédit



Marge de crédit **nette** du coût du risque



Coût du risque*

OPTIMISER LA RÉMUNÉRATION DU RISQUE DE MARCHÉ

ABSORBER LA VOLATILITÉ POTENTIELLE PAR LE RENDEMENT

Marge de crédit



Performance en période de stress (horizon 12 mois)



Baisse de prix en période de stress

Source: Carmignac
À titre indicatif uniquement

*Probabilité de défaut cumulée * perte en cas de défaut (1-taux de récupération)

FACTEURS DE RENDEMENT DU CRÉDIT

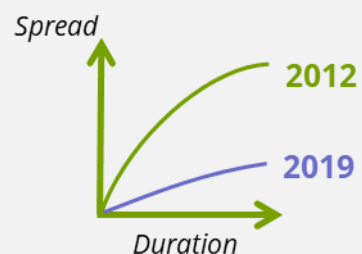


CE QUE NOUS NE FAISONS PAS

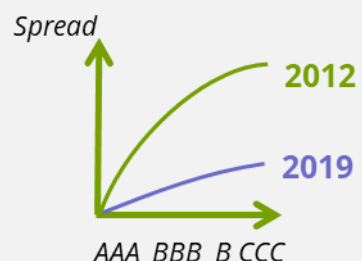
Timing marché/du bêta

Souvent illusoire : très difficile de savoir si le marché va s'élargir ou se resserrer à court terme

Augmentation du risque de durée



Baisse de la qualité de crédit



Des stratégies risquées déjà bien avancées dans un cycle de crédit très long

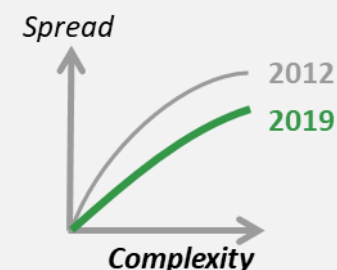
Source: Carmignac, 31/08/2020
For Illustrative Purpose Only



CE QUE NOUS FAISONS

L'évaluation du **risque idiosyncratique** permet de mieux choisir les marges de crédit les plus élevées, déduction faite du coût estimatif du risque. **Capter les marges de crédit bien au-delà du coût du risque** à long terme grâce à une analyse rigoureuse pour estimer le coût du risque

Capter la prime de complexité - comprendre le risque que les acheteurs de crédit traditionnels n'envisagent pas de capturer une prime supplémentaire de la prime de risque de crédit



Contrairement à la sensibilité et à la qualité de crédit, cette courbe reste pentue

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

Standard & Poor's – Taux de défauts cumulatifs pour les CLO européens entre 1997 et 2021

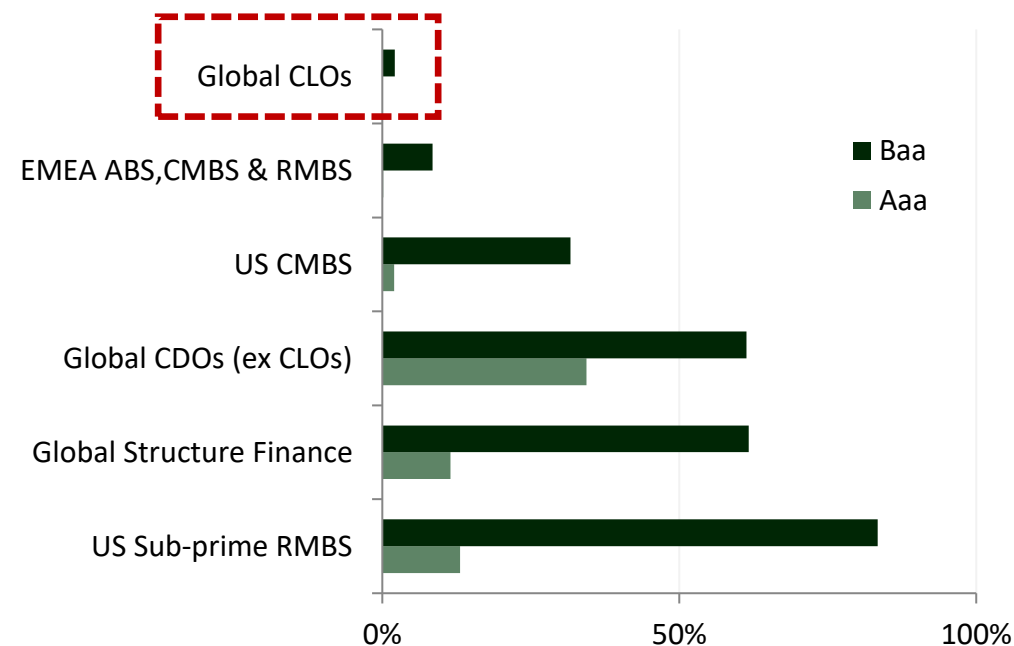
Notation à l'émission	Nombre de tranches de CLO* notées	Quantité de défaut	Taux de défaut ¹ (%)
AAA	1117	0	0
AA	915	0	0
A	691	0	0
BBB	707	4	0.57
BB	598	17	2.84
B	356	1	0.28
Total	4384	22	0.50

Source : Carmignac, S&P Global rating, Q4 2021

*Prise en compte des tranches de CLO européens notées jusqu'à fin 2021

¹Taux de défaut : nombre de notations abaissées à D / nombre total de notations

Pertes réalisées au cours des 20 dernières années (en %)



RÉPARTITION TYPE D'UN COLLATÉRAL DE CLO

Secteurs d'activités	Poids (%)
Santé	13,9%
Informatique et électronique	13,9%
Services aux entreprises	12,8%
Télécommunications	9,9%
Produits pharmaceutiques	6,1%
Commerce de détail	5,2%
Radiotélévision et médias	5,1%
Banque et finance	5,0%
Produits de consommation	4,0%
Alimentation, boissons et tabac	3,1%
Produits chimiques	2,9%
Câble	2,9%
Transport et distribution	2,7%
Industrie/Fabrication	2,6%
Automobiles	1,9%
Vente au détail d'aliments et de médicaments	1,6%
Agriculture et services agricoles	1,1%
Hébergement et restauration	1,1%
Textiles & mobilier	1,0%
Immobilier	0,9%
Autres	2,1%

Pays	Poids (%)
États-Unis	20,6%
France	20,0%
Royaume-Uni	15,7%
Allemagne	11,7%
Pays-Bas	8,6%
Italie	4,6%
Suisse	3,5%
Espagne	3,0%
Suède	2,9%
Luxembourg	2,1%
Irlande	2,0%
Belgique	1,6%
Finlande	1,4%
Norvège	1,1%
Danemark	1,1%

Source : Carmignac, Barclays, juin 2022

CARMIGNAC PORTFOLIO CREDIT – GÉRANTS



Pierre Verlé | PM

Depuis 2013

Carmignac, Paris – Responsable crédit

2012

CAIA Charterholder

2009 - 2012

Butler Investment Managers, Londres – Fondateur et Directeur Général Délégué du fonds “Distressed debt”

2006 - 2009

Morgan Stanley, Londres – Analyste Buy side, “Distressed debt et High yield”, Special Situation Group

2006

CFA Charterholder

2004 - 2005

Merrill Lynch, Paris – Analyste Fusions et acquisitions, crédit et marché de capitaux

2004 Master en Finance, HEC, France

2000 - 2003 Diplôme d’Ingénieur (MS), Ecole Polytechnique, France



Alexandre Deneuveille | Co-PM

Since 2015

Carmignac, Paris – Analyste crédit puis Gérant

2011 - 2015

Eiffel Investment Group, Paris – Analyste crédit et actions

2008 - 2011

Ajna Partners, New York – Analyste actions

2007 - 2008

Goldman Sachs International, Londres – Analyste, Portfolio Strategy Research

2005 - 2008

Master en Finance, ESSEC Business School, Cergy Pontoise, France

2001 - 2005

Master en Economie et Finance, IEP (Institut d’Etudes Politiques), Aix-en-Provence, France

CARMIGNAC PORTFOLIO CREDIT – GÉRANTS



Florian Viros | Co-PM

Since 2015

Carmignac, Paris - Analyste crédit

2014 - 2015

Goldman Sachs International, Londres, Royaume-Uni –
Structuration de Crédit

2007 - 2014

Citigroup Global Markets, Londres, Royaume-Uni – Structuration de
Crédit

2006 - 2007

Egret Capital LLP (Société Générale CIB), Londres, Royaume-Uni –
Analyste Crédit

2005

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

Source: Carmignac, 31/12/2020
Information about the staff teams is only informative.

DISCLAIMER

COMMUNICATION PUBLICITAIRE. Veuillez-vous référer au KID/prospectus avant de prendre toute décision finale d'investissement. Ce document promotionnel ne peut être reproduit en tout ou partie, sans autorisation préalable de la société de gestion. Il ne constitue ni une offre de souscription, ni un conseil en investissement. Les informations contenues dans ce document peuvent être partielles et sont susceptibles d'être modifiées sans préavis. 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 aux liens suivants (paragraphe 6 « Résumé des droits des investisseurs ») : • France : https://www.carmignac.fr/fr_FR/article-page/informations-reglementaires-3862; • Belgique : https://www.carmignac.be/fr_BE/article-page/informations-reglementaires-2244.

Le Règlement SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation) 2019/2088 est un règlement européen qui demande aux gestionnaires d'actifs de classer leurs fonds parmi notamment ceux dits : « Article 8 » qui promeuvent les caractéristiques environnementales et sociales, « Article 9 » qui font de l'investissement durable avec des objectifs mesurables, ou « Article 6 » qui n'ont pas nécessairement d'objectif de durabilité. Pour plus d'informations, visitez : <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj?locale=fr>. Carmignac Portfolio Credit est un compartiment de la SICAV Carmignac Portfolio, société d'investissement de droit luxembourgeois conforme à la directive OPCVM. 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. 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 varier à la hausse comme à la baisse en raison des fluctuations des devises, pour les parts qui ne sont pas couvertes contre le risque de change. L'accès au Fonds peut faire l'objet de restrictions à l'égard de certaines personnes ou de certains pays. Il ne peut notamment être offert ou vendu, directement ou indirectement, au bénéfice ou pour le compte d'une « U.S. person » selon la définition de la réglementation américaine « Regulation S » et/ou FATCA. Le Fonds présente un risque de perte en capital. Les risques, les frais courants et les autres frais sont décrits dans le KID (Document d'Informations Clés). Le prospectus, KID, et rapports annuels du Fonds sont disponibles sur le site www.carmignac.com et sur simple demande auprès de la Société de Gestion. • **En France** : Le prospectus, KID, et les rapports annuels du Fonds sont disponibles sur le site www.carmignac.fr et sur simple demande auprès de la Société de Gestion. Le KID doit être remis au souscripteur préalablement à la souscription. • **En Belgique** : **Informations légales importantes : ce document n'a pas été soumise à la validation de la FSMA. Elle est destinée aux professionnels uniquement.** Ce document constitue une communication marketing 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. Ce document ne constitue pas un conseil en vue d'un quelconque investissement ou arbitrage de valeurs mobilières ou tout autre produit ou service de gestion ou d'investissement. L'information et opinions contenues dans ce document ne tiennent pas compte des circonstances individuelles spécifiques à chaque investisseur et ne peuvent, en aucun cas, être considérées comme un conseil juridique, fiscal ou conseil en investissement. Les informations contenues dans ce document peuvent être partielles et sont susceptibles d'être changées sans préavis. Le traitement fiscal dépend des circonstances individuelles de chaque investisseur et peut faire l'objet de changements dans le futur. Veuillez-vous référer à votre conseiller financier et fiscal pour vous assurer de l'adéquation des produits présentés par rapport à votre situation personnelle, votre profil de risque et vos objectifs d'investissement. Ce Fonds ne peut pas être offert ou vendu, directement ou indirectement, au bénéfice ou pour le compte d'une « U.S. Person », selon la définition de la réglementation américaine « Regulation S » et FATCA. Toute décision d'investissement doit se faire après avoir pris connaissance des documents réglementaires en vigueur (et en particulier le prospectus et le KID du produit concerné). Afin de connaître les frais réels prélevés par chaque distributeur, veuillez-vous référer à sa propre grille tarifaire. Les Fonds présentent un risque de perte en capital. Tout renseignement contractuel relatif aux Fonds renseignés dans cette publication figure dans les prospectus de ces derniers. Les prospectus, les KID, les valeurs liquidatives, les derniers rapports (semi) annuels de gestion sont disponibles en français et en néerlandais gratuitement auprès de la société de gestion, tél +352 46 70 60 1 ou par consultation du site internet www.carmignac.be ou auprès de Caceis Belgium S.A. qui assure le service financier en Belgique à l'adresse suivante: avenue du port, 86c b320, B-1000 Bruxelles. Les KID doivent être fournis au souscripteur avant chaque souscription, il lui est recommandé de le lire avant chaque souscription. En cas de souscription dans un Fonds soumis à la Directive de la Fiscalité de l'Épargne, conformément à l'article 19bis du CIR92, au moment du rachat de ses actions, l'investisseur sera amené à supporter un précompte mobilier de 30% sur les revenus qui proviendront, sous forme d'intérêts, plus-values ou moins-values, du rendement d'actifs investis dans des créances. Les distributions sont, quant à elles, soumises au précompte de 30% sans distinction des revenus. Toute réclamation peut être transmise à l'attention du service de Conformité CARMIGNAC GESTION, 24 place Vendôme - 75001 Paris - France, ou à l'adresse complaints@carmignac.com ou auprès du service de plainte officiel en Belgique, sur le site www.ombudsfin.be.

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 15,000,000 € - RCS Paris B 349 501 676

CARMIGNAC GESTION Luxembourg, City Link - 7, rue de la Chapelle - L-1325 Luxembourg - Tel : (+352) 46 70 60 1
Filiale de Carmignac Gestion. Société de gestion de fonds d'investissement agréée par la CSSF.
SA au capital de 23 000 000 € - RC Luxembourg B67549