

CARMIGNAC

ALTS ICAV CARMIGNAC CREDIT OPPORTUNITIES F USD YINC HDG

VEICOLO DI GESTIONE PATRIMONIALE COLLETTIVA IRLANDESE

Periodo minimo
di investimento
consigliato:



IE0000KQKWQ2

Report Mensile - 31/07/2026

OBBIETTIVO DI INVESTIMENTO

Carmignac Credit Opportunities è un fondo alternativo (FIA) che coglie opportunità sui mercati del credito a livello globale. La sua strategia combina un approccio fondamentale incentrato sul valore relativo dei titoli di debito societario e di cartolarizzazione, con l'obiettivo di costruire un'allocazione ottimale tra aree geografiche, settori e asset class. Il Fondo mira a un apprezzamento del capitale su un orizzonte di investimento raccomandato di tre anni.

Puoi accedere alle analisi dei gestori a pagina 3

RENDIMENTI

Le performance passate non sono un'indicazione delle performance future. Le performance sono calcolate al netto delle spese (escluse eventuali commissioni di ingresso applicate dal distributore). L'investimento nel Fondo potrebbe comportare un rischio di perdita di capitale.

ANDAMENTO DEL FONDO DALLA COSTITUZIONE (%) (Base 100 - al netto delle commissioni)

In base alle normative europee in vigore, non è possibile pubblicare la performance delle azioni su un periodo inferiore a un anno.

PERFORMANCE CUMULATE E ANNUALIZZATE (al 31/07/2026 - al netto delle commissioni)

In base alle normative europee in vigore, non è possibile pubblicare la performance delle azioni su un periodo inferiore a un anno.

DATI STATISTICI

CONTRIBUTO ALLA PERFORMANCE LORDA MENSILE

In base alle normative europee in vigore, non è possibile pubblicare la performance delle azioni su un periodo inferiore a un anno.



P. Verlé

A. Deneuve

F. Viros

DATI PRINCIPALI

Duration Modificata	3,3
Yield to Maturity ⁽¹⁾	7,2%
Rating medio	BB
Numero di emittenti obbligazionari	113
Numero di obbligazioni	144

(1) Calcolato a livello di portafoglio obbligazionario.

INFORMAZIONI SUI FONDI

Classificazione SFDR: Articolo 6
Domiciliazione: Irlanda
Tipo di Fondo: AIF
Forma giuridica: ICAV
Chiusura dell'esercizio: 31/12
Sottoscrizione/Rimborso: Mensile*
Termine ultimo accettazione ordini: entro le ore 13:00 (CET/CEST)
Data di lancio del Fondo: 16/12/2022
Patrimonio totale del Fondo: 225M€ / 259M\$ ⁽²⁾
Valuta del Fondo: EUR

INFORMAZIONI SULLA CLASSE DI AZIONE

Destinazione dei proventi: Distribuzione (Annuale)
Data primo NAV: 29/05/2026
Valuta di quotazione: USD
Patrimonio della Classe di Azione: 50495\$
NAV: 100,99\$

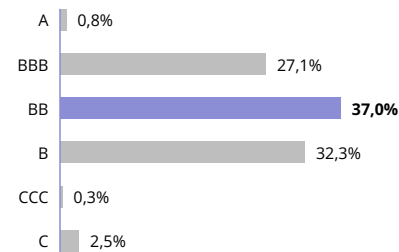
GESTORI DEL FONDO

Pierre Verlé dal 16/12/2022
 Alexandre Deneuve dal 16/12/2022
 Florian Viros dal 16/12/2022

RIPARTIZIONE PER ASSET CLASS

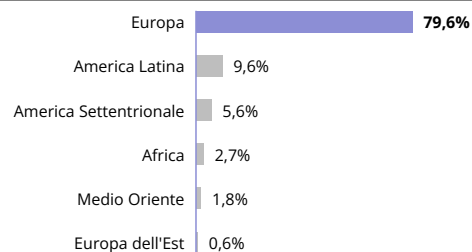
Obbligazioni	99,6%
Obbligazioni Corporate paesi sviluppati	75,1%
Beni voluttuari	0,9%
Beni di consumo	0,4%
Energia	10,4%
Finanza	38,2%
Healthcare	7,2%
Industria	1,8%
Settore IT	0,6%
Materiali	0,5%
Investimento immobiliare	14,3%
Telecomunicazioni	0,8%
Obbligazioni Corporate paesi emergenti	14,7%
Beni voluttuari	0,7%
Energia	3,4%
Finanza	1,9%
Industria	5,1%
Materiali	1,3%
Investimento immobiliare	1,6%
Servizi pubblici	0,8%
Collateralized Loan Obligation (CLO)	9,7%
Azioni	1,1%
Liquidità, impieghi di tesoreria e operazioni su derivati	-0,7%

RIPARTIZIONE PER RATING



I pesi ribilanciati su base 100

RIPARTIZIONE PER AREA GEOGRAFICA

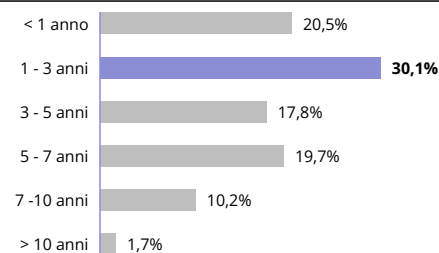


I pesi ribilanciati su base 100

PRIME 10 POSIZIONI DEL PORTAFOGLIO – OBBLIGAZIONI

Nome	Paese	Rating	%
SAMHALLSBYGGNADSBOLAGET I NORDEN HOLDING 5.00% 20/07/2029	Svezia	High Yield	6,5%
EMEIS 7.35% 18/12/2027	Francia	High Yield	3,6%
BORR IHC LTD / BORR FINANCE 9.00% 15/07/2029	Messico	High Yield	3,2%
BREAKWATER ENERGY HOLDINGS 9.25% 15/11/2027	Lussemburgo	Investment grade	2,2%
SAMHALLSBYGGNADSBOLAGET I NORDEN HOLDING 1.12% 26/07/2029	Svezia	High Yield	1,8%
CLARIANE 7.88% 29/03/2029	Francia	High Yield	1,6%
RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL 7.38% 15/12/2029	Austria	High Yield	1,5%
ERSTE GROUP BANK 5.88% 15/04/2033	Austria	Investment grade	1,5%
INTESA SANPAOLO 5.5% 17/02/2032	Italia	High Yield	1,5%
UNICREDIT 5.63% 03/12/2032	Italia	High Yield	1,5%
Totale			24,8%

RIPARTIZIONE PER SCADENZA



Le date di scadenza si basano sulla data di scadenza successiva, se disponibile.

COMUNICAZIONE DI MARKETING

Si prega di consultare il prospetto prima di prendere una decisione finale di investimento. Per ulteriori informazioni consultare il sito www.carmignac.it

ANALISI DEI GESTORI



CONTESTO DI MERCATO

• Luglio è stato segnato da un deterioramento del contesto geopolitico, guidato dal rinnovato conflitto in Medio Oriente e dall'interruzione del traffico marittimo attraverso lo Stretto di Hormuz e lo Stretto di Bab el-Mandeb.



COMMENTO SULLA PERFORMANCE

- Il Fondo ha registrato una performance positiva nel periodo, beneficiando delle nostre posizioni idiosincratice nel segmento high yield.
- Abbiamo beneficiato dei nostri investimenti nei settori finanziario e immobiliare.
- La nostra componente di credito strutturato (circa il 10% del patrimonio alla fine di luglio) ha continuato a registrare una performance positiva nel periodo.



PROSPETTIVE E STRATEGIA D'INVESTIMENTO

- Il portafoglio rimane posizionato in modo conservativo per gestire la volatilità.
- Riteniamo inoltre che il segmento del debito distressed e delle ristrutturazioni dovrebbe offrire un numero crescente di opportunità nel medio termine.
- Il nostro livello storicamente basso di esposizione al credito strutturato dovrebbe consentirci di cogliere interessanti opportunità nel segmento CLO, che prevediamo si concretizzeranno a seguito della crescente dispersione e della revisione degli spread creditizi.
- Altre allocazioni significative includono il settore finanziario, gli emittenti nel settore delle risorse naturali e le azioni ricevute nell'ambito della ristrutturazione di un investimento in debito distressed.
- Il rendimento del portafoglio obbligazionario è ora vicino al 7%, con un rating medio di BB.
- Rimaniamo prudenti in termini di posizionamento; al momento il Fondo opera senza leva finanziaria e mantiene la piena flessibilità per sfruttare eventuali futuri episodi di volatilità.

COMUNICAZIONE DI MARKETING

Si prega di consultare il prospetto prima di prendere una decisione finale di investimento. Per ulteriori informazioni consultare il sito www.carmignac.it

GLOSSARIO

I dati ESG, i rating e gli indicatori di portafoglio sono forniti a titolo informativo e non devono essere intesi come garanzia di performance d'investimento o di un particolare risultato di sostenibilità.

Approccio bottom-up: Investimenti bottom-up: investimenti imperniati sull'analisi delle società, in cui track-record, gestione e potenzialità delle aziende stesse assumono maggiore importanza rispetto alle tendenze generali del mercato o del settore (a differenza degli investimenti top-down).

Ciclo del Credito: Un ciclo del credito descrive le diverse fasi di accesso al credito da parte dei mutuatari. Si alternano periodi di facile accessibilità dei fondi a tassi sempre più bassi a periodi di contrazione in cui le regolamentazioni sono più severe e i tassi più alti.

Decorrelata dall'indice: La struttura del portafoglio è il risultato delle view del gestore e dell'analisi di mercato senza alcun orientamento rispetto a un indice di riferimento.

Gestione Attiva: Gestione degli investimenti in base alla quale il gestore mira a sovraperformare il mercato attraverso la ricerca, l'analisi e le proprie valutazioni.

High Yield: Obbligazione o credito con rating inferiore alla categoria Investment grade, in quanto comporta un rischio di insolvenza più alto. Il tasso di rendimento di questi titoli è generalmente più elevato.

Investment grade: Obbligazione o credito con rating compreso tra AAA e BBB- attribuito dalle agenzie di rating e indicante di norma un rischio di insolvenza relativamente basso.

Strumenti finanziari forward: Un contratto forward è un contratto personalizzato tra due parti per comprare o vendere un asset a un determinato prezzo e a una determinata scadenza. I contratti forward possono essere utilizzati come copertura o per speculazione, anche se la loro natura non standardizzata li rende particolarmente adatti a fini di copertura. Contrariamente ai contratti future standard, un contratto forward può essere sottoscritto per qualsiasi commodity, importo o data di scadenza. Il contratto forward può essere liquidato in contanti o alla consegna in cambio del prezzo concordato.

Valore patrimoniale netto (NAV): prezzo di una quota (nell'ambito di un fondo comune di investimento) o di un'azione (nell'ambito di una SICAV).

Yield to Maturity: Il rendimento a scadenza (YTM) è il tasso di rendimento annuo stimato che ci si aspetta da un'obbligazione se mantenuta fino alla scadenza, ipotizzando che tutti i pagamenti vengano effettuati come previsto e reinvestiti a questo tasso. Per le obbligazioni perpetue, per il calcolo si utilizza la data di call successiva. Si noti che il rendimento indicato non tiene conto del FX carry e delle commissioni e spese del portafoglio. L'YTM del portafoglio è la media ponderata degli YTM delle singole obbligazioni all'interno del portafoglio.

CARATTERISTICHE

Comparti	Data primo NAV	Bloomberg	ISIN	Politica di distribuzione	Sottoscrizione iniziale minima ⁽¹⁾
B USD Acc Hdg	16/12/2022	CACRUSB ID	IE00049IEN86	Capitalizzazione	USD 100000
A USD Acc Hdg	16/12/2022	CACRUSI ID	IE00084T1EH2	Capitalizzazione	USD 100000
A EUR Acc	16/12/2022	CACREUI ID	IE000EFWQJR9	Capitalizzazione	EUR 100000
B CHF Acc Hdg	16/12/2022	CACRCHB ID	IE000JQKKF49	Capitalizzazione	CHF 100000
B EUR Acc	16/12/2022	CACROEB ID	IE000L20NS05	Capitalizzazione	EUR 100000
A CHF Acc Hdg	16/12/2022	CACRCHI ID	IE000NNU0CA7	Capitalizzazione	CHF 100000
B USD Hdg	30/01/2026	CARCOBY ID	IE00036VRBZ9	Distribuzione	USD 100000
B EUR Yinc	30/01/2026	CARCOBE ID	IE000DNHQBN7	Distribuzione	EUR 100000
A EUR Yinc	30/04/2026	CACOAEE ID	IE000T2Y8SE6	Distribuzione	EUR 100000
A USD Yinc Hdg	30/04/2026	CACOAUH ID	IE000UUBI0T7	Distribuzione	USD 100000
F USD Yinc Hdg	29/05/2026	CACRFUH ID	IE0000KQKWQ2	Distribuzione	USD 100000
F CHF Acc Hdg	29/05/2026	CACROFC ID	IE000B31BIM9	Capitalizzazione	CHF 100000
F EUR Yinc	29/05/2026	CACRFEI ID	IE000D6ZGMT0	Distribuzione	EUR 100000
F EUR Acc	29/05/2026	CACROFE ID	IE000F7KKVQ7	Capitalizzazione	EUR 100000
F USD Acc Hdg	29/05/2026	CACROFU ID	IE000I044MF3	Capitalizzazione	USD 100000

(1) Si rimanda al prospetto informativo per gli importi minimi di sottoscrizione successivi. Il prospetto informativo è disponibile sul sito internet: www.carmignac.com

COSTI

Comparti	Costi una tantum		Costi annuali		Costi accessori ⁽²⁾
	Costi di ingresso	Costi di uscita	Commissioni di gestione e altri costi amministrativi o di esercizio	Costi di transazione	Commissioni di performance
B USD Acc Hdg	—	—	1,11%	0,74%	20%
A USD Acc Hdg	—	—	1,82%	0,74%	20%
A EUR Acc	—	—	1,82%	0,74%	20%
B CHF Acc Hdg	—	—	1,11%	0,74%	20%
B EUR Acc	—	—	1,12%	0,74%	20%
A CHF Acc Hdg	—	—	1,83%	0,74%	20%
B USD Hdg	—	—	1,13%	0,74%	20%
B EUR Yinc	—	—	1,13%	0,74%	20%
A EUR Yinc	—	—	1,83%	0,74%	20%
A USD Yinc Hdg	—	—	1,83%	0,74%	20%
F USD Yinc Hdg	—	—	1,33%	0,74%	20%
F CHF Acc Hdg	—	—	1,33%	0,74%	20%
F EUR Yinc	—	—	1,33%	0,74%	20%
F EUR Acc	—	—	1,33%	0,74%	20%
F USD Acc Hdg	—	—	1,33%	0,74%	20%

(2) Addebitati a condizioni specifiche.

Costi di ingresso: Non addebitiamo una commissione di ingresso.
Costi di uscita: Non addebitiamo una commissione di uscita per questo prodotto.
Commissioni di gestione e altri costi amministrativi o di esercizio: Si tratta di una stima basata sui costi effettivi sostenuti nel corso dell'anno precedente.
Costi di transazione: Si tratta di una stima dei costi sostenuti per la compravendita degli investimenti sottostanti al prodotto. L'importo effettivo varierà a seconda del volume acquistato e venduto.

COMUNICAZIONE DI MARKETING

Si prega di consultare il prospetto prima di prendere una decisione finale di investimento. Per ulteriori informazioni consultare il sito www.carmignac.it

PRINCIPALI RISCHI DEL FONDO

CREDITO: Il rischio di credito consiste nel rischio d'insolvenza da parte dell'emittente. **TASSO D'INTERESSE:** Il rischio di tasso si traduce in una diminuzione del valore patrimoniale netto in caso di variazione dei tassi. **LIQUIDITÀ:** Le puntuali irregolarità del mercato possono ripercuotersi sulle condizioni di prezzo che inducono il Fondo a liquidare, aprire o modificare le posizioni. **GESTIONE DISCREZIONALE:** Le previsioni sull'andamento dei mercati finanziari formulate dalla società di gestione esercitano un impatto diretto sulla performance del Fondo, che dipende dai titoli selezionati

L'investimento nel Fondo potrebbe comportare un rischio di perdita di capitale.

INFORMAZIONI LEGALI IMPORTANTI

Fonte: Carmignac al 31/07/2026. La decisione di investire in detto fondo dovrebbe tenere conto di tutti i suoi obiettivi e le sue caratteristiche descritte nel relativo prospetto. **Il presente documento è destinato unicamente ai clienti professionali.**