

CARMIGNAC ALTS ICAV CARMIGNAC CREDIT OPPORTUNITIES B USD HDG

VEICOLO DI GESTIONE PATRIMONIALE COLLETTIVA IRLANDESE



Periodo minimo di investimento consigliato: **3 ANNI**

IE00036VRBZ9

Report Mensile - 27/02/2026

OBIETTIVO 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 27/02/2026 - 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	3.5
Yield to Maturity ⁽¹⁾	6.7%
Rating medio	BB
Numero di emittenti obbligazionari	105
Numero di obbligazioni	138

(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: 173M€ / 204M\$ ⁽²⁾
Valuta del Fondo: EUR

INFORMAZIONI SULLA CLASSE DI AZIONE

Data primo NAV: 30/01/2026
Valuta di quotazione: USD
Patrimonio della Classe di Azione: 3.1M\$
NAV: 100.69\$

GESTORI DEL FONDO

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

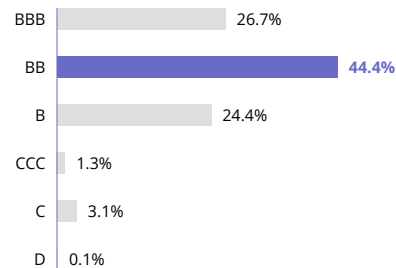
RIPARTIZIONE PER ASSET CLASS

Obbligazioni	107.1%
Obbligazioni Corporate paesi sviluppati	81.6%
Beni voluttuari	1.3%
Beni di consumo	0.4%
Energia	13.3%
Finanza	43.7%
Healthcare	6.0%
Industria	1.7%
Investimento immobiliare	14.2%
Telecomunicazioni	1.0%
Servizi pubblici	0.2%
Obbligazioni Corporate paesi emergenti	12.3%
Beni voluttuari	0.9%
Energia	4.2%
Finanza	2.3%
Industria	2.2%
Materiali	0.8%
Investimento immobiliare	1.4%
Servizi pubblici	0.5%
Collateralized Loan Obligation (CLO)	13.1%
Azioni	1.8%
Liquidità, impieghi di tesoreria e operazioni su derivati	-8.9%

PRIME 10 POSIZIONI DEL PORTAFOGLIO – OBBLIGAZIONI

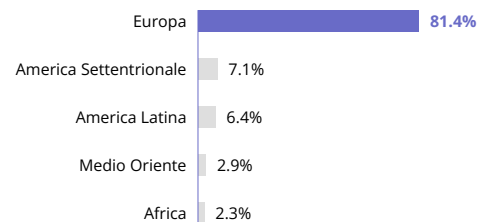
Nome	Paese	Rating	%
EMEIS 6.91% 18/12/2027	Francia	High Yield	4.7%
SAMHALLSBYGGNADSBOLAGET I NORDEN HOLDING 1.12% 26/07/2029	Svezia	High Yield	3.7%
BREAKWATER ENERGY HOLDINGS 9.25% 15/11/2027	Lussemburgo	Investment grade	2.9%
SAMHALLSBYGGNADSBOLAGET I NORDEN HOLDING 5.00% 20/07/2029	Svezia	High Yield	2.8%
MURPHY OIL 6.50% 15/02/2029	Stati Uniti	High Yield	2.2%
RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL 15/12/2029	Austria	High Yield	2.0%
UNICREDIT 03/12/2032	Italia	High Yield	1.9%
INTESA SANPAOLO 17/02/2032	Italia	High Yield	1.9%
ERSTE GROUP BANK 15/04/2031	Austria	Investment grade	1.8%
SAMHALLSBYGGNADSBOLAGET I NORDEN 4.94% 30/04/2026	Svezia	High Yield	1.8%
Totale			25.7%

RIPARTIZIONE PER RATING



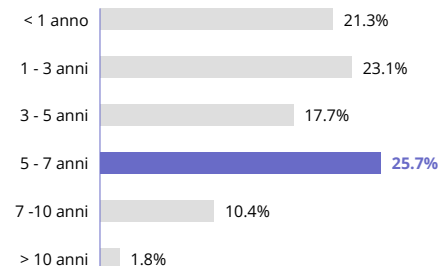
I pesi ribilanciati su base 100

RIPARTIZIONE PER AREA GEOGRAFICA



I pesi ribilanciati su base 100

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.ch

ANALISI DEI GESTORI



CONTESTO DI MERCATO

• I mercati del credito sono rimasti complessivamente costruttivi a febbraio, sebbene la volatilità sia aumentata rispetto a gennaio. I mercati primari hanno continuato a funzionare bene.



COMMENTO SULLA PERFORMANCE

- Il Fondo ha registrato una performance positiva nel periodo, beneficiando principalmente delle nostre storie idiosincratice nell'high yield.
- In effetti, abbiamo beneficiato dei nostri investimenti nei settori finanziario, dei servizi di comunicazione e dell'energia, sia nei Paesi sviluppati sia in quelli emergenti.



PROSPETTIVE E STRATEGIA D'INVESTIMENTO

- L'attuale livello di dispersione nei mercati del credito continua a creare interessanti opportunità di generazione di alpha per investitori attivi e selettivi.
- Riteniamo inoltre che il segmento distressed e di ristrutturazione possa offrire un numero crescente di opportunità nel medio termine.
- Continuiamo a privilegiare le tranche high yield dei CLO europei, che offrono un interessante rapporto rischio/rendimento nel credito globale e pagano cedole variabili, proteggendoci dalla volatilità dei tassi di interesse.
- Altre allocazioni rilevanti includono il settore finanziario, emittenti nel comparto delle risorse naturali e anche il capitale riorganizzato ricevuto nel contesto di un investimento in debito distressed.
- Il rendimento del portafoglio obbligazionario è ora vicino al 7% (rating medio BB).
- Restiamo prudenti in termini di posizionamento: il Fondo opera attualmente con un livello di leva quasi nullo e mantiene piena flessibilità per cogliere eventuali opportunità derivanti da futura volatilità.

GLOSSARIO

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	IE000491EN86	Capitalizzazione	USD 100000
I USD Acc Hdg	16/12/2022	CACRUSI ID	IE00084T1EH2	Capitalizzazione	USD 1000000
I EUR Acc	16/12/2022	CACREUI ID	IE000EFWOJR9	Capitalizzazione	EUR 1000000
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
I CHF Acc Hdg	16/12/2022	CACRCHI ID	IE000NNU0CA7	Capitalizzazione	CHF 1000000
B USD Hdg	30/01/2026	CARCOBY ID	IE00036VRBZ9	Distribuzione	USD 100000
B EUR Yinc	30/01/2026	CARCOBE ID	IE000DNHQBN7	Distribuzione	EUR 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%
I USD Acc Hdg	—	—	1.82%	0.74%	20%
I EUR Acc	—	—	1.82%	0.74%	20%
B CHF Acc Hdg	—	—	1.11%	0.74%	20%
B EUR Acc	—	—	1.12%	0.74%	20%
I CHF Acc Hdg	—	—	1.83%	0.74%	20%
B USD Hdg	—	—	1.13%	0.74%	20%
B EUR Yinc	—	—	1.13%	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.

PRINCIPALI RISCHI DEL FONDO

CREDITO: Il rischio di credito consiste nel rischio d'insolubilità 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 27/02/2026. **Il presente documento è destinato unicamente ai clienti professionali.** La decisione di investire in detto fondo dovrebbe tenere conto di tutti i suoi obiettivi e le sue caratteristiche descritte nel relativo prospetto.