

CARMIGNAC

ALTS ICAV CARMIGNAC CREDIT OPPORTUNITIES B USD HDG

VEHÍCULO IRLANDÉS DE GESTIÓN COLECTIVA DE ACTIVOS

Duración mínima
recomendada de
la inversión:



IE00036VRBZ9

Informe mensual - 27/02/2026

OBJETIVO DE INVERSIÓN

Carmignac Credit Opportunities es un fondo alternativo (FIA) que aprovecha las oportunidades que ofrecen los mercados de créditos mundiales. Su estrategia combina un enfoque de valor relativo con una selección discrecional basada en fundamentos de deuda corporativa e instrumentos de titulización, con el objetivo de construir una asignación atractiva entre geografías, sectores y clases de activos. Los Fondos buscan lograr un crecimiento del capital durante un horizonte de inversión recomendado de tres años.

Puede leer el análisis de los Gestores de Fondos en la página 3

RENTABILIDAD

Las rentabilidades históricas no garantizan rentabilidades futuras. La rentabilidad es neta de comisiones (excluyendo las eventuales comisiones de entrada aplicadas por el distribuidor) El fondo no garantiza la preservación del capital.

EVOLUCIÓN DEL FONDO DESDE SU CREACIÓN (Base 100 - Neta de comisiones)

Debido a la normativa europea, sólo se nos permite mostrar el rendimiento de la acción durante un periodo mínimo de un año.

RENTABILIDAD ACUMULADA Y ANUALIZADA (a 27/02/2026 - Neta de comisiones)

Debido a la normativa europea, sólo se nos permite mostrar el rendimiento de la acción durante un periodo mínimo de un año.

ESTADÍSTICAS (%)

CONTRIBUCIÓN A LA RENTABILIDAD BRUTA MENSUAL

Debido a la normativa europea, sólo se nos permite mostrar el rendimiento de la acción durante un periodo mínimo de un año.



P. Verlé



A. Deneuve



F. Viros

CIFRAS CLAVE

Sensibilidad	3.5
Yield to Maturity ⁽¹⁾	6.7%
Rating Medio	BB
Número de emisores de bonos	105
Número de bonos	138
Número de préstamos	6

(1) Calculado a nivel de la cartera de obligaciones.

FONDO

Clasificación SFDR: Artículo 6

Domicilio: Irlanda

Tipo de fondo: AIF

Forma jurídica: ICAV

Cierre del ejercicio fiscal: 31/12

Suscripción/reembolso: Mensual*

Hora límite para el procesamiento de la orden:
antes de las 13:00 h. (CET/CEST)

Fecha de lanzamiento del Fondo: 16/12/2022

Fund AUM: 173M€ / 204M\$ ⁽²⁾

Moneda de Fondo: EUR

CLASE DE ACCIONES

Fecha del primer VL: 30/01/2026

Divisa de cotización: USD

Activos de esta clase: 3.1M\$

VL: 100.69\$

GESTOR DEL FONDO

Pierre Verlé desde 16/12/2022

Alexandre Deneuve desde 16/12/2022

Florian Viros desde 16/12/2022



COMUNICACIÓN PUBLICITARIA

Consulte el folleto antes de tomar una decisión final de inversión. Para más información, visite www.carmignac.com

* Las solicitudes de suscripción deben recibirse antes de las 12.00 horas (13.00 CET), 5 días hábiles antes del final del mes, para que se reflejen en el valor liquidativo mensual. Las solicitudes de reembolso deben recibirse antes de las 12.00 horas, hora irlandesa (13.00 CET), un día hábil antes del final del mes anterior.
(2) Tipo de cambio EUR/USD a 27/02/2026.

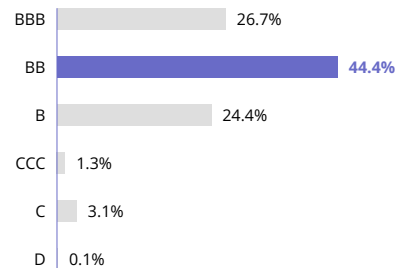
ASIGNACIÓN DE ACTIVOS

Renta fija	107.1%
Deuda corporativa de países desarrollados	81.6%
Productos de Consumo no Básico	1.3%
Productos de Primera Necesidad	0.4%
Energía	13.3%
Finanzas	43.7%
Health Care	6.0%
Industrials	1.7%
Bienes raíces	14.2%
Servicios de comunicación	1.0%
Utilities	0.2%
Deuda corporativa de países emergentes	12.3%
Productos de Consumo no Básico	0.9%
Energía	4.2%
Finanzas	2.3%
Industrials	2.2%
Materiales	0.8%
Bienes raíces	1.4%
Utilities	0.5%
Collateralized Loan Obligation (CLO)	13.1%
Renta variable	1.8%
Efectivo, operaciones de tesorería y operaciones sobre derivados	-8.9%

PRINCIPALES POSICIONES - RENTA FIJA

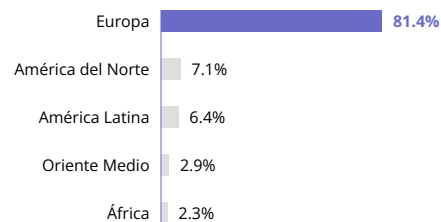
Nombre	País	Clasificación	%
EMEIS 6.91% 18/12/2027	Francia	High Yield	4.7%
SAMHALLSBYGGNADSBOLAGET I NORDEN HOLDING 1.12% 26/07/2029	Suecia	High Yield	3.7%
BREAKWATER ENERGY HOLDINGS 9.25% 15/11/2027	Luxemburgo	Investment grade	2.9%
SAMHALLSBYGGNADSBOLAGET I NORDEN HOLDING 5.00% 20/07/2029	Suecia	High Yield	2.8%
MURPHY OIL 6.50% 15/02/2029	Estados Unidos	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	Suecia	High Yield	1.8%
Total			25.7%

DESGLOSE POR RATING



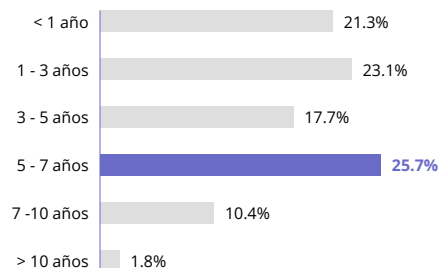
Pesos reajustados

DESGLOSE POR ZONAS GEOGRAFICAS



Pesos reajustados

DESGLOSE POR VENCIMIENTOS



Las fechas de vencimiento se basan en la fecha de la próxima convocatoria cuando está disponible.

COMUNICACIÓN PUBLICITARIA

Consulte el folleto antes de tomar una decisión final de inversión. Para más información, visite www.carmignac.com

ANÁLISIS DE LOS GESTORES DE FONDOS



ENTORNO DE MERCADO

- Los mercados crediticios se mantuvieron en general constructivos en febrero, aunque la volatilidad aumentó en comparación con enero. Los mercados primarios siguieron funcionando bien.

COMENTARIO DE RENDIMIENTO

- El fondo registró una rentabilidad positiva durante el periodo, beneficiándose principalmente de nuestras historias idiosincrásicas high yield.
- De hecho, nos hemos beneficiado de nuestras inversiones en los sectores de Finanzas, servicios de comunicación y Energía, tanto en países desarrollados como emergentes.

PERSPECTIVAS Y ESTRATEGIA DE INVERSIÓN

- El nivel actual de dispersión en los mercados de créditos sigue creando oportunidades atractivas para generar alfa para los inversores activos y selectivos.
- También creemos que el segmento de empresas en dificultades y reestructuración debería ofrecer un número creciente de oportunidades a medio plazo.
- Seguimos favoreciendo los tramos high yield de los CLO europeos, que ofrecen una sólida relación riesgo-rentabilidad en el crédito global y pagan tipos variables, lo que nos protege contra la volatilidad de los tipos de interés.
- Otras asignaciones importantes incluyen el sector financiero, emisores del ámbito de los recursos naturales, así como las acciones reorganizadas recibidas en el contexto de una inversión en deuda distressed.
- El rendimiento del portfolio de obligaciones se sitúa ahora cerca del 7 % (calificación media BB).
- Seguimos siendo prudentes en cuanto al posicionamiento, el fondo opera prácticamente sin apalancamiento en este momento y conserva toda la flexibilidad para aprovechar la posible volatilidad futura.

GLOSARIO

Alto rendimiento o high yield: Se trata de una obligación o instrumento de deuda con una calificación inferior a Investment Grade, debido a que su riesgo de impago es mayor. El rendimiento de estos títulos es, en general, más elevado.

Ciclo de crédito: Un ciclo de crédito describe las diferentes fases de acceso al crédito por parte de los prestatarios. Alterna entre periodos de fácil acceso a fondos para prestar debido a bajas tasas de interés, y periodos de contracción, en los que las normas de préstamos son más restrictivas y las tasas de interés más altas.

Enfoque Bottom-Up: Inversión ascendente: la inversión se basa en el análisis de empresas cuya trayectoria, gestión y potencial se consideran más importantes que las tendencias generales del mercado o del sector (en oposición a la inversión descendente).

Gestión Activa: Es una estrategia de gestión de inversiones mediante la que un gestor busca batir al mercado sirviéndose del análisis y de su propio criterio.

Instrumentos financieros a plazo: Un contrato a plazo es un contrato personalizado entre dos partes para comprar o vender un activo a un precio específico en una fecha futura. Puede utilizarse a efectos de cobertura o con fines especulativos, si bien su naturaleza no estandarizada lo hace especialmente apto para actuar como cobertura. A diferencia de los contratos de futuros estándar, un contrato a plazo puede adaptarse a cualquier materia prima, importe y fecha de entrega. Un contrato a plazo puede liquidarse en efectivo o mediante entrega física.

Investment Grade: Se trata de una obligación o instrumento de deuda con una calificación que oscila entre AAA y BBB-, otorgada por las agencias de calificación, que indica un riesgo de impago relativamente bajo en términos generales.

No referenciado/a: La estructuración de la cartera es el resultado de las visiones de los gestores del Fondo y de un análisis de mercado sin sesgos hacia ningún índice.

Valor liquidativo: precio de una participación (en un fondo de inversión colectiva) o de una acción (en una SICAV).

Yield to Maturity: El rendimiento al vencimiento (YTM) es la tasa de rendimiento anual estimada que se espera de un bono si se mantiene hasta su vencimiento y suponiendo que todos los pagos se realizan según lo previsto y se reinvierten a esta tasa. En el caso de los bonos perpetuos, se utiliza para el cálculo la siguiente fecha de amortización. Tenga en cuenta que el rendimiento indicado no tiene en cuenta el carry de divisas ni las comisiones y gastos de la cartera. El YTM de la cartera es la media ponderada de los YTM de las tenencias individuales de bonos dentro de la cartera.

CARACTERÍSTICAS

Participaciones	Fecha del primer VL	Bloomberg	ISIN	Política de reparto	Mínimo de suscripción inicial ⁽¹⁾
B USD Acc Hdg	16/12/2022	CACRUSB ID	IE000491EN86	Capitalización	USD 100000
I USD Acc Hdg	16/12/2022	CACRUSI ID	IE00084T1EH2	Capitalización	USD 1000000
I EUR Acc	16/12/2022	CACREUI ID	IE000EFWOJR9	Capitalización	EUR 1000000
B CHF Acc Hdg	16/12/2022	CACRCHB ID	IE000JQKKF49	Capitalización	CHF 100000
B EUR Acc	16/12/2022	CACROEB ID	IE000L20NS05	Capitalización	EUR 100000
I CHF Acc Hdg	16/12/2022	CACRCHI ID	IE000NNU0CA7	Capitalización	CHF 1000000
B USD Hdg	30/01/2026	CARCOBY ID	IE00036VRBZ9	Distribución	USD 100000
B EUR Yinc	30/01/2026	CARCOBE ID	IE000DNHQB7	Distribución	EUR 100000

(1) Consulte el folleto en relación con los importes mínimos de suscripción subsiguientes. El folleto está disponible en el sitio web www.carmignac.com

GASTOS

Participaciones	Costes puntuales		Costes anuales		Costes adicionales ⁽²⁾
	Costes de entrada	Costes de salida	Comisiones de gestión y otros costes administrativos o de funcionamiento	Costes de operación	Comisiones de rendimiento
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) Aplicado bajo ciertas condiciones

Costes de entrada: No cobramos comisión de entrada. **Costes de salida:** No cobramos una comisión de salida por este producto. **Comisiones de gestión y otros costes administrativos o de funcionamiento:** Estimación basada en los costes reales del último año. **Costes de operación:** Es una estimación de los costes incurridos cuando compramos y vendemos las inversiones subyacentes al producto. El importe real varía en función de la cantidad que compramos y vendemos.

PRINCIPALES RIESGOS DEL FONDO

CRÉDITO: El riesgo de crédito corresponde al riesgo de que el emisor no sea capaz de atender sus obligaciones. **TIPO DE INTERÉS:** El riesgo de tipo de interés se traduce por una disminución del valor liquidativo en caso de variación de los tipos de interés. **LIQUIDEZ:** Los desajustes puntuales del mercado pueden influir negativamente en las condiciones de precio en las que el Fondo se vea obligado a vender, iniciar o modificar sus posiciones. **GESTIÓN DISCRECIONAL:** La anticipación de la evolución de los mercados financieros efectuada por la Sociedad gestora tiene un impacto directo en la rentabilidad del Fondo que depende de los títulos seleccionados.

El fondo no garantiza la preservación del capital.

INFORMACIÓN LEGAL IMPORTANTE

Fuente: Carmignac a 27/02/2026. **El presente documento está dirigido a clientes profesionales.** . La decisión de invertir en el fondo debe tomarse teniendo en cuenta todas sus características u objetivos descritos en su folleto.