

CARMIGNAC

ALTS ICAV CARMIGNAC CREDIT OPPORTUNITIES B USD HDG

VEÍCULO IRLANDÊS DE GESTÃO COLECTIVA DE ACTIVOS

Horizonte de investimento mínimo recomendado: **3 ANOS**

IE00036VRBZ9

Ficha Mensal - 31/07/2026

OBJETIVO DE INVESTIMENTO

O Carmignac Credit Opportunities é um fundo alternativo (FIA) que aproveita oportunidades nos mercados de crédito globais. A sua estratégia combina uma abordagem de valor relativo com uma seleção discricionária de dívida corporativa e instrumentos de titularização, orientada por fundamentos, com o objetivo de construir uma alocação atrativa entre geografias, setores e classes de ativos. O Fundo procura alcançar o crescimento do capital ao longo de um horizonte de investimento recomendado de três anos.

Pode ler a análise dos Gestores de Fundos na página 3

DESEMPENHO

O desempenho passado não é necessariamente um indicador do desempenho futuro. Os desempenhos são líquidos de comissões (excluindo eventuais comissões de subscrição cobradas pelo distribuidor). O Fundo apresenta um risco de perda do capital.

DESEMPENHO DO FUNDO DESDE O LANÇAMENTO (Base 100 - Líquido de comissões)

Devido aos regulamentos europeus, só podemos apresentar o desempenho das acções durante um período mínimo de um ano.

RENDIMENTO ACUMULADO E ANUALIZADO (em 31/07/2026 - Líquido de comissões)

Devido aos regulamentos europeus, só podemos apresentar o desempenho das acções durante um período mínimo de um ano.

ESTATÍSTICAS

Devido aos regulamentos europeus, só podemos apresentar o desempenho das acções durante um período mínimo de um ano.

CONTRIBUIÇÃO BRUTA PARA A PERFORMANCE MENSAL



P. Verlé

A. Deneuve

F. Viros

FIGURAS CHAVE

Duração Modificada	3,3
Taxa de Rendibilidade até ao Vencimento (YTM) ⁽¹⁾	7,2%
Classificação Media	BB
N.º de Emitentes de Obrigações	113
Número de Obrigações	144

(1) Calculado ao nível do balde de rendimento fixo.

FUNDO

Classificação SFDR: Artigo 6
Domicílio: Irlanda
Tipo de Fundo: AIF
Natureza Jurídica: ICAV
Fim do Exercício: 31/12
Subscrição/Resgate: Mensal*
Prazo Limite para a Colocação da Ordem: Antes das 13:00h00(CET/CEST)
Data de Lançamento do Fundo: 16/12/2022
Fundo AUM: 225M€ / 259M\$ ⁽²⁾
Moeda do Fundo: EUR

CATEGORIA DE ACÇÕES

Política de Dividendos: Distribuição (Anual)
Data do 1.º VPL: 30/01/2026
Moeda de Base: USD
Classe de acções AUM: 4,2M\$
VPL: 102,29\$

GESTOR DO FUNDO

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

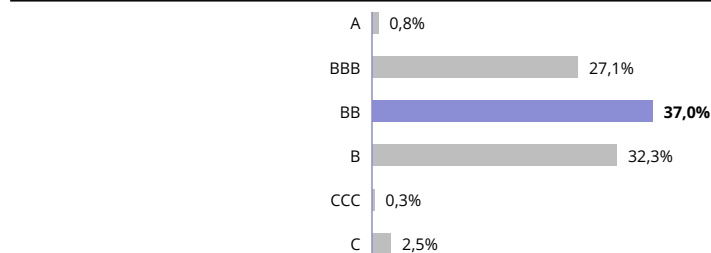
COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA

Obrigações	99,6%
Obrigações de Empresas de Países Desenvolvidos	75,1%
Bens de Luxo	0,9%
Bens Essenciais	0,4%
Energia	10,4%
Setor financeiro	38,2%
Cuidados de saúde	7,2%
Indústrias	1,8%
Tecnologias de Informação	0,6%
Materiais	0,5%
Imobiliário	14,3%
Serviços de comunicação	0,8%
Obrigações de Empresas de Mercados Emergentes	14,7%
Bens de Luxo	0,7%
Energia	3,4%
Setor financeiro	1,9%
Indústrias	5,1%
Materiais	1,3%
Imobiliário	1,6%
Serviços de utilidade pública	0,8%
Collateralized Loan Obligation (CLO)	9,7%
Ações	1,1%
Caixa, Equivalentes de Caixa e Operações com Derivados	-0,7%

DEZ PRINCIPAIS - OBRIGAÇÕES

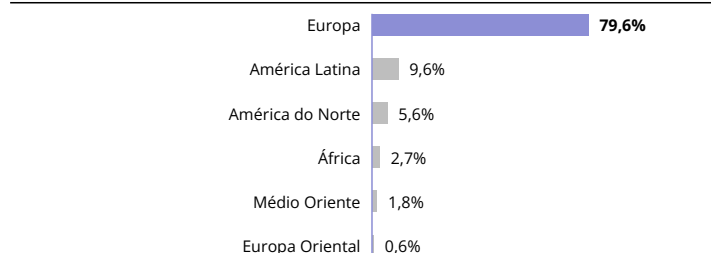
Nome	País	Notação	%
SAMHALLSBYGGNADSBOLAGET I NORDEN HOLDING 5.00% 20/07/2029	Suécia	Rendimento Elevado	6,5%
EMEIS 7.35% 18/12/2027	França	Rendimento Elevado	3,6%
BORR IHC LTD / BORR FINANCE 9.00% 15/07/2029	México	Rendimento Elevado	3,2%
BREAKWATER ENERGY HOLDINGS 9.25% 15/11/2027	Luxemburgo	Grau de Investimento	2,2%
SAMHALLSBYGGNADSBOLAGET I NORDEN HOLDING 1.12% 26/07/2029	Suécia	Rendimento Elevado	1,8%
CLARIANE 7.88% 29/03/2029	França	Rendimento Elevado	1,6%
RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL 7.38% 15/12/2029	Áustria	Rendimento Elevado	1,5%
ERSTE GROUP BANK 5.88% 15/04/2033	Áustria	Grau de Investimento	1,5%
INTESA SANPAOLO 5.5% 17/02/2032	Itália	Rendimento Elevado	1,5%
UNICREDIT 5.63% 03/12/2032	Itália	Rendimento Elevado	1,5%
Total			24,8%

DISTRIBUIÇÃO POR NOTAÇÃO



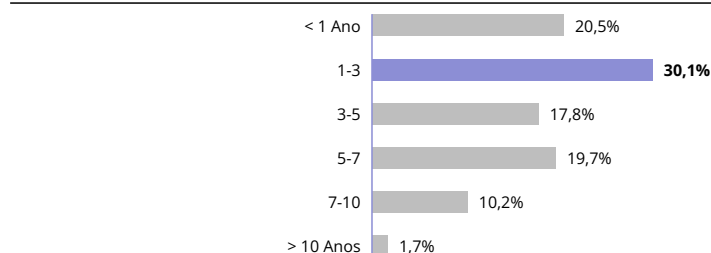
Pesos reajustados

DISTRIBUIÇÃO GEOGRÁFICA



Pesos reajustados

DISTRIBUIÇÃO POR MATURIDADE



As datas de vencimento baseiam-se na data de mobilização seguinte, quando disponível.

COMUNICAÇÃO PROMOCIONAL

Consulte o prospeto antes de tomar quaisquer decisões de investimento finais. Para mais informações visite www.carmignac.pt

ANÁLISE DOS GESTORES DE FUNDOS



COMPORTAMENTO DO MERCADO

• Julho foi marcado por uma deterioração no ambiente geopolítico, impulsionada pelo conflito renovado no Médio Oriente e pela perturbação do tráfego marítimo através do Estreito de Ormuz e do Estreito de Bab el-Mandeb.



COMENTÁRIO DE PERFORMANCE

- O fundo registou um desempenho positivo durante o período, beneficiando das nossas histórias idiossincráticas de alto rendimento.
- Beneficiámos dos nossos investimentos nos setores financeiro e imobiliário.
- Note que o nosso segmento de crédito estruturado (c.10% dos nossos ativos no final de julho) continua a ter um desempenho positivo durante o período.



PERSPECTIVAS E ESTRATÉGIA DE INVESTIMENTO

- A carteira permanece posicionada de forma conservadora para gerir a volatilidade.
- Acreditamos também que o segmento de distressed e reestruturação deverá oferecer um número crescente de oportunidades a médio prazo.
- O nosso nível historicamente baixo de exposição ao crédito estruturado deverá permitir-nos aproveitar oportunidades atrativas no segmento de CLO, que esperamos que se concretizem devido à crescente dispersão e reavaliação das margens de crédito.
- Outras alocações importantes incluem o setor financeiro, emissores no setor de recursos naturais, bem como as ações reorganizadas recebidas no contexto de um investimento em dívida em dificuldades.
- O rendimento da carteira de obrigações está agora próximo de 7%, com uma notação média de BB.
- Mantemo-nos prudentes em termos de posicionamento; o fundo opera sem alavancagem neste momento e mantém total flexibilidade para tirar partido de uma potencial volatilidade futura.

COMUNICAÇÃO PROMOCIONAL

Consulte o prospeto antes de tomar quaisquer decisões de investimento finais. Para mais informações visite www.carmignac.pt

GLOSSÁRIO

Os dados, as notações e os indicadores de carteira relativos a ESG são fornecidos a título informativo e não devem ser interpretados como uma garantia do desempenho do investimento ou de qualquer resultado específico em matéria de sustentabilidade.

Gestão Ativa: Uma abordagem de gestão de investimento em que um gestor tem como objetivo superar o mercado através de estudo, análise e do seu próprio discernimento.

Grau de investimento: Um empréstimo ou obrigação que as agência de rating classificaram de AAA a BBB-, o que geralmente indica um risco de incumprimento relativamente baixo.

High yield: Um empréstimo ou obrigação com uma classificação de nível inferior ao grau de investimento, devido ao seu elevado risco de incumprimento. Normalmente, a rentabilidade destes títulos é mais elevada.

Índice bolsista: Cabaz de ações cujas variações devem refletir, o mais fielmente possível, as flutuações da bolsa na qual estes valores se encontram cotados.

Instrumentos financeiros a prazo: Um contrato a prazo (forward) é um contrato personalizado entre duas partes para comprar ou vender um ativo a um preço específico numa data futura. Um contrato a prazo pode ser usado para cobertura ou especulação, apesar de a sua natureza não padronizada o tornar particularmente apto para cobertura. Ao contrário dos contratos de futuros padronizados, um contrato a prazo pode ser personalizado relativamente a qualquer mercadoria, valor e data de entrega. A liquidação de um contrato a prazo pode ocorrer numa base monetária ou de entrega.

Investimento bottom-up: Investimento baseado na análise de empresas individuais, em que o historial, gestão e o potencial da empresa são considerados mais importantes do que as tendências gerais do mercado ou do setor (por oposição ao investimento top-down).

Sem benchmark: A constituição de uma carteira resulta do entendimento e da análise de mercado do gestor do Fundo sem qualquer tipo de parcialidade em relação a qualquer padrão de referência.

Valor patrimonial líquido: Preço de todas as unidades de participação (num FCP) ou ações (numa SICAV).

Yield to Maturity: O rendimento até à maturidade (YTM) é a taxa de rendimento anual estimada esperada de uma obrigação se for mantida até à maturidade e assumindo que todos os pagamentos são efectuados como previsto e reinvestidos a esta taxa. No caso das obrigações perpétuas, é utilizada para o cálculo a próxima data de reembolso. Note-se que o rendimento apresentado não tem em conta o transporte cambial e as comissões e despesas da carteira. O YTM da carteira é a média ponderada dos YTM das obrigações individuais detidas na carteira.

CARACTERÍSTICAS

Classe de Ações	Data do 1.º VPL	Bloomberg	ISIN	Política de distribuição	Montante Mínimo de Subscrição Inicial ⁽¹⁾
B USD Acc Hdg	16/12/2022	CACRUSB ID	IE00049IEN86	Acumulação	USD 100000
A USD Acc Hdg	16/12/2022	CACRUSI ID	IE00084T1EH2	Acumulação	USD 100000
A EUR Acc	16/12/2022	CACREUI ID	IE000EFWQJR9	Acumulação	EUR 100000
B CHF Acc Hdg	16/12/2022	CACRCHB ID	IE000JQKKF49	Acumulação	CHF 100000
B EUR Acc	16/12/2022	CACROEB ID	IE000L20NS05	Acumulação	EUR 100000
A CHF Acc Hdg	16/12/2022	CACRCHI ID	IE000NNU0CA7	Acumulação	CHF 100000
B USD Hdg	30/01/2026	CARCOBY ID	IE00036VRBZ9	Distribuição	USD 100000
B EUR Yinc	30/01/2026	CARCOBE ID	IE000DNHQB7	Distribuição	EUR 100000
A EUR Yinc	30/04/2026	CACOAEE ID	IE000T2Y8SE6	Distribuição	EUR 100000
A USD Yinc Hdg	30/04/2026	CACOAUH ID	IE000UUBI0T7	Distribuição	USD 100000
F USD Yinc Hdg	29/05/2026	CACRFUH ID	IE0000KQKWQ2	Distribuição	USD 100000
F CHF Acc Hdg	29/05/2026	CACROFC ID	IE000B31BIM9	Acumulação	CHF 100000
F EUR Yinc	29/05/2026	CACRFEI ID	IE000D6ZGMT0	Distribuição	EUR 100000
F EUR Acc	29/05/2026	CACROFE ID	IE000F7KKVQ7	Acumulação	EUR 100000
F USD Acc Hdg	29/05/2026	CACROFU ID	IE000I044MF3	Acumulação	USD 100000

(1) Consulte o prospeto para mais informações sobre os valores mínimos de subscrição subsequente. O prospeto está disponível no site: www.carmignac.com

DESPESAS

Classe de Ações	Custos pontuais		Custos anuais		Custos adicionais ⁽²⁾
	Custos de entrada	Custos de saída	Comissões de gestão e outros custos administrativos ou operacionais	Custos de transação	Comissões de desempenho
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) Aplicado sobre determinadas condições

Custos de entrada: Não cobramos uma comissão de subscrição.
Custos de saída: Não cobramos uma comissão de saída para este produto.
Comissões de gestão e outros custos administrativos ou operacionais: Estimativa baseada nos custos reais do último ano.
Custos de transação: É uma estimativa dos custos incorridos quando compramos e vendemos os investimentos subjacentes ao produto. O montante efetivo varia em função da quantidade que compramos e vendemos.

COMUNICAÇÃO PROMOCIONAL

Consulte o prospeto antes de tomar quaisquer decisões de investimento finais. Para mais informações visite www.carmignac.pt

QUAIS SÃO OS RISCOS?

CRÉDITO: O risco de crédito consiste no risco de incumprimento do emitente. **TAXA DE JURO:** O risco de taxa de juro resulta na diminuição do valor patrimonial líquido no caso de variações nas taxas de juro. **LIQUIDEZ:** As distorções temporárias do mercado podem influenciar as condições de avaliação em que o Fundo pode ser levado a liquidar, iniciar ou modificar as suas posições. **GESTÃO DISCRICIONÁRIA:** Previsões de alterações nos mercados financeiros feitas pela Sociedade Gestora surtem um efeito direto sobre o desempenho do Fundo, o qual depende das ações selecionadas.

Este fundo não tem capital garantido.

INFORMAÇÃO LEGAL IMPORTANTE

Fonte: Carmignac a 31/07/2026. A decisão de investir no fundo promovido deve ter em conta todas as características ou objetivos do fundo promovido, tal como descritos no respetivo prospeto. **Este documento destina-se a clientes profissionais.**