

## CARMIGNAC

## ALTS ICAV CARMIGNAC CREDIT OPPORTUNITIES B USD ACC HDG

IERS COLLECTIEF BEHEERSVEHIKEL



Aanbevolen  
minimale  
beleggingstermijn: **3 JAAR**

IE00049IEN86

Maandelijks rapport - 31/12/2025

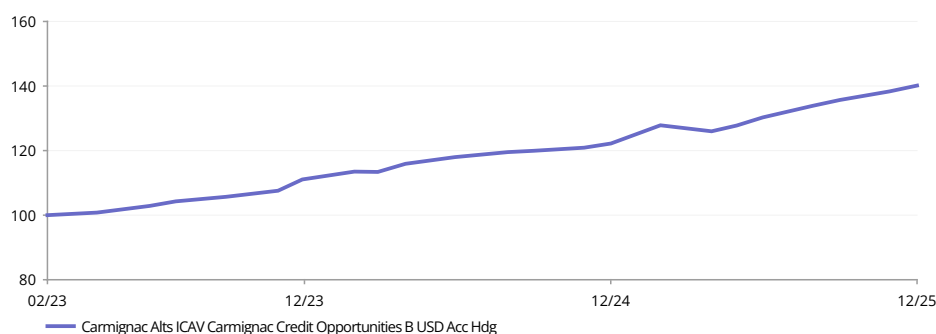
## BELEGGINGSDOELSTELLING

Het fonds streeft naar vermogensgroei door te profiteren van kansen op de wereldwijde kredietmarkten over een minimale beleggingsperiode van 3 jaar. Het hanteert een actieve en ongedwongen beheerstrategie, bestaande uit een benadering op basis van relatieve waarde en een fundamenteel gedreven discretionaire selectie van schuldinstrumenten en effectiseringsinstrumenten van bedrijven, met als doel een wenselijke allocatie op te bouwen in termen van geografische gebieden, sectoren en activaklassen. Het compartiment heeft geen referentie-indicator.

## RENDEMENT

In het verleden behaalde resultaten zijn geen garantie voor de toekomst. De resultaten zijn netto na aftrek van kosten (inclusief mogelijke in rekening gebrachte instapkosten door de distributeur). Nettorendementen worden berekend na aftrek van de van toepassing zijnde kosten en belastingen voor een gemiddelde retailclient die een fysiek belgisch ingezetene is.

## ONTWIKKELING VAN HET FONDS SINDE 3 JAAR (%) (Basis 100 – na aftrek van kosten)



## GECUMULEERDE EN JAARLIJKSE RESULTATEN (per 31/12/2025 - na aftrek van kosten)

|               | Gecumuleerde rendement (%) |           |           |                     | Jaarrendement (%) |                     |
|---------------|----------------------------|-----------|-----------|---------------------|-------------------|---------------------|
|               | 1<br>Maand                 | 1<br>Jaar | 3<br>Jaar | Sinds<br>16/12/2022 | 3<br>Jaar         | Sinds<br>16/12/2022 |
| B USD Acc Hdg | 1.31                       | 14.68     | 46.16     | 49.01               | 13.46             | 14.00               |

## JAARLIJKSE RENDEMENT (%) (na aftrek van kosten)

|               | 2025  | 2024  | 2023  | 2022 |
|---------------|-------|-------|-------|------|
| B USD Acc Hdg | 14.68 | 10.03 | 15.83 | 1.95 |

## STATISTIEKEN (%)

|                            | 1<br>Jaar | 3<br>Jaar | Creëte |
|----------------------------|-----------|-----------|--------|
| Volatiliteit van het fonds | 7.6       | 10.0      | 4.4    |

Berekening: wekelijkse basis

## VAR

|                   |      |
|-------------------|------|
| VAR van het fonds | 1.6% |
|-------------------|------|

## MAANDELIJKS BRUTO RENDEMENTSBIJDRAGE

|                          |      |
|--------------------------|------|
| Aandelenportefeuille     | 0.1% |
| Obligatieportefeuille    | 0.7% |
| Rente Derivaten          | 0.0% |
| Valuta Derivaten         | 0.3% |
| Liquiditeiten en Overige | 0.4% |
| Totaal                   | 1.5% |

Bruto maandelijks rendement



P. Verlé

A. Deneuille

F. Viros

## KERNCIJFERS

|                                  |      |
|----------------------------------|------|
| Modified Duration                | 2.9  |
| Yield to Maturity <sup>(1)</sup> | 7.3% |
| Gemiddelde rating                | BB   |
| Aantal obligatie-emittenten      | 94   |
| Aantal obligaties                | 122  |
| Aantal leningen                  | 6    |

(1) Berekend op het niveau van de obligatieportefeuille.

## FONDS

**SFDR-classificatie:** Artikel 6  
**Domicilie:** Ierland  
**Fondstype:** AIF  
**Rechtsvorm:** ICAV  
**Einde boekjaar:** 31/12  
**Inschrijving/Terugkoop:** Maandelijks\*  
**Tijdslimiet voor het plaatsen van orders:** Vóór 13:00 uur  
**Introductiedatum van het fonds:** 16/12/2022  
**Vermogen onder beheer:** 154M€ / 181M\$ <sup>(2)</sup>  
**Fonds valuta:** EUR

## DEELNEMINGSRECHT

**Bestemming van de resultaten:** Kapitalisatie  
**Datum eerste NIW:** 16/12/2022  
**Waarderingsvaluta:** USD  
**Belegd vermogen van de klasse:** 12M\$  
**NIW:** 149.01\$

## BEHEERDER(S) VAN HET FONDS

Pierre Verlé sinds 16/12/2022  
 Alexandre Deneuille sinds 16/12/2022  
 Florian Viros sinds 16/12/2022

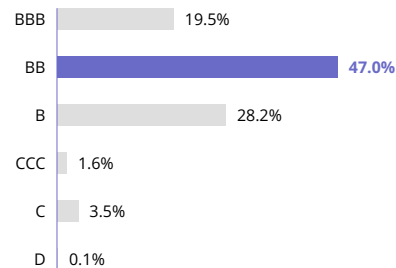
## ASSETALLOCATIE

|                                      |              |
|--------------------------------------|--------------|
| <b>Obligaties</b>                    | <b>93.6%</b> |
| Privé-obligaties industrielanden     | 63.7%        |
| Discretionair verbruik               | 0.5%         |
| Basis consumptiegoederen             | 0.4%         |
| Energie                              | 9.1%         |
| Bancaire obligaties                  | 34.2%        |
| Gezondheid                           | 6.6%         |
| Industrie                            | 3.0%         |
| Vastgoed                             | 9.8%         |
| Nutsbedrijven                        | 0.2%         |
| Privé-obligaties groeiland           | 13.9%        |
| Energie                              | 3.2%         |
| Bancaire obligaties                  | 4.4%         |
| Industrie                            | 2.7%         |
| Grondstoffen                         | 0.8%         |
| Vastgoed                             | 2.3%         |
| Nutsbedrijven                        | 0.5%         |
| Collateralized Loan Obligation (CLO) | 15.9%        |
| <b>Aandelen</b>                      | <b>2.0%</b>  |

## VOORNAAMSTE POSITIES - OBLIGATIES

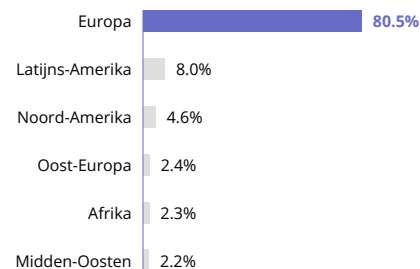
| Naam                                                      | Markt               | Rating           | %            |
|-----------------------------------------------------------|---------------------|------------------|--------------|
| EMEIS 6.93% 18/12/2027                                    | Frankrijk           | High Yield       | 5.2%         |
| SAMHALLSBYGGNADSBOLAGET I NORDEN HOLDING 5.00% 20/07/2029 | Zweden              | High Yield       | 3.1%         |
| RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL 15/12/2029                  | Kroatië             | High Yield       | 2.2%         |
| UNICREDIT 03/12/2032                                      | Italië              | High Yield       | 2.1%         |
| SAMHALLSBYGGNADSBOLAGET I NORDEN 4.94% 30/04/2026         | Zweden              | High Yield       | 2.0%         |
| ERSTE GROUP BANK 15/04/2031                               | Oostenrijk          | Investment grade | 2.0%         |
| BORR IHC LTD / BORR FINANCE 10.38% 15/11/2026             | Mexico              | High Yield       | 1.8%         |
| PARATUS ENERGY SERVICES 9.50% 27/12/2026                  | Verenigd Koninkrijk | High Yield       | 1.8%         |
| BREAKWATER ENERGY HOLDINGS 9.25% 15/11/2027               | Luxemburg           | Investment grade | 1.7%         |
| GOLAR LNG 7.50% 02/10/2027                                | Kameroen            | High Yield       | 1.6%         |
| <b>Totaal</b>                                             |                     |                  | <b>23.5%</b> |

## VERDELING VOLGENS RATING



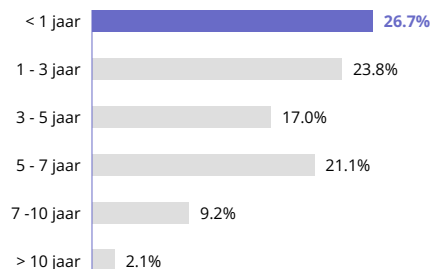
Herberekende weging

## GEOGRAFISCHE SPREIDING



Herberekende weging

## VERDELING VOLGENS VERVALDAG



Vervalddata zijn gebaseerd op de eerstvolgende afroepdatum, indien beschikbaar.

## PUBLICITAIRE MEDEDELING

Raadpleeg het document prospectus voordat u een beleggingsbeslissing neemt. Voor meer informatie, [www.carmignac.be](http://www.carmignac.be)

## VERKLARENDE WOORDENLIJST

**Actief Beheer:** Een aanpak van het beleggingsbeheer waarbij een beheerder zich ten doel stelt de markt te verslaan via onderzoek, analyse en eigen oordeelsvorming.

**Beursindex:** Aandelenkorf waarvan de waarderingen zo nauwkeurig mogelijk de schommelingen van de beurs weerspiegelen waarop ze genoteerd zijn.

**Bottom-up-aanpak:** Bottom-up-beleggingsaanpak: een beleggingsaanpak die gebaseerd is op het analyseren van bedrijven waarbij het profiel, het management en het potentieel van de betreffende bedrijven belangrijker worden geacht dan de algemene trend van de markt of de sector (in tegenstelling tot een top-down-beleggingsaanpak).

**Financiële termijnsinstrumenten:** Een termijncontract is een contract waarin twee partijen overeenkomen om op een toekomstige datum een actief tegen een bepaalde prijs te kopen of te verkopen. Een termijncontract kan gebruikt worden voor afdekking of speculatie, hoewel het door zijn niet-gestandaardiseerde karakter bijzonder geschikt is voor afdekking. Anders dan standaard futurescontracten kan een termijncontract worden opgesteld voor elke grondstof, elk bedrag en elke leveringsdatum. Een termijncontract kan worden afgewikkeld op kas- of op leveringsbasis.

**High yield (hoogrentende effecten):** Obligaties of kredieten die door hun hogere wanbetalingsrisico een lagere rating hebben dan "investment grade"-effecten. De rente op high yield-effecten is doorgaans hoger.

**Intrinsieke waarde:** prijs van een deelnemingsrecht (in het geval van een GBF) of een aandeel (in het geval van een BEVEK/SICAV).

**Investment grade:** Obligaties of kredieten met een door de ratingbureaus toegekende rating van AAA tot en met BBB- en een relatief laag wanbetalingsrisico.

**Kredietcyclus:** Een kredietcyclus beschrijft de verschillende fasen van toegang tot krediet door leners. Het wisselt af tussen periodes van makkelijk toegankelijke fondsen om te lenen als gevolg van lage rentetarieven én periodes van krimp waarbij de kredietregels meer restrictief zijn en de rentarieven hoger.

**Niet aan een benchmark gebonden:** De portefeuillesamenstelling is gebaseerd op de visie en marktanalyse van de fondsbeheerder, zonder de beperkende invloed van een benchmark.

**Yield to Maturity:** Yield to Maturity (YTM) is het geschatte jaarlijkse rendement dat van een obligatie wordt verwacht als deze tot de vervaldatum wordt aangehouden, ervan uitgaande dat alle betalingen volgens schema worden gedaan en tegen dit percentage worden herbelegd. Voor eeuwigdurende obligaties wordt de volgende calldatum gebruikt voor de berekening. Merk op dat het getoonde rendement geen rekening houdt met de FX carry en vergoedingen en kosten van de portefeuille. De YTM van de portefeuille is de gewogen gemiddelde YTM van individuele obligaties binnen de portefeuille.

## KENMERKEN

| Deelnemingsrechten | Datum eerste NIW | Bloomberg-code | ISIN-code    | SEDOL   | CUSIP | Beheerkosten | Instapkosten <sup>(1)</sup> | Uitstap-kosten <sup>(2)</sup> | Lopende kosten <sup>(3)</sup> | Prestatie-vergoeding | Minimale eerste inleg <sup>(4)</sup> |
|--------------------|------------------|----------------|--------------|---------|-------|--------------|-----------------------------|-------------------------------|-------------------------------|----------------------|--------------------------------------|
| B USD Acc Hdg      | 16/12/2022       | CACRUSB ID     | IE000491EN86 | BVY46H3 |       | Max. 1.5%    | —                           | —                             | 1.17%                         | Ja                   | USD 100000                           |
| I USD Acc Hdg      | 16/12/2022       | CACRUSI ID     | IE00084T1EH2 | BVY46L7 |       | Max. 1.5%    | —                           | —                             | 1.87%                         | Ja                   | USD 1000000                          |
| I EUR Acc          | 16/12/2022       | CACREUI ID     | IE000EFW0JR9 | BVY46K6 |       | Max. 1.5%    | —                           | —                             | 1.87%                         | Ja                   | EUR 1000000                          |
| B CHF Acc Hdg      | 16/12/2022       | CACRCHB ID     | IE000JQKKF49 | BVN1N85 |       | Max. 1.5%    | —                           | —                             | 1.17%                         | Ja                   | CHF 100000                           |
| B EUR Acc          | 16/12/2022       | CACROEB ID     | IE000L20NS05 | BVY46G2 |       | Max. 1.5%    | —                           | —                             | 1.17%                         | Ja                   | EUR 100000                           |
| I CHF Acc Hdg      | 16/12/2022       | CACRCHI ID     | IE000NNU0CA7 | BVY46J5 |       | Max. 1.5%    | —                           | —                             | 1.87%                         | Ja                   | CHF 1000000                          |

(1) Wij brengen geen instapkosten in rekening.

(2) Wij brengen voor dit product geen uitstapkosten in rekening.

(3) Het cijfer van de lopende kosten is gebaseerd op de uitgaven van het voorgaande jaar. Dit cijfer kan van jaar tot jaar variëren en omvat noch prestatievergoeding noch transactiekosten.

(4) Raadpleeg de prospectus voor de hoogte van de eerste minimum inleg. De prospectus is beschikbaar op de website: [www.carmignac.com](http://www.carmignac.com).

## VOORNAAMSTE RISICO'S VAN HET FONDS

**KREDIET:** Het kredietrisico stemt overeen met het risico dat de emittent haar verplichtingen niet nakomt. **RENTE:** Renterisico houdt in dat door veranderingen in de rentestanden de netto-inventariswaarde verandert. **LIQUIDITEIT:** De prijs waartegen het fonds zijn posities kan vereffenen, innemen of wijzigen, kan door tijdelijk gewijzigde marktomstandigheden worden beïnvloed. **DISCRETIONAIR BEHEER:** Het anticiperen op de ontwikkelingen op de financiële markten door de beheermaatschappij is van directe invloed op het rendement van het Fonds, dat afhankelijk is van de geselecteerde effecten.

**Het fonds houdt een risico op kapitaalverlies in.**

## BELANGRIJKE WETTELIJKE INFORMATIE

Bron: Carmignac 31/12/2025. Dit document is bestemd voor professionele cliënten en werd niet voor goedkeuring voorgelegd aan de FSMA. Bij de beslissing om in het gepromote fonds te beleggen moet rekening worden gehouden met alle kenmerken of doelstellingen ervan zoals beschreven in het prospectus.