

CARMIGNAC

ALTS ICAV CARMIGNAC CREDIT OPPORTUNITIES A USD ACC HDG

VEHÍCULO IRLANDÉS DE GESTIÓN COLECTIVA DE ACTIVOS

Duración mínima
recomendada de
la inversión:

3 AÑOS

IE00084T1EH2

Informe mensual - 31/07/2026

OBJETIVO DE INVERSIÓN

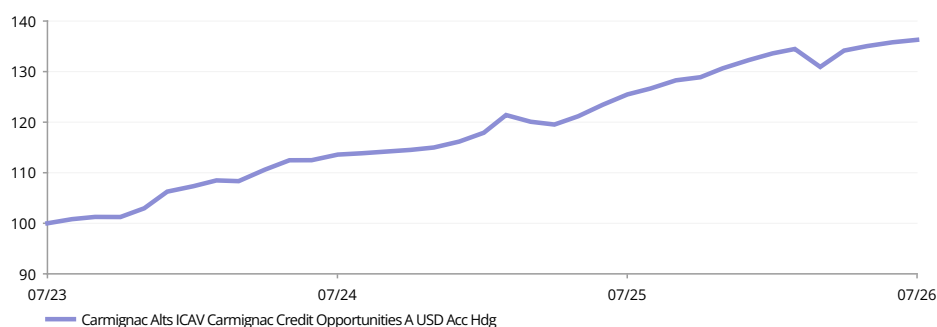
Carmignac Credit Opportunities es un fondo alternativo (FIA) que aprovecha las oportunidades que ofrecen los mercados de créditos mundiales. Su estrategia combina un enfoque de valor relativo con una selección discrecional basada en fundamentos de deuda corporativa e instrumentos de titulización, con 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 3 AÑOS (Base 100 - Neta de comisiones)



RENTABILIDAD ACUMULADA Y ANUALIZADA (a 31/07/2026 - Neta de comisiones)

	Rentabilidades acumuladas (%)				Rentabilidades anualizadas (%)	
	Desde el 31/12/2025	1 Mes	1 año	3 años	Desde el 16/12/2022	3 años
A USD Acc Hdg	3,02	0,36	8,61	36,29	50,57	10,86

RENTABILIDADES ANUALES (%) (Neta de comisiones)

	2025	2024	2023	2022
A USD Acc Hdg	13,89	9,31	15,19	1,92

ESTADÍSTICAS

	1 año	3 años	Fecha
Volatilidad del fondo (%)	9,0	4,6	5,1

Cálculo : Semanal

CONTRIBUCIÓN A LA RENTABILIDAD BRUTA MENSUAL

Cartera de renta variable	0,0%
Cartera de renta fija	-0,1%
Derivados Renta fija	0,2%
Divisas Derivados	0,1%
Fondo	-0,0%
Total	0,2%

Rentabilidad bruta mensual



P. Verlé



A. Deneuve



F. Viros

CIFRAS CLAVE

Sensibilidad	3,3
Yield to Maturity ⁽¹⁾	7,2%
Rating Medio	BB
Número de emisores de bonos	113
Número de bonos	144

(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: 225M€ / 259M\$ ⁽²⁾

Moneda de Fondo: EUR

CLASE DE ACCIONES

Política de dividendos: Capitalización

Fecha del primer VL: 16/12/2022

Divisa de cotización: USD

Activos de esta clase: 3,6M\$

VL: 150,57\$

GESTOR DEL FONDO

Pierre Verlé desde 16/12/2022

Alexandre Deneuve desde 16/12/2022

Florian Viros desde 16/12/2022

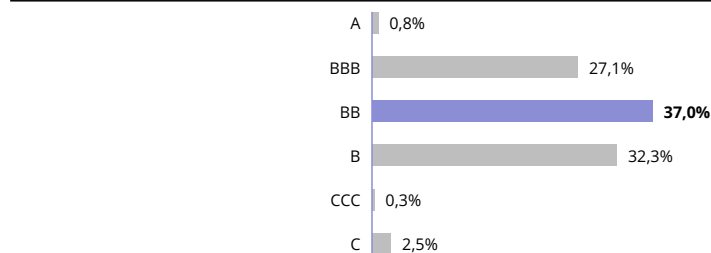
ASIGNACIÓN DE ACTIVOS

Renta fija	99,6%
Deuda corporativa de países desarrollados	75,1%
Productos de Consumo no Básico	0,9%
Productos de Primera Necesidad	0,4%
Energía	10,4%
Finanzas	38,2%
Health Care	7,2%
Industrials	1,8%
Tecnología de la Información	0,6%
Materiales	0,5%
Bienes raíces	14,3%
Servicios de comunicación	0,8%
Deuda corporativa de países emergentes	14,7%
Productos de Consumo no Básico	0,7%
Energía	3,4%
Finanzas	1,9%
Industrials	5,1%
Materiales	1,3%
Bienes raíces	1,6%
Utilities	0,8%
Collateralized Loan Obligation (CLO)	9,7%
Renta variable	1,1%
Efectivo, operaciones de tesorería y operaciones sobre derivados	-0,7%

PRINCIPALES POSICIONES - RENTA FIJA

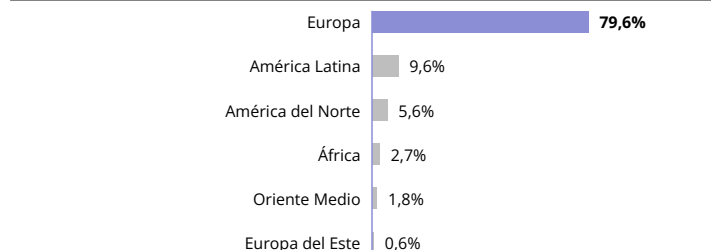
Nombre	País	Clasificación	%
SAMHALLSBYGGNADSBOLAGET I NORDEN HOLDING 5.00% 20/07/2029	Suecia	High Yield	6,5%
EMEIS 7.35% 18/12/2027	Francia	High Yield	3,6%
BORR IHC LTD / BORR FINANCE 9.00% 15/07/2029	México	High Yield	3,2%
BREAKWATER ENERGY HOLDINGS 9.25% 15/11/2027	Luxemburgo	Investment grade	2,2%
SAMHALLSBYGGNADSBOLAGET I NORDEN HOLDING 1.12% 26/07/2029	Suecia	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%
Total			24,8%

DESGLOSE POR RATING



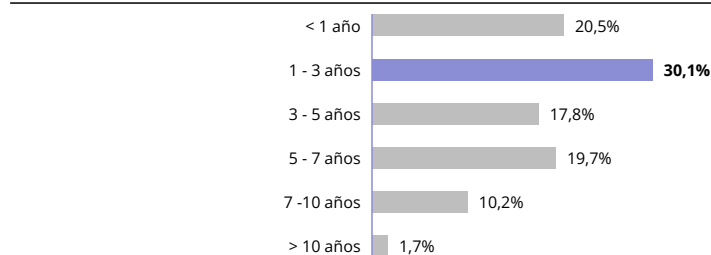
Pesos reajustados

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.es

ANÁLISIS DE LOS GESTORES DE FONDOS



ENTORNO DE MERCADO

• Julio estuvo marcado por un deterioro en el entorno geopolítico, impulsado por el renovado conflicto en Oriente Medio y la interrupción del tráfico marítimo a través del estrecho de Ormuz y el estrecho de Bab el-Mandeb.



COMENTARIO DE RENDIMIENTO

- El fondo registró un rendimiento positivo durante el período, beneficiándose de nuestras historias idiosincrásicas de alto rendimiento.
- Nos hemos beneficiado de nuestras inversiones en los sectores financiero e inmobiliario.
- Tenga en cuenta que nuestro segmento de crédito estructurado (aprox. 10% de nuestros activos a finales de julio) siguió teniendo un desempeño positivo durante el período.



PERSPECTIVAS Y ESTRATEGIA DE INVERSIÓN

- La cartera permanece posicionada de manera conservadora para gestionar la volatilidad.
- También creemos que el segmento de deuda en dificultades y reestructuración debería ofrecer un número creciente de oportunidades a medio plazo.
- Nuestro nivel históricamente bajo de exposición al crédito estructurado debería permitirnos aprovechar oportunidades atractivas en el segmento de CLO, que esperamos que se materialicen debido a la creciente dispersión y reevaluación de los márgenes de crédito.
- 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 de la cartera de bonos está ahora cerca del 7%, con una calificación promedio de BB.
- Mantenemos la prudencia en cuanto al posicionamiento; el fondo opera sin apalancamiento en este momento y conserva total flexibilidad para aprovechar la posible volatilidad futura.

COMUNICACIÓN PUBLICITARIA

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

GLOSARIO

Los datos, las calificaciones y los indicadores de cartera relacionados con criterios ESG se facilitan a título informativo y no deben interpretarse como una garantía del rendimiento de la inversión ni de ningún resultado concreto en materia de sostenibilidad.

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 períodos de fácil acceso a fondos para prestar debido a bajas tasas de interés, y períodos 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	IE00049IEN86	Capitalización	USD 100000
A USD Acc Hdg	16/12/2022	CACRUSI ID	IE00084T1EH2	Capitalización	USD 100000
A EUR Acc	16/12/2022	CACREUI ID	IE000EFWOJR9	Capitalización	EUR 100000
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
A CHF Acc Hdg	16/12/2022	CACRCHI ID	IE000NNU0CA7	Capitalización	CHF 100000
B USD Hdg	30/01/2026	CARCOBY ID	IE00036VRBZ9	Distribución	USD 100000
B EUR Yinc	30/01/2026	CARCOBE ID	IE000DNHQBN7	Distribución	EUR 100000
A EUR Yinc	30/04/2026	CACOAEE ID	IE000T2Y8SE6	Distribución	EUR 100000
A USD Yinc Hdg	30/04/2026	CACOAUH ID	IE000UUBI0T7	Distribución	USD 100000
F USD Yinc Hdg	29/05/2026	CACRFUH ID	IE0000KQKWQ2	Distribución	USD 100000
F CHF Acc Hdg	29/05/2026	CACROFC ID	IE000B31BIM9	Capitalización	CHF 100000
F EUR Yinc	29/05/2026	CACRFEI ID	IE000D6ZGMT0	Distribución	EUR 100000
F EUR Acc	29/05/2026	CACROFE ID	IE000F7KKVQ7	Capitalización	EUR 100000
F USD Acc Hdg	29/05/2026	CACROFU ID	IE000I044MF3	Capitalización	USD 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%
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 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.

COMUNICACIÓN PUBLICITARIA

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

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 31/07/2026. La decisión de invertir en el fondo debe tomarse teniendo en cuenta todas sus características u objetivos descritos en su folleto. **El presente documento está dirigido a clientes profesionales.**