

CARMIGNAC

ALTS ICAV CARMIGNAC CREDIT OPPORTUNITIES I USD ACC HDG

Duración mínima
recomendada de
la inversión:



VEHÍCULO IRLANDÉS DE GESTIÓN COLECTIVA DE ACTIVOS

IE00084T1EH2

Informe mensual - 31/03/2026

OBJETIVO DE INVERSIÓN

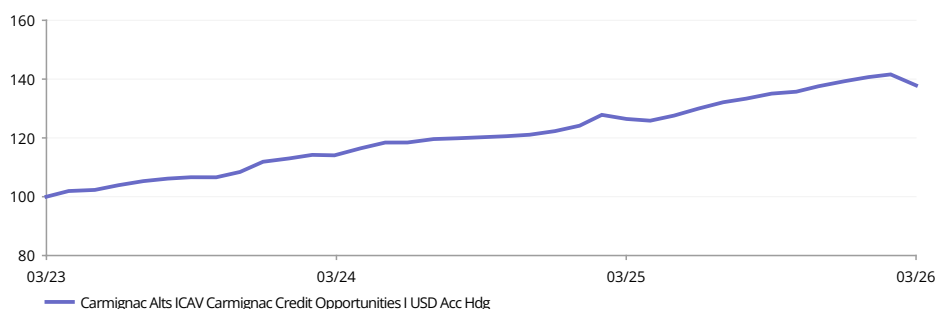
Carmignac Credit Opportunities es un fondo alternativo (FIA) que aprovecha las oportunidades que ofrecen los mercados de créditos mundiales. Su estrategia combina un enfoque de valor relativo con una selección discrecional basada en fundamentos de deuda corporativa e instrumentos de titulización, con 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 31/03/2026 - 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
I USD Acc Hdg	-1.03	-2.64	9.03	37.87	44.65	11.29

RENTABILIDADES ANUALES (%) (Neta de comisiones)

	2025	2024	2023	2022
I USD Acc Hdg	13.89	9.31	15.19	1.92

ESTADÍSTICAS (%)

	1 año	3 años	Fecha
Volatilidad del fondo	8.9	4.7	5.1

Cálculo : Semanal

CONTRIBUCIÓN A LA RENTABILIDAD BRUTA MENSUAL

Cartera de renta variable	-0.2%
Cartera de renta fija	-1.9%
Derivados Renta fija	0.0%
Divisas Derivados	-0.7%
Efectivo y Otros	-0.0%
Total	-2.8%

Rentabilidad bruta mensual



P. Verlé

A. Deneuveille

F. Viros

CIFRAS CLAVE

Sensibilidad	3.4
Yield to Maturity ⁽¹⁾	7.4%
Rating Medio	BB
Número de emisores de bonos	102
Número de bonos	136

(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: 180M€ / 207M\$ ⁽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: 3.4M\$

VL: 144.65\$

GESTOR DEL FONDO

Pierre Verlé desde 16/12/2022

Alexandre Deneuveille desde 16/12/2022

Florian Viros desde 16/12/2022

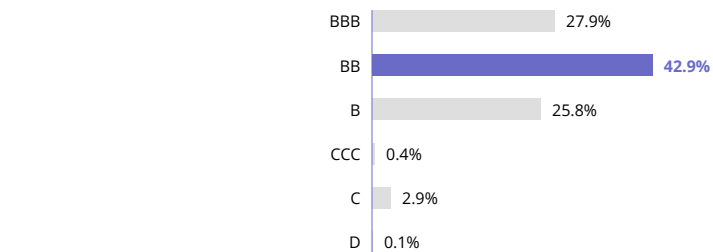
ASIGNACIÓN DE ACTIVOS

Renta fija	99.8%
Deuda corporativa de países desarrollados	76.5%
Productos de Consumo no Básico	1.0%
Productos de Primera Necesidad	0.3%
Energía	12.2%
Finanzas	41.1%
Health Care	5.7%
Industrials	1.6%
Tecnología de la Información	0.4%
Bienes raíces	12.9%
Servicios de comunicación	1.0%
Utilities	0.3%
Deuda corporativa de países emergentes	11.3%
Productos de Consumo no Básico	0.9%
Energía	4.6%
Finanzas	1.5%
Industrials	2.1%
Materiales	0.5%
Bienes raíces	1.4%
Utilities	0.2%
Collateralized Loan Obligation (CLO)	12.0%
Renta variable	1.4%
Efectivo, operaciones de tesorería y operaciones sobre derivados	-1.2%

PRINCIPALES POSICIONES - RENTA FIJA

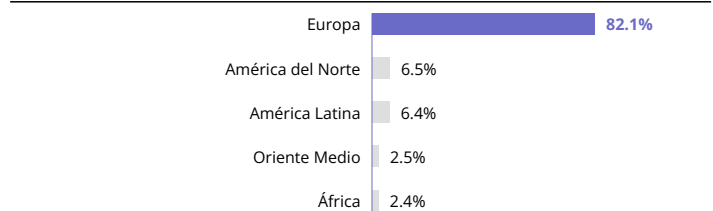
Nombre	País	Clasificación	%
EMEIS 6.91% 18/12/2027	Francia	High Yield	4.5%
SAMHALLSBYGGNADSBOLAGET I NORDEN HOLDING 1.12% 26/07/2029	Suecia	High Yield	3.3%
BREAKWATER ENERGY HOLDINGS 9.25% 15/11/2027	Luxemburgo	Investment grade	2.9%
SAMHALLSBYGGNADSBOLAGET I NORDEN HOLDING 5.00% 20/07/2029	Suecia	High Yield	2.6%
RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL 15/12/2029	Austria	High Yield	1.9%
UNICREDIT 03/12/2032	Italia	High Yield	1.8%
INTESA SANPAOLO 17/02/2032	Italia	High Yield	1.7%
ERSTE GROUP BANK 15/04/2031	Austria	Investment grade	1.7%
PARATUS ENERGY SERVICES 9.50% 27/12/2026	Reino Unido	High Yield	1.6%
BORR IHC LTD / BORR FINANCE 10.38% 15/11/2026	México	High Yield	1.6%
Total			23.6%

DESGLOSE POR RATING



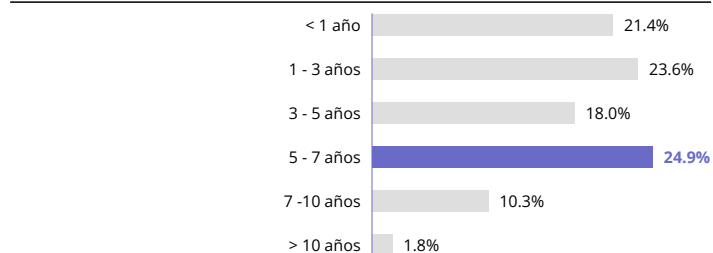
Pesos reajustados

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

- El mes de marzo estuvo marcado por el ataque conjunto de Estados Unidos e Israel contra Irán, lo que provocó una fuerte escalada de las tensiones en la región. Los repetidos ataques contra las infraestructuras de energía y las interrupciones del tráfico en el estrecho de Ormuz provocaron una grave crisis energética, con un aumento de los precios del petróleo por encima de los 110 dólares por barril, lo que avivó las presiones inflacionistas a nivel mundial.
- Las tensiones también aumentaron en el sector del software (que tiene un peso significativo en el crédito estadounidense) y se incrementaron los reembolsos en el crédito privado.
- Los diferenciales de los mercados crediticios se ampliaron en marzo, con una desaceleración significativa de los mercados primarios, aunque la volatilidad se mantuvo relativamente moderada en comparación con la magnitud de las tensiones fundamentales que se estaban acumulando.



COMENTARIO DE RENDIMIENTO

- El fondo registró una rentabilidad negativa durante ese periodo.
- Las finanzas fueron el principal factor negativo. En menor medida, durante el mes también nos vimos afectados por una de nuestras situaciones específicas en el segmento de bienes inmobiliarios.
- El resto de la cartera se mantuvo resistente, gracias a una menor exposición al beta y a un marcado enfoque en el riesgo idiosincrásico, con rendimientos impulsados principalmente por factores específicos de cada título, más que por la evolución del mercado.
- Cabe destacar que nuestra cartera de CLO mostró una gran resistencia, con una caída de tan solo 3 puntos básicos a lo largo del mes (con una asignación media de alrededor del 12 %), lo que refleja nuestra postura prudente y nuestra selección de activos con un alto grado de convicción dentro de este segmento.



PERSPECTIVAS Y ESTRATEGIA DE INVERSIÓN

- El nivel actual de dispersión en los mercados de créditos sigue ofreciendo atractivas oportunidades de generación de alfa para los inversores activos y selectivos.
- Preveamos que el aumento de la tensión en los mercados generará oportunidades interesantes para los inversores en deuda que actúen con disciplina.
- También creemos que el segmento de activos en dificultades y en proceso de reestructuración debería ofrecer un número cada vez mayor de oportunidades a medio plazo.
- Nuestro nivel de exposición a los productos de crédito estructurados, que se encuentra en mínimos históricos, debería permitirnos aprovechar oportunidades atractivas en el segmento de los CLO, que esperamos que se materialicen gracias al aumento de la dispersión y a la 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 del portfolio de obligaciones se sitúa ahora cerca del 7,4 % (frente a 6,7 % a finales de febrero), con una calificación media de BB.
- Mantenemos una postura prudente en cuanto al posicionamiento; en estos momentos, el fondo opera prácticamente sin apalancamiento y conserva toda la flexibilidad necesaria para aprovechar cualquier posible volatilidad futura.

COMUNICACIÓN PUBLICITARIA

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

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 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
I USD Acc Hdg	16/12/2022	CACRUSI ID	IE00084T1EH2	Capitalización	USD 1000000
I EUR Acc	16/12/2022	CACREUI ID	IE000EFWJR9	Capitalización	EUR 1000000
B CHF Acc Hdg	16/12/2022	CACRCHB ID	IE000JQKKF49	Capitalización	CHF 100000
B EUR Acc	16/12/2022	CACROEB ID	IE000L2ONS05	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	IE000DNHQBN7	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 31/03/2026. **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.

CARMIGNAC GESTION, 24, place Vendôme - F - 75001 Paris - Tél : (+33) 01 42 86 53 35

Sociedad gestora de carteras autorizada por la AMF

Sociedad Anónima con un capital de 13 500 000 euros - Número de registro mercantil (RCS) París B 349 501 676

CARMIGNAC GESTION Luxembourg, City Link - 7, rue de la Chapelle - L-1325 Luxembourg - Tel : (+352) 46 70 60 1

Filial de Carmignac Gestion - Sociedad gestora de fondos de inversión autorizada por la CSSF

Sociedad Anónima con un capital de 23 000 000 euros - Número de registro mercantil (RCS) Luxembourg B 67 549

COMUNICACIÓN PUBLICITARIA

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