

# CARMIGNAC

## ALTS ICAV CARMIGNAC CREDIT OPPORTUNITIES F CHF ACC HDG

Duración mínima  
recomendada de  
la inversión:



VEHÍCULO IRLANDÉS DE GESTIÓN COLECTIVA DE ACTIVOS

IE000B31BIM9

Informe mensual - 29/05/2026

### 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 29/05/2026 - 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. Deneuveille

F. Viros

### CIFRAS CLAVE

Sensibilidad	3,3
Yield to Maturity <sup>(1)</sup>	7,1%
Rating Medio	BB
Número de emisores de bonos	112
Número de bonos	153

(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

**Moneda de Fondo:** EUR

#### CLASE DE ACCIONES

**Política de dividendos:** Capitalización

**Fecha del primer VL:** 29/05/2026

**Divisa de cotización:** CHF

#### GESTOR DEL FONDO

Pierre Verlé desde 16/12/2022

Alexandre Deneuveille desde 16/12/2022

Florian Viros desde 16/12/2022

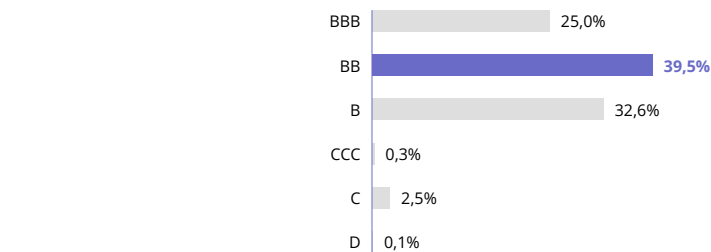
## ASIGNACIÓN DE ACTIVOS

<b>Renta fija</b>	<b>97,4%</b>
<b>Deuda corporativa de países desarrollados</b>	<b>72,0%</b>
Productos de Consumo no Básico	1,6%
Productos de Primera Necesidad	0,3%
Energía	11,4%
Finanzas	35,6%
Health Care	6,0%
Industrials	1,4%
Tecnología de la Información	0,6%
Bienes raíces	14,2%
Servicios de comunicación	0,8%
Utilities	0,1%
<b>Deuda corporativa de países emergentes</b>	<b>15,2%</b>
Productos de Consumo no Básico	0,7%
Energía	3,8%
Finanzas	1,1%
Industrials	5,5%
Materiales	1,6%
Bienes raíces	2,2%
Utilities	0,4%
<b>Collateralized Loan Obligation (CLO)</b>	<b>10,1%</b>
<b>Renta variable</b>	<b>1,2%</b>
<b>Efectivo, operaciones de tesorería y operaciones sobre derivados</b>	<b>1,4%</b>

## PRINCIPALES POSICIONES - RENTA FIJA

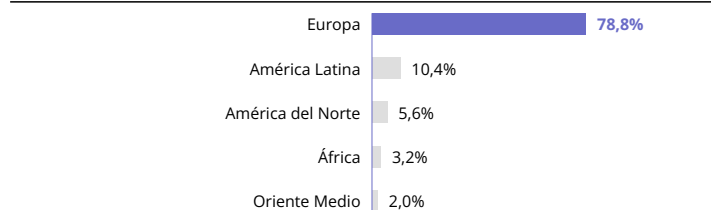
Nombre	País	Clasificación	%
SAMHALLSBYGGNADSBOLAGET I NORDEN HOLDING 5.00% 20/07/2029	Suecia	High Yield	6,5%
EMEIS 6.91% 18/12/2027	Francia	High Yield	3,8%
BORR IHC LTD / BORR FINANCE 9.00% 15/07/2029	México	High Yield	3,3%
BREAKWATER ENERGY HOLDINGS 9.25% 15/11/2027	Luxemburgo	Investment grade	2,3%
SAMHALLSBYGGNADSBOLAGET I NORDEN HOLDING 1.12% 26/07/2029	Suecia	High Yield	1,8%
RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL 7.38% 15/12/2029	Austria	High Yield	1,6%
INTESA SANPAOLO 5.5% 17/02/2032	Italia	High Yield	1,5%
UNICREDIT 5.63% 03/12/2032	Italia	High Yield	1,5%
ERSTE GROUP BANK 7% 15/04/2031	Austria	Investment grade	1,4%
PARATUS ENERGY SERVICES 9.50% 27/12/2026	Reino Unido	High Yield	1,4%
<b>Total</b>			<b>25,1%</b>

## DESGLOSE POR RATING



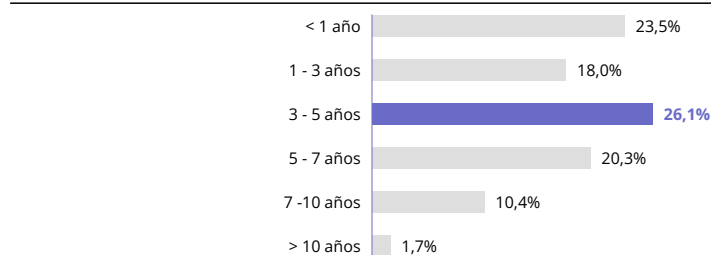
Pesos reajustados

## 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](http://www.carmignac.com)

## ANÁLISIS DE LOS GESTORES DE FONDOS



### ENTORNO DE MERCADO

- Los mercados crediticios se mantuvieron en general optimistas en mayo, y la tolerancia al riesgo se mantuvo fuerte a lo largo del mes.



### COMENTARIO DE RENDIMIENTO

- El fondo registró una rentabilidad positiva durante el periodo, gracias principalmente a nuestras inversiones específicas en activos high yield.
- Nos hemos beneficiado de nuestras inversiones en los sectores de finanzas y energía, tanto en países desarrollados como en países emergentes.
- Cabe señalar que nuestra cartera de créditos estructurados (aproximadamente el 10% de nuestros activos a finales de mayo) tuvo una rentabilidad positiva durante el periodo.



### PERSPECTIVAS Y ESTRATEGIA DE INVERSIÓN

- El fondo mantiene una posición conservadora y, en estos momentos, el fondo opera sin apalancamiento, conservando toda la flexibilidad necesaria para aprovechar la posible volatilidad futura.
- El nivel actual de dispersión en los mercados de créditos sigue ofreciendo atractivas oportunidades de generación de alfa para los inversores activos y selectivos.
- Prevemos 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 prevemos 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 renta fija se sitúa actualmente en torno al 7%, con una calificación media de BB.

### COMUNICACIÓN PUBLICITARIA

Consulte el folleto antes de tomar una decisión final de inversión. Para más información, visite [www.carmignac.com](http://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 <sup>(1)</sup>
B USD Acc Hdg	16/12/2022	CACRUSB ID	IE000491EN86	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	IE000L2ONS05	Capitalización	EUR 100000
A CHF Acc Hdg	16/12/2022	CACRCHI ID	IE000NNU0CA7	Capitalización	CHF 100000
B USD Hdg	30/01/2026	CARCOBE ID	IE00036VRBZ9	Distribución	USD 100000
B EUR Yinc	30/01/2026	CARCOBE ID	IE000DNHQBN7	Distribución	EUR 100000
A EUR Yinc	30/04/2026	CACOAIE 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	IE0000KQKQW2	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](http://www.carmignac.com)

## GASTOS

Participaciones	Costes puntuales		Costes anuales		Costes adicionales <sup>(2)</sup>
	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.

## 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 29/05/2026. **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.