

CARMIGNAC

ALTS ICAV CARMIGNAC CREDIT OPPORTUNITIES B EUR YINC

IERS COLLECTIEF BEHEERSVEHIKEL



Aanbevolen
minimale
beleggingstermijn: **3 JAAR**

IE000DNHQB7

Maandelijks rapport - 31/07/2026

BELEGGINGSDOELSTELLING

Carmignac Credit Opportunities is een alternatief (FIA) fonds dat kansen op de wereldwijde kredietmarkten benut. De strategie combineert een relatieve-waardaanpak met een op fundamentele factoren gebaseerde discretionaire selectie van bedrijfsobligaties en securitisatie-instrumenten, met als doel een aantrekkelijke allocatie over verschillende regio's, sectoren en activaklassen te realiseren. Het fonds streeft naar kapitaalgroei over een aanbevolen beleggingshorizon van drie jaar.

U kan de analyse van de fondsbeheerder raadplegen op pagina 3

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). Het fonds houdt een risico op kapitaalverlies in.

ONTWIKKELING VAN HET FONDS SINDE DE CREATIE (%) (Basis 100 – na aftrek van kosten)

Vanwege Europese regelgeving mogen we alleen aandelenrendementen tonen voor een periode van minimaal 1 jaar.

GECUMULEERDE EN JAARLIJKE RESULTATEN (per 31/07/2026 - na aftrek van kosten)

Vanwege Europese regelgeving mogen we alleen aandelenrendementen tonen voor een periode van minimaal 1 jaar.

STATISTIEKEN

MAANDELIJKE BRUTO RENDEMENTSBIJDRAGE

Vanwege Europese regelgeving mogen we alleen aandelenrendementen tonen voor een periode van minimaal 1 jaar.



P. Verlé

A. Deneuille

F. Viros

KERNCIJFERS

Modified Duration	3,3
Yield to Maturity ⁽¹⁾	7,2%
Gemiddelde rating	BB
Aantal obligatie-emittenten	113
Aantal obligaties	144

(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*
Tijdslijm voor het plaatsen van orders: Vóór 13:00 uur
Introductiedatum van het fonds: 16/12/2022
Vermogen onder beheer: 225M€ / 259M\$ ⁽²⁾
Fonds valuta: EUR

DEELNEMINGSRECHT

Bestemming van de resultaten: Distributie (Jaarlijks)
Datum eerste NIW: 30/01/2026
Waarderingsvaluta: EUR
Belegd vermogen van de klasse: 3,0M€
NIW: 101,43€

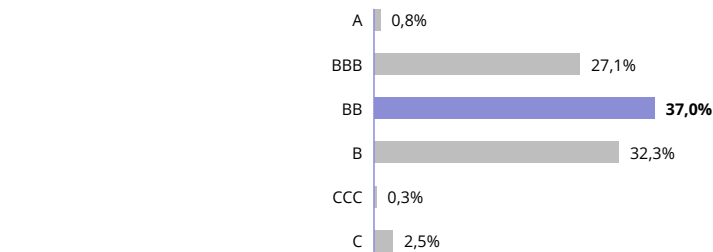
BEHEERDER(S) VAN HET FONDS

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

ASSETALLOCATIE

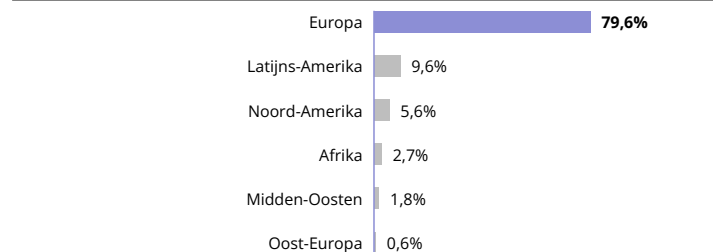
Obligaties	99,6%
Privé-obligaties industrielanden	75,1%
Discretionair verbruik	0,9%
Basis consumptiegoederen	0,4%
Energie	10,4%
Bancaire obligaties	38,2%
Gezondheid	7,2%
Industrie	1,8%
Informatietechnologie	0,6%
Grondstoffen	0,5%
Vastgoed	14,3%
Communicatiediensten	0,8%
Privé-obligaties groeielanden	14,7%
Discretionair verbruik	0,7%
Energie	3,4%
Bancaire obligaties	1,9%
Industrie	5,1%
Grondstoffen	1,3%
Vastgoed	1,6%
Nutsbedrijven	0,8%
Collateralized Loan Obligation (CLO)	9,7%
Aandelen	1,1%
Liquiditeiten, thesauriebeheer en verrichtingen op derivaten	-0,7%

VERDELING VOLGENS RATING



Herberekende weging

GEOGRAFISCHE SPREIDING

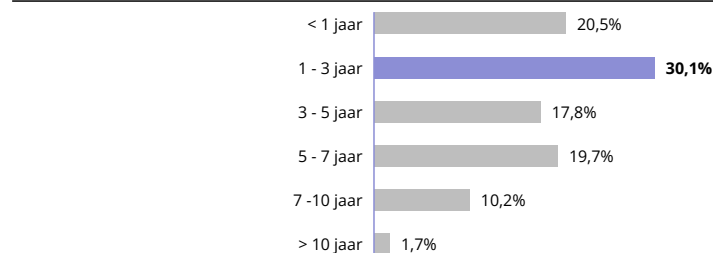


Herberekende weging

VOORNAAMSTE POSITIES - OBLIGATIES

Naam	Markt	Rating	%
SAMHALLSBYGGNADSBOLAGET I NORDEN HOLDING 5.00% 20/07/2029	Zweden	High Yield	6,5%
EMEIS 7.35% 18/12/2027	Frankrijk	High Yield	3,6%
BORR IHC LTD / BORR FINANCE 9.00% 15/07/2029	Mexico	High Yield	3,2%
BREAKWATER ENERGY HOLDINGS 9.25% 15/11/2027	Luxemburg	Investment grade	2,2%
SAMHALLSBYGGNADSBOLAGET I NORDEN HOLDING 1.12% 26/07/2029	Zweden	High Yield	1,8%
CLARIANE 7.88% 29/03/2029	Frankrijk	High Yield	1,6%
RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL 7.38% 15/12/2029	Oostenrijk	High Yield	1,5%
ERSTE GROUP BANK 5.88% 15/04/2033	Oostenrijk	Investment grade	1,5%
INTESA SANPAOLO 5.5% 17/02/2032	Italië	High Yield	1,5%
UNICREDIT 5.63% 03/12/2032	Italië	High Yield	1,5%
Totaal			24,8%

VERDELING VOLGENS VERVALDAG



Vervaldatum zijn gebaseerd op de eerstvolgende afroepdatum, indien beschikbaar.

PUBLICITAIRE MEDEDELING

Raadpleeg het document prospectus voordat u een beleggingsbeslissing neemt. Voor meer informatie, www.carmignac.nl

ANALYSE VAN DE FONDSBEHEERDER



MARKTOMGEVING

• Juli werd gekenmerkt door een verslechtering van het geopolitieke klimaat, gedreven door het hernieuwde conflict in het Midden-Oosten en de verstoring van het maritieme verkeer door de Straat van Hormuz en de Bab el-Mandebstraat.



RENDEMENT OPMERKINGEN

- Het fonds boekte over de periode een positief rendement, profiterend van onze idiosyncratische high-yield verhalen.
- Wij hebben geprofiteerd van onze investeringen in de financiële en vastgoedsector.
- Merk op dat onze bucket met gestructureerd krediet (ca. 10% van onze activa eind juli) gedurende de periode positief bleef presteren.



VOORUITZICHTEN EN INVESTERINGSSTRATEGIE

- De portefeuille blijft conservatief gepositioneerd om volatiliteit te beheren.
- Wij zijn ook van mening dat het segment voor distressed debt en herstructurering op middellange termijn een toenemend aantal kansen zou moeten bieden.
- Ons historisch lage niveau van blootstelling aan gestructureerd krediet zou ons in staat moeten stellen aantrekkelijke kansen in het CLO-segment te grijpen, waarvan wij verwachten dat deze zich zullen materialiseren door toenemende spreiding en herwaardering van kredietmarges.
- Andere grote allocaties zijn onder meer financiën, emittenten in de sector natuurlijke hulpbronnen en de gereorganiseerde aandelen die zijn ontvangen in het kader van een investering in noodlijdende schulden.
- Het rendement van de obligatieportefeuille ligt nu dicht bij 7%, met een gemiddelde rating van BB.
- Wij blijven voorzichtig wat betreft de positionering; het fonds werkt momenteel zonder leverage en behoudt de volledige flexibiliteit om te profiteren van potentiële toekomstige volatiliteit.

VERKLARENDE WOORDENLIJST

ESG data, ratings and portfolio indicators are provided for information purposes and should not be understood as a guarantee of investment performance or of any specific sustainability outcome.

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	Uitkeringsbeleid	Minimale eerste inleg ⁽¹⁾
B USD Acc Hdg	16/12/2022	CACRUSB ID	IE000491EN86	Kapitalisatie	USD 100000
A USD Acc Hdg	16/12/2022	CACRUSI ID	IE00084T1EH2	Kapitalisatie	USD 100000
A EUR Acc	16/12/2022	CACREUI ID	IE000EFWQJR9	Kapitalisatie	EUR 100000
B CHF Acc Hdg	16/12/2022	CACRCHB ID	IE000JQKKF49	Kapitalisatie	CHF 100000
B EUR Acc	16/12/2022	CACROEB ID	IE000L20NS05	Kapitalisatie	EUR 100000
A CHF Acc Hdg	16/12/2022	CACRCHI ID	IE000NNU0CA7	Kapitalisatie	CHF 100000
B USD Hdg	30/01/2026	CARCOBY ID	IE00036VRBZ9	Distributie	USD 100000
B EUR Yinc	30/01/2026	CARCOBE ID	IE000DNHQBN7	Distributie	EUR 100000
A EUR Yinc	30/04/2026	CACOAIE ID	IE000T2Y8SE6	Distributie	EUR 100000
A USD Yinc Hdg	30/04/2026	CACOAUH ID	IE000UUBI0T7	Distributie	USD 100000
F USD Yinc Hdg	29/05/2026	CACRFUH ID	IE0000KQKWQ2	Distributie	USD 100000
F CHF Acc Hdg	29/05/2026	CACROFC ID	IE000B31BIM9	Kapitalisatie	CHF 100000
F EUR Yinc	29/05/2026	CACRFEI ID	IE000D6ZGMT0	Distributie	EUR 100000
F EUR Acc	29/05/2026	CACROFE ID	IE000F7KKVQ7	Kapitalisatie	EUR 100000
F USD Acc Hdg	29/05/2026	CACROFU ID	IE000I044MF3	Kapitalisatie	USD 100000

(1) Raadpleeg de prospectus voor de hoogte van de eerste minimum inleg. De prospectus is beschikbaar op de website: www.carmignac.com

KOSTEN

Deelnemingsrechten	Eenmalige kosten		Jaarlijkse kosten		Nevenkosten ⁽²⁾
	Instapkosten	Uitstapkosten	Beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten	Transactiekosten	Prestatievergoedingen
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) Genomen onder bepaalde voorwaarden.

Instapkosten: Wij brengen geen instapkosten in rekening. **Uitstapkosten:** Wij brengen voor dit product geen uitstapkosten in rekening. **Beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten:** Schatting op basis van de werkelijke kosten van het afgelopen jaar. **Transactiekosten:** Dit is een schatting van de kosten die worden gemaakt wanneer we de onderliggende beleggingen van het product kopen en verkopen. Het werkelijke bedrag varieert afhankelijk van de hoeveelheid die we kopen en verkopen.

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 vereffen, 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 31/07/2026. 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. **Dit document is bestemd voor professionele cliënten.**