CARMIGNAC
ALTS ICAV CARMIGNAC CREDIT OPPORTUNITIES I EUR ACC

VEHÍCULO IRLANDÉS DE GESTIÓN COLECTIVA DE ACTIVOS

Duración mínima recomendada de la inversión: 3 AÑOS

IE000EFWOJR9

Informe mensual - 31/03/2025

OBJETIVO DE INVERSIÓN

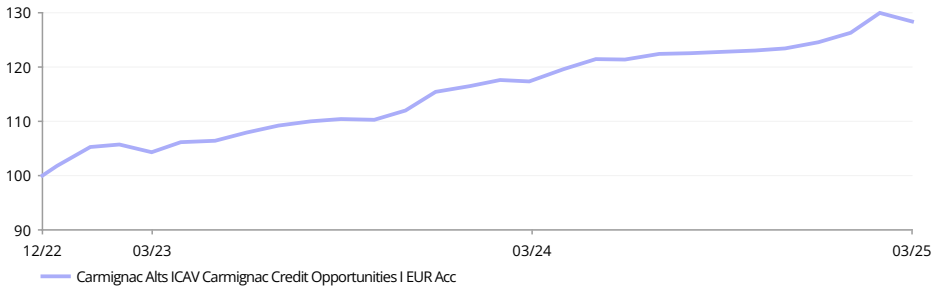
El objetivo del Fondo es lograr el crecimiento del capital aprovechando oportunidades en los mercados de crédito mundiales durante un periodo de inversión mínimo de 3 años. Utiliza una estrategia de gestión activa y sin restricciones, consistente en un enfoque basado en el valor relativo y una selección discrecional impulsada por los fundamentales de instrumentos de deuda corporativa y de securitización con el objetivo de construir una asignación deseable en términos de áreas geográficas, sectores y clases de activos. El subfondo no tiene indicador de referencia.

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)

EVOLUCIÓN DEL FONDO DESDE SU CREACIÓN (Base 100 - Neta de comisiones)



RENTABILIDAD ACUMULADA Y ANUALIZADA (a 31/03/2025 - Neta de comisiones)

	Rentabilidades acumuladas (%)				Rentabilidades anualizadas (%)
	Desde el 31/12/2024	1 Mes	1 año	Desde el 16/12/2022	Desde el 16/12/2022
I EUR Acc	3.07	-1.22	9.41	28.39	11.53

RENTABILIDADES ANUALES (%) (Neta de comisiones)

	2024	2023	2022
I EUR Acc	7.92	13.41	1.78

ESTADÍSTICAS (%)

	1 año	Fecha
Volatilidad del fondo	7.7	4.2

Cálculo : Semanal

VAR

VaR de fondo	1.6%

CONTRIBUCIÓN A LA RENTABILIDAD BRUTA MENSUAL

Cartera de renta variable	-0.0%
Cartera de renta fija	-3.9%
Derivados Renta fija	0.0%
Divisas Derivados	1.4%
Efectiv y Otros	-0.0%
Total	**-2.5%**

Rentabilidad bruta mensual

P. Verlé

A. Deneuville

F. Viros

CIFRAS CLAVE

Sensibilidad	2.7
Yield to Maturity (1)	9.4%
Rating Medio	BB-
Número de emisores de bonos	82
Número de bonos	93
Número de préstamos	6

(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: 122M€ / 132M$ (2)
Moneda de Fondo: EUR

CLASE DE ACCIONES

Politica de dividendos: Capitalización
Fecha del primer VL: 16/12/2022
Divisa de cotización: EUR
Activos de esta clase: 79M€
VL: 128.39€

GESTOR DEL FONDO

Pierre Verlé desde 16/12/2022
Alexandre Deneuville desde 16/12/2022
Florian Viros desde 16/12/2022

CARMIGNAC
INVESTING IN YOUR INTEREST

* Las solicitudes de suscripción deben recibirse antes de las 12.00 horas (13.00 CET), 5 días hábiles antes del final del mes, para que se reflejen en el valor liquidativo mensual. Las solicitudes de reembolso deben recibirse antes de las 12.00 horas, hora irlandesa (13.00 CET), un día hábil antes del final del mes anterior.
(2) Tipo de cambio EUR/USD a 31/03/2025.

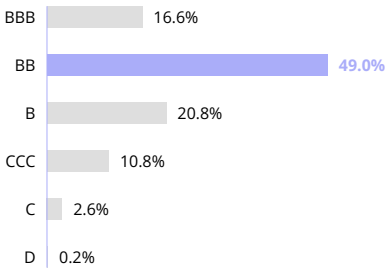
COMUNICACIÓN PUBLICITARIA
Consulte el folleto antes de tomar una decisión final de inversión. Para más información, visite www.carmignac.com

CARMIGNAC ALTS ICAV CARMIGNAC CREDIT OPPORTUNITIES I EUR ACC

ASIGNACIÓN DE ACTIVOS

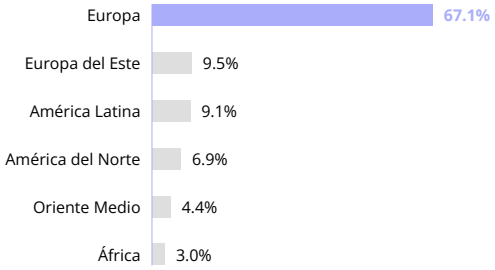
Renta fija	95.7%
Títulos de deuda Soberana de países emergentes	**0.5%**
Europa del Este	0.5%
Deuda corporativa de países desarrollados	**50.8%**
Productos de Consumo no Básico	0.9%
Energía	10.7%
Finanzas	24.9%
Health Care	0.5%
Industrials	4.2%
Materiales	0.4%
Bienes raíces	8.7%
Utilities	0.5%
Deuda corporativa de países emergentes	**24.6%**
Energía	6.3%
Finanzas	13.2%
Industrials	4.0%
Materiales	0.2%
Bienes raíces	0.3%
Utilities	0.7%
Collateralized Loan Obligation (CLO)	**19.9%**
Renta variable	5.2%
Préstamos	1.2%
Efectivo, operaciones de tesorería y operaciones sobre derivados	-2.1%

DESGLOSE POR RATING



Pesos reajustados

DESGLOSE POR ZONAS GEOGRAFICAS

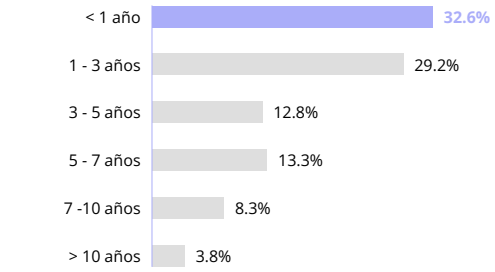


Pesos reajustados

PRINCIPALES POSICIONES - RENTA FIJA

Nombre	País	Clasificación	%
SAMHALLSBYGGNADSBOLAGET I NORDEN HOLDING 5.00% 20/07/2029	Suecia	High Yield	3.4%
RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL 15/12/2029	República Checa	High Yield	2.7%
PROJECT GRAND UK 9.00% 01/06/2026	Reino Unido	High Yield	2.7%
BLUENORD 9.50% 02/07/2027	Noruega	High Yield	2.6%
UNICREDIT 03/12/2032	República Checa	High Yield	2.5%
ERSTE GROUP BANK 15/04/2031	República Checa	Investment grade	2.5%
PARATUS ENERGY SERVICES 9.50% 27/12/2026	Reino Unido	High Yield	2.5%
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA 13/12/2030	México	High Yield	2.2%
SAMHALLSBYGGNADSBOLAGET I NORDEN 2.62% 30/04/2025	Suecia	High Yield	2.1%
VENTURA OFFSHORE MIDCO 10.00% 19/10/2025	Bermudas	High Yield	2.1%
Total			**25.4%**

DESGLOSE POR VENCIMIENTOS

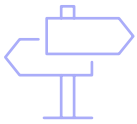


Las fechas de vencimiento se basan en la fecha de la próxima convocatoria cuando está disponible.

CARMIGNAC
INVESTING IN YOUR INTEREST

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

- Los mercados de crédito se mantuvieron en una posición lateral durante marzo, con cierta ampliación hacia finales de mes
- Desde finales de marzo, los mercados de crédito están atravesando una bolsa de aire. Las primas de complejidad se están inflando de nuevo y las oportunidades son cada vez más atractivas.
- Los mercados primarios se ralentizaron en marzo, especialmente para los nuevos emisores o las situaciones más difíciles. Por ahora parecen a punto de cerrarse

COMENTARIO DE RENDIMIENTO

- El fondo obtuvo una rentabilidad negativa en marzo.
- Nos hemos visto afectados principalmente por nuestras inversiones en los segmentos financieros y, en menor medida, por algunos nombres del sector energético e inmobiliario.
- Nuestra cartera de crédito estructurado (c.20% de nuestros activos a finales de marzo) también tuvo un comportamiento negativo durante el periodo.

PERSPECTIVAS Y ESTRATEGIA DE INVERSIÓN

- Seguimos favoreciendo los tramos de alto rendimiento de las CLO europeas, que ofrecen algunas de las mejores recompensas por riesgo del crédito mundial y pagan tipos variables, protegiéndonos contra la volatilidad de los tipos de interés.
- En marzo, tuvimos la oportunidad de comprar nuestros primeros préstamos en cartera.
- Otras grandes asignaciones incluyen Finanzas, emisores en el espacio de los recursos naturales, así como el capital reorganizado recibido en el contexto de una inversión de deuda en dificultades. El rendimiento de la cartera de obligaciones se acerca al 9% (calificación media BB-).
- En la primera quincena de marzo redujimos nuestra exposición al efectivo en un 10% aproximadamente y nos encontramos en una buena posición para aprovechar la evolución de las turbulencias.

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 periodos 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 genereles.

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	SEDOL	CUSIP	Comisiones de gestión	Costes de entrada (1)	Costes de salida (2)	Gastos corrientes (3)	Comisión de rentabilidad	Mínimo de suscripción inicial (4)
B USD Acc Hdg	16/12/2022	CACRUSB ID	IE00049IEN86			Max. 1.5%	—	—	1.17%	Sí	USD 100000
I USD Acc Hdg	16/12/2022	CACRUSI ID	IE00084T1EH2			Max. 1.5%	—	—	1.87%	Sí	USD 1000000
I EUR Acc	16/12/2022	CACREUI ID	IE000EFWOJR9			Max. 1.5%	—	—	1.87%	Sí	EUR 1000000
B CHF Acc Hdg	16/12/2022	CACRCHB ID	IE000JQKKF49			Max. 1.5%	—	—	1.17%	Sí	CHF 100000
B EUR Acc	16/12/2022	CACROEB ID	IE000L20NS05			Max. 1.5%	—	—	1.17%	Sí	EUR 100000
I CHF Acc Hdg	16/12/2022	CACRCHI ID	IE000NNU0CA7			Max. 1.5%	—	—	1.87%	Sí	CHF 1000000

(1) No cobramos comisión de entrada.
(2) No cobramos una comisión de salida por este producto.
(3) Los gastos corrientes se basan en los costes del último ejercicio. Dichos gastos pueden variar de un año a otro y no incluyen la comisión de rentabilidad ni los costes de transacción.
(4) Consulte el folleto en relación con los importes mínimos de suscripción subsiguientes. El folleto está disponible en el sitio web www.carmignac.com.

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 31/03/2025. **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) Luxemburgo B 67 549

COMUNICACIÓN PUBLICITARIA

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

CARMIGNAC
INVESTING IN YOUR INTEREST