

CARMIGNAC ALTS ICAV CARMIGNAC CREDIT OPPORTUNITIES I EUR ACC

VEICOLO DI GESTIONE PATRIMONIALE COLLETTIVA IRLANDESE

Periodo minimo
di investimento
consigliato:

3 ANNI

IE000EFWOJR9

Report Mensile - 31/03/2025

OBIETTIVO DI INVESTIMENTO

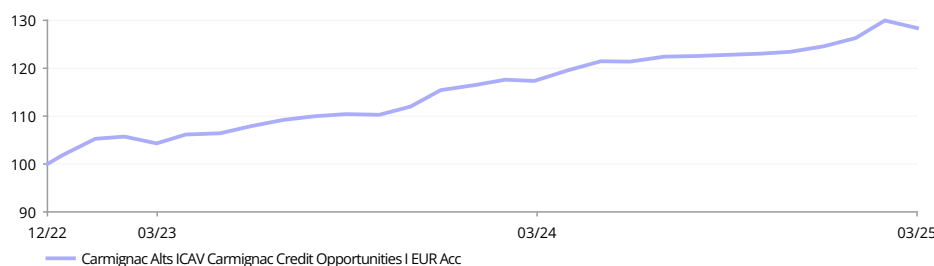
Il Comparto mira a conseguire la crescita del capitale cogliendo le opportunità offerte dai mercati globali del credito su un periodo di investimento minimo di 3 anni. Il Comparto adotta una strategia di gestione attiva e unconstrained, che consiste in un approccio basato sul valore relativo e in una selezione discrezionale, basata sui fondamentali, di strumenti di debito societario e di cartolarizzazione, con l'obiettivo di costruire un'allocazione desiderabile in termini di aree geografiche, settori e classi di attività. Il comparto non ha un indice di riferimento.

Puoi accedere alle analisi dei gestori a pagina 3

RENDIMENTI

Le performance passate non sono un'indicazione delle performance future. Le performance sono calcolate al netto delle spese (escluse eventuali commissioni di ingresso applicate dal distributore)

ANDAMENTO DEL FONDO DALLA COSTITUZIONE (%) (Base 100 - al netto delle commissioni)



PERFORMANCE CUMULATE E ANNUALIZZATE (al 31/03/2025 - al netto delle commissioni)

	Rendimenti cumulati (%)			Performance annualizzate (%)	
	Dal 31/12/2024	1 Mese	1 anno	Dal 16/12/2022	Dal 16/12/2022
I EUR Acc	3.07	-1.22	9.41	28.39	11.53

RENDIMENTI ANNUALI (%) (al netto delle commissioni)

	2024	2023	2022
I EUR Acc	7.92	13.41	1.78

DATI STATISTICI

	1 anno	Costituzione
Volatilità del Fondo	7.7	4.2

Calcolo: su base settimanale

VAR

VaR % Fondo	1.6%
-------------	------

CONTRIBUTO ALLA PERFORMANCE LORDA MENSILE

Portafoglio azionario	-0.0%
Portafoglio obbligazionario	-3.9%
Derivati Obbligazioni	0.0%
Derivati Valute	1.4%
Altro e Liquidità	-0.0%
Totale	-2.5%

Performance lorda mensile



P. Verlé



A. Deneuveville



F. Viros

DATI PRINCIPALI

Duration Modificata	2.7
Yield to Maturity ⁽¹⁾	9.4%
Rating medio	BB-
Numero di emittenti obbligazionari	82
Numero di obbligazioni	93
Numero di loan	6

(1) Calcolato a livello di portafoglio obbligazionario.

INFORMAZIONI SUI FONDI

Classificazione SFDR: Articolo 6
Domiciliazione: Irlanda
Tipo di Fondo: AIF
Forma giuridica: ICAV
Chiusura dell'esercizio: 31/12
Sottoscrizione/Rimborso: Mensile*
Termine ultimo accettazione ordini: entro le ore 13:00 (CET/CEST)
Data di lancio del Fondo: 16/12/2022
Patrimonio totale del Fondo: 122M€ / 132M\$ ⁽²⁾
Valuta del Fondo: EUR

INFORMAZIONI SULLA CLASSE DI AZIONE

Destinazione dei proventi: Capitalizzazione
Data primo NAV: 16/12/2022
Valuta di quotazione: EUR
Patrimonio della Classe di Azione: 79M€
NAV: 128.39€

GESTORI DEL FONDO

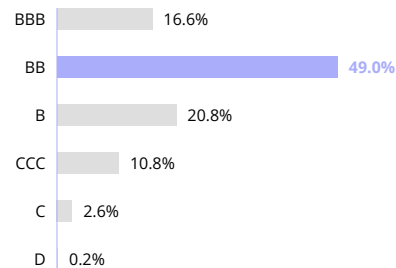
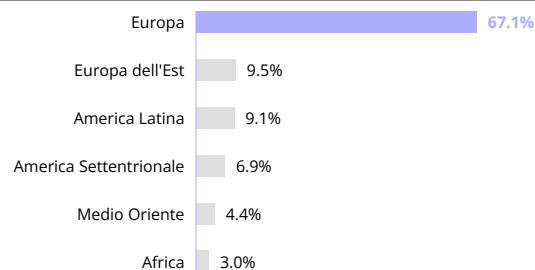
Pierre Verlé dal 16/12/2022
 Alexandre Deneuveville dal 16/12/2022
 Florian Viros dal 16/12/2022

COMUNICAZIONE DI MARKETING

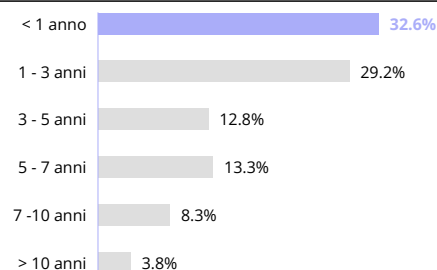
Si prega di consultare il prospetto prima di prendere una decisione finale di investimento. Per ulteriori informazioni consultare il sito www.carmignac.it

CARMIGNAC ALTS ICAV CARMIGNAC CREDIT OPPORTUNITIES | EUR ACC**RIPARTIZIONE PER ASSET CLASS**

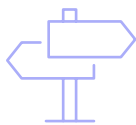
Obbligazioni	95.7%
Titoli di Stato paesi emergenti	0.5%
Europa dell'Est	0.5%
Obbligazioni Corporate paesi sviluppati	50.8%
Beni voluttuari	0.9%
Energia	10.7%
Finanza	24.9%
Healthcare	0.5%
Industria	4.2%
Materiali	0.4%
Investimento immobiliare	8.7%
Servizi pubblici	0.5%
Obbligazioni Corporate paesi emergenti	24.6%
Energia	6.3%
Finanza	13.2%
Industria	4.0%
Materiali	0.2%
Investimento immobiliare	0.3%
Servizi pubblici	0.7%
Collateralized Loan Obligation (CLO)	19.9%
Azioni	5.2%
Loan	1.2%
Liquidità, impieghi di tesoreria e operazioni su derivati	-2.1%

RIPARTIZIONE PER RATING*I pesi ribilanciati su base 100***RIPARTIZIONE PER AREA GEOGRAFICA***I pesi ribilanciati su base 100***PRIME 10 POSIZIONI DEL PORTAFOGLIO – OBBLIGAZIONI**

Nome	Paese	Rating	%
SAMHALLSBYGGNADSBOLAGET I NORDEN HOLDING 5.00% 20/07/2029	Svezia	High Yield	3.4%
RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL 15/12/2029	Repubblica Ceca	High Yield	2.7%
PROJECT GRAND UK 9.00% 01/06/2026	Regno Unito	High Yield	2.7%
BLUENORD 9.50% 02/07/2027	Norvegia	High Yield	2.6%
UNICREDIT 03/12/2032	Repubblica Ceca	High Yield	2.5%
ERSTE GROUP BANK 15/04/2031	Repubblica Ceca	Investment grade	2.5%
PARATUS ENERGY SERVICES 9.50% 27/12/2026	Regno Unito	High Yield	2.5%
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA 13/12/2030	Messico	High Yield	2.2%
SAMHALLSBYGGNADSBOLAGET I NORDEN 2.62% 30/04/2025	Svezia	High Yield	2.1%
VENTURA OFFSHORE MIDCO 10.00% 19/10/2025	Bermuda	High Yield	2.1%
Totale			25.4%

RIPARTIZIONE PER SCADENZA*Le date di scadenza si basano sulla data di scadenza successiva, se disponibile.***COMUNICAZIONE DI MARKETING**Si prega di consultare il prospetto prima di prendere una decisione finale di investimento. Per ulteriori informazioni consultare il sito www.carmignac.it

ANALISI DEI GESTORI



CONTESTO DI MERCATO

- I mercati del credito sono rimasti laterali a marzo, con un certo allargamento verso la fine del mese.
- Dalla fine di marzo i mercati del credito stanno attraversando un vuoto d'aria. I premi per la complessità si stanno gonfiando e l'insieme delle opportunità sta diventando più interessante
- I mercati primari hanno rallentato a marzo, soprattutto per i nuovi emittenti o per le situazioni più difficili. Per ora sembrano vicini alla chiusura



COMMENTO SULLA PERFORMANCE

- Il fondo ha registrato una performance negativa a marzo.
- A risentirne sono stati soprattutto i nostri investimenti nei segmenti finanziari e, in misura minore, alcuni nomi dell'energia e del settore immobiliare.
- Anche il nostro comparto del credito strutturato (circa il 20% del nostro patrimonio a fine marzo) ha registrato una performance negativa nel periodo in esame.



PROSPETTIVE E STRATEGIA D'INVESTIMENTO

- Continuiamo a privilegiare le tranche ad alto rendimento dei CLO europei, che offrono alcuni dei migliori premi per il rischio nell'ambito del credito globale e pagano tassi variabili, proteggendoci dalla volatilità dei tassi d'interesse.
- A marzo abbiamo avuto l'opportunità di acquistare i nostri primi prestiti in portafoglio.
- Tra le altre allocazioni di rilievo figurano i titoli della Finanza, gli emittenti del settore delle risorse naturali e le azioni riorganizzate ricevute nell'ambito di un investimento in debito in sofferenza. Il rendimento del portafoglio obbligazionario è prossimo al 9% (rating medio BB-).
- Abbiamo ridotto la nostra esposizione alla liquidità di circa il 10% nella prima metà di marzo e siamo in una buona posizione per approfittare delle turbolenze in corso.

COMUNICAZIONE DI MARKETING

Si prega di consultare il prospetto prima di prendere una decisione finale di investimento. Per ulteriori informazioni consultare il sito www.carmignac.it

GLOSSARIO

Approccio bottom-up: Investimenti bottom-up: investimenti imperniati sull'analisi delle società, in cui track-record, gestione e potenzialità delle aziende stesse assumono maggiore importanza rispetto alle tendenze generali del mercato o del settore (a differenza degli investimenti top-down).

Ciclo del Credito: Un ciclo del credito descrive le diverse fasi di accesso al credito da parte dei mutuatari. Si alternano periodi di facile accessibilità dei fondi a tassi sempre più bassi a periodi di contrazione in cui le regolamentazioni sono più severe e i tassi più alti.

Decorrelata dall'indice: La struttura del portafoglio è il risultato delle view del gestore e dell'analisi di mercato senza alcun orientamento rispetto a un indice di riferimento.

Gestione Attiva: Gestione degli investimenti in base alla quale il gestore mira a sovraperformare il mercato attraverso la ricerca, l'analisi e le proprie valutazioni.

High Yield: Obbligazione o credito con rating inferiore alla categoria Investment grade, in quanto comporta un rischio di insolvenza più alto. Il tasso di rendimento di questi titoli è generalmente più elevato.

Investment grade: Obbligazione o credito con rating compreso tra AAA e BBB- attribuito dalle agenzie di rating e indicante di norma un rischio di insolvenza relativamente basso.

Strumenti finanziari forward: Un contratto forward è un contratto personalizzato tra due parti per comprare o vendere un asset a un determinato prezzo e a una determinata scadenza. I contratti forward possono essere utilizzati come copertura o per speculazione, anche se la loro natura non standardizzata li rende particolarmente adatti a fini di copertura. Contrariamente ai contratti future standard, un contratto forward può essere sottoscritto per qualsiasi commodity, importo o data di scadenza. Il contratto forward può essere liquidato in contanti o alla consegna in cambio del prezzo concordato.

Valore patrimoniale netto (NAV): prezzo di una quota (nell'ambito di un fondo comune di investimento) o di un'azione (nell'ambito di una SICAV).

Yield to Maturity: Il rendimento a scadenza (YTM) è il tasso di rendimento annuo stimato che ci si aspetta da un'obbligazione se mantenuta fino alla scadenza, ipotizzando che tutti i pagamenti vengano effettuati come previsto e reinvestiti a questo tasso. Per le obbligazioni perpetue, per il calcolo si utilizza la data di call successiva. Si noti che il rendimento indicato non tiene conto del FX carry e delle commissioni e spese del portafoglio. L'YTM del portafoglio è la media ponderata degli YTM delle singole obbligazioni all'interno del portafoglio.

CARATTERISTICHE

Comparti	Data primo NAV	Bloomberg	ISIN	SEDOL	CUSIP	Commissione di gestione	Costi di ingresso ⁽¹⁾	Costi di uscita ⁽²⁾	Costi correnti ⁽³⁾	Commissione di performance	Sottoscrizione iniziale minima ⁽⁴⁾
B USD Acc Hdg	16/12/2022	CACRUSB ID	IE000491EN86			Max. 1.5%	—	—	1.17%	Si	USD 100000
I USD Acc Hdg	16/12/2022	CACRUSI ID	IE00084T1EH2			Max. 1.5%	—	—	1.87%	Si	USD 1000000
I EUR Acc	16/12/2022	CACREUI ID	IE000EFWQJR9			Max. 1.5%	—	—	1.87%	Si	EUR 1000000
B CHF Acc Hdg	16/12/2022	CACRCHB ID	IE000JQKKF49			Max. 1.5%	—	—	1.17%	Si	CHF 100000
B EUR Acc	16/12/2022	CACROEB ID	IE000L20NS05			Max. 1.5%	—	—	1.17%	Si	EUR 100000
I CHF Acc Hdg	16/12/2022	CACRCHI ID	IE000NNU0CA7			Max. 1.5%	—	—	1.87%	Si	CHF 1000000

(1) Non addebitiamo una commissione di ingresso.

(2) Non addebitiamo una commissione di uscita per questo prodotto.

(3) Le spese correnti si basano sui costi relativi all'ultimo esercizio. Tali spese possono variare da un esercizio all'altro e non includono la commissione di performance e i costi di transazione.

(4) Si rimanda al prospetto informativo per gli importi minimi di sottoscrizione successivi. Il prospetto informativo è disponibile sul sito internet: www.carmignac.com.

PRINCIPALI RISCHI DEL FONDO

CREDITO: Il rischio di credito consiste nel rischio d'insolubilità da parte dell'emittente. **TASSO D'INTERESSE:** Il rischio di tasso si traduce in una diminuzione del valore patrimoniale netto in caso di variazione dei tassi. **LIQUIDITÀ:** Le puntuali irregolarità del mercato possono ripercuotersi sulle condizioni di prezzo che inducono il Fondo a liquidare, aprire o modificare le posizioni. **GESTIONE DISCREZIONALE:** Le previsioni sull'andamento dei mercati finanziari formulate dalla società di gestione esercitano un impatto diretto sulla performance del Fondo, che dipende dai titoli selezionati.

L'investimento nel Fondo potrebbe comportare un rischio di perdita di capitale.

INFORMAZIONI LEGALI IMPORTANTI

Fonte: Carmignac al 31/03/2025. **Il presente documento è destinato unicamente ai clienti professionali.** La decisione di investire in detto fondo dovrebbe tenere conto di tutti i suoi obiettivi e le sue caratteristiche descritte nel relativo prospetto.