

# CARMIGNAC ALTS ICAV CARMIGNAC CREDIT OPPORTUNITIES F EUR ACC

VÉHICULE IRLANDAIS DE GESTION D'ACTIFS COLLECTIFS (ICAV)



Durée minimum  
de placement  
recommandée :



IE000F7KKVQ7

Reporting mensuel - 29/05/2026

## OBJECTIF D'INVESTISSEMENT

Carmignac Credit Opportunities est un fonds alternatif (FIA) qui saisit des opportunités sur les marchés du crédit à l'échelle mondiale. Sa stratégie combine une approche fondamentale axée sur la valeur relative des titres de dette d'entreprises et de titrisation, dans le but de construire une allocation optimale entre zones géographiques, secteurs et classes d'actifs. Le Fonds vise une appréciation du capital sur un horizon de placement recommandé de trois ans.

Rendez-vous en Page 3 pour lire l'analyse de gestion

## PERFORMANCES

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Elles sont nettes de frais (hors éventuels frais d'entrée appliqués par le distributeur). Le Fonds présente un risque de perte en capital.

### EVOLUTION DU FONDS DEPUIS SA CRÉATION (%) (Base 100 - Net de frais)

*En raison de la réglementation, nous ne pouvons publier les performances d'une part ayant une période inférieure à un an.*

### PERFORMANCES CUMULÉES ET ANNUALISÉES (au 29/05/2026 - Net de frais)

*En raison de la réglementation, nous ne pouvons publier les performances d'une part ayant une période inférieure à un an.*

### STATISTIQUES (%)

*En raison de la réglementation, nous ne pouvons publier les performances d'une part ayant une période inférieure à un an.*

### CONTRIBUTION À LA PERFORMANCE



P. Verlé

A. Deneuve

F. Viros

## CHIFFRES CLÉS

<b>Sensibilité taux</b>	3,3
<b>Yield to Maturity <sup>(1)</sup></b>	7,1%
<b>Notation moyenne</b>	BB
<b>Nombre d'émetteurs obligations</b>	112
<b>Nombre d'obligations</b>	153

(1) Calculé au niveau de la poche obligataire.

## FONDS

**Classification SFDR :** Article 6  
**Domicile :** Irlande  
**Type de fonds :** FIA  
**Forme juridique :** ICAV  
**Fin de l'exercice fiscal :** 31/12  
**Souscription/Rachat :** Mensuelle\*  
**Heure limite de passation d'ordres :** avant 13:00 heures (CET/CEST)  
**Date de lancement du Fonds :** 16/12/2022  
**Devise du Fonds :** EUR

## PART

**Affectation des résultats :** Capitalisation  
**Date de la 1ère VL :** 29/05/2026  
**Devise de cotation :** EUR

## GÉRANT(S) DU FONDS

Pierre Verlé depuis le 16/12/2022  
 Alexandre Deneuve depuis le 16/12/2022  
 Florian Viros depuis le 16/12/2022

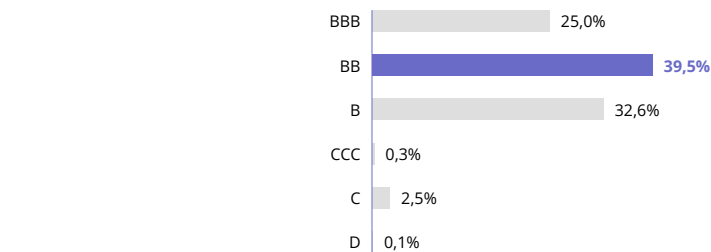
## ALLOCATION D'ACTIFS

<b>Obligations</b>	<b>97,4%</b>
Emprunts privés pays développés	72,0%
Consommation Discrétionnaire	1,6%
Biens de Consommation de Base	0,3%
Energie	11,4%
Finance	35,6%
Santé	6,0%
Industrie	1,4%
Technologies de l'Information	0,6%
Immobilier	14,2%
Communication	0,8%
Services aux Collectivités	0,1%
<b>Emprunts privés pays émergents</b>	<b>15,2%</b>
Consommation Discrétionnaire	0,7%
Energie	3,8%
Finance	1,1%
Industrie	5,5%
Matériaux	1,6%
Immobilier	2,2%
Services aux Collectivités	0,4%
<b>Collateralized Loan Obligation (CLO)</b>	<b>10,1%</b>
<b>Actions</b>	<b>1,2%</b>
<b>Liquidités, emplois de trésorerie et opérations sur dérivés</b>	<b>1,4%</b>

## PRINCIPALES POSITIONS - OBLIGATIONS

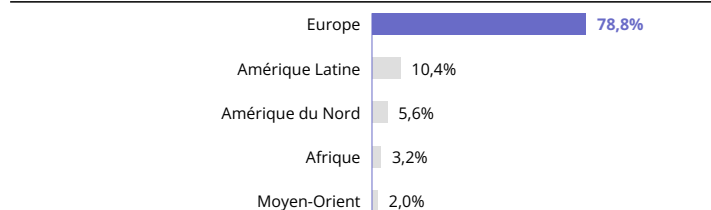
Nom	Pays	Notation	%
SAMHALLSBYGGNADSBOLAGET I NORDEN HOLDING 5.00% 20/07/2029	Suède	High Yield	6,5%
EMEIS 6.91% 18/12/2027	France	High Yield	3,8%
BORR IHC LTD / BORR FINANCE 9.00% 15/07/2029	Mexique	High Yield	3,3%
BREAKWATER ENERGY HOLDINGS 9.25% 15/11/2027	Luxembourg	Investment grade	2,3%
SAMHALLSBYGGNADSBOLAGET I NORDEN HOLDING 1.12% 26/07/2029	Suède	High Yield	1,8%
RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL 7.38% 15/12/2029	Autriche	High Yield	1,6%
INTESA SANPAOLO 5.5% 17/02/2032	Italie	High Yield	1,5%
UNICREDIT 5.63% 03/12/2032	Italie	High Yield	1,5%
ERSTE GROUP BANK 7% 15/04/2031	Autriche	Investment grade	1,4%
PARATUS ENERGY SERVICES 9.50% 27/12/2026	Royaume-Uni	High Yield	1,4%
<b>Total</b>			<b>25,1%</b>

## RÉPARTITION PAR NOTATION



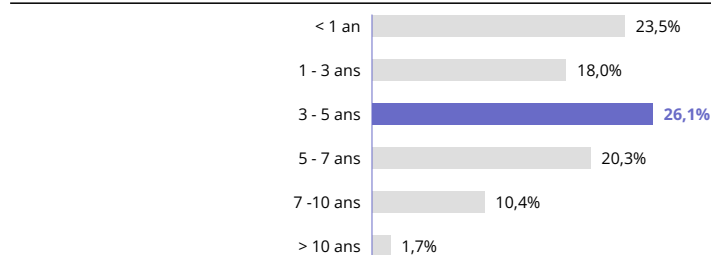
Poids rebasés

## RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



Poids rebasés

## RÉPARTITION PAR ÉCHÉANCE



Les dates d'échéance sont basées sur la prochaine date d'appel lorsque disponible.

## COMMUNICATION PUBLICITAIRE

Veuillez vous référer au prospectus avant de prendre toute décision finale d'investissement. Pour de plus amples informations, veuillez visiter [www.carmignac.ch](http://www.carmignac.ch)

## ANALYSE DE GESTION



### ENVIRONNEMENT DE MARCHÉ

- Les marchés du crédit sont restés globalement bien orientés en mai, avec un appétit pour le risque demeurant soutenu tout au long du mois



### COMMENTAIRE DE PERFORMANCE

- Le fonds a enregistré une performance positive sur la période, principalement portée par nos positions idiosyncratiques en high yield.
- La performance a notamment bénéficié de notre exposition aux secteurs financiers et de l'énergie, tant sur les marchés développés qu'émergents.
- Notre allocation au crédit structuré (environ 10 % des actifs à fin mai) a également contribué positivement sur la période, reflétant la résilience de notre positionnement sélectif sur ce segment.



### PERSPECTIVES ET STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT

- Le portefeuille reste positionné de manière prudente, sans recours au levier à ce stade, ce qui nous permet de conserver une pleine flexibilité pour tirer parti d'éventuelles phases de volatilité à venir.
- Le niveau actuel de dispersion sur les marchés du crédit continue d'offrir un environnement favorable à la génération d'alpha pour des investisseurs actifs et sélectifs.
- Nous anticipons que la montée progressive des tensions de marché créera des opportunités plus attractives pour des stratégies de crédit disciplinées.
- Nous pensons en particulier que le segment du distressed et des restructurations devrait offrir un nombre croissant d'opportunités à moyen terme.
- Notre niveau historiquement faible d'exposition au crédit structuré nous positionne favorablement pour capter la prochaine vague d'opportunités sur le marché des CLO, à mesure que la dispersion augmente et que les marges de crédit sont réévaluées.
- Le portefeuille reste par ailleurs structuré autour d'expositions clés aux financières, aux ressources naturelles ainsi qu'à des positions en actions issues de situations de restructuring.
- Le portefeuille obligataire offre actuellement un rendement proche de 7 %, avec une notation moyenne de BB.

## GLOSSAIRE

**Approche bottom-up :** Investissement bottom-up : Investissement reposant sur l'analyse d'entreprises, où l'histoire, la gestion et le potentiel des entreprises en question sont considérés comme plus importants que les tendances générales du marché ou du secteur (contrairement à l'investissement top-down).

Catégorie de notation de crédit attribuée aux obligations ou emprunteurs jugés de bonne qualité par les agences de notation. Cela signifie que le risque de défaut de paiement est relativement faible. Les notations investment grade vont généralement de AAA à BBB- chez Standard & Poor's (ou l'équivalent chez Moody's et Fitch).

**Cycle de crédit :** Le cycle de crédit illustre les différentes phases d'accès au crédit pour les emprunteurs. Il alterne périodes de facilité d'accès aux fonds grâce notamment à des taux d'intérêts faibles, et périodes de contraction où les règles de prêt sont plus strictes et les taux d'intérêts plus élevés.

**Gestion Active :** Approche de la gestion d'investissement par laquelle un gérant entend faire mieux que le marché en s'appuyant sur des recherches, des analyses et sa propre opinion.

**High Yield :** Il s'agit d'une obligation ou crédit avec une notation inférieure à la catégorie « Investment grade », du fait de son risque de défaut plus élevé. Le taux de rendement de ces titres est généralement plus élevé.

**Indice boursier :** Panier d'actions dont les variations sont supposées refléter le plus fidèlement possible les fluctuations de l'ensemble de la bourse sur laquelle sont cotées ces valeurs.

**Instruments financiers à terme :** Un contrat à terme est un contrat sur mesure entre deux parties qui porte sur l'achat ou la vente d'un actif à un prix déterminé à une date ultérieure. Un contrat à terme peut servir à des fins de couverture ou de spéculation. Toutefois de par sa nature non standardisée, un contrat à terme est particulièrement adapté à des fins de couverture. À la différence des contrats à terme normalisés, les contrats à terme négociés de gré à gré peuvent être conçus sur mesure en termes de matière première, montant et date de livraison. Le règlement d'un contrat à terme peut intervenir au comptant ou à la livraison.

**Non benchmarké :** Construction d'un portefeuille qui résulte de l'approche de son gérant et de son analyse du marché, indépendamment d'un éventuel indice de référence.

**Valeur liquidative :** Prix d'une part (dans le cadre d'un FCP) ou d'une action (dans le cadre d'une SICAV).

**Yield to Maturity :** Le Yield To Maturity correspond au taux de rendement annuel estimé d'une obligation dans l'hypothèse où celle-ci serait conservée jusqu'à l'échéance et en supposant que tous les paiements soient effectués comme prévu et réinvestis à ce taux. Pour les obligations perpétuelles, la prochaine date de remboursement est utilisée pour le calcul. Il convient de noter que le rendement indiqué ne tient pas compte du portage sur le marché des changes, ni des frais et dépenses du portefeuille. Le taux de rendement du portefeuille est la moyenne pondérée des taux de rendement des obligations individuelles au sein du portefeuille.

## CARACTÉRISTIQUES

Parts	Date de la 1ère VL	Code Bloomberg	ISIN	Politique de distribution	Minimum de souscription initiale <sup>(1)</sup>
B USD Acc Hdg	16/12/2022	CACRUSB ID	IE000491EN86	Capitalisation	USD 100000
A USD Acc Hdg	16/12/2022	CACRUSI ID	IE00084T1EH2	Capitalisation	USD 100000
A EUR Acc	16/12/2022	CACREUI ID	IE000EFWQJR9	Capitalisation	EUR 100000
B CHF Acc Hdg	16/12/2022	CACRCHB ID	IE000JQKKF49	Capitalisation	CHF 100000
B EUR Acc	16/12/2022	CACROEB ID	IE000L20NS05	Capitalisation	EUR 100000
A CHF Acc Hdg	16/12/2022	CACRCHI ID	IE000NNU0CA7	Capitalisation	CHF 100000
B USD Hdg	30/01/2026	CARCOBY ID	IE00036VRBZ9	Distribution	USD 100000
B EUR Yinc	30/01/2026	CARCOBE ID	IE000DNHQBN7	Distribution	EUR 100000
A EUR Yinc	30/04/2026	CACOAERY ID	IE000T2Y8SE6	Distribution	EUR 100000
A USD Yinc Hdg	30/04/2026	CACOAUH ID	IE000UUBI0T7	Distribution	USD 100000
F USD Yinc Hdg	29/05/2026	CACRFUH ID	IE0000KQKQW2	Distribution	USD 100000
F CHF Acc Hdg	29/05/2026	CACROFC ID	IE000B31BIM9	Capitalisation	CHF 100000
F EUR Yinc	29/05/2026	CACRFEI ID	IE000D6ZGMT0	Distribution	EUR 100000
F EUR Acc	29/05/2026	CACROFE ID	IE000F7KKVQ7	Capitalisation	EUR 100000
F USD Acc Hdg	29/05/2026	CACROFU ID	IE000I044MF3	Capitalisation	USD 100000

(1) Merci de vous référer au prospectus pour les montants minimum de souscriptions ultérieures. Le prospectus est disponible sur le site internet : [www.carmignac.com](http://www.carmignac.com)

## FRAIS

Parts	Coûts ponctuels		Coûts annuels		Coûts accessoires <sup>(2)</sup>
	Coûts d'entrée	Coûts de sortie	Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation	Coûts de transaction	Commissions liées aux résultats
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) Prélèvés sous certaines conditions.

**Coûts d'entrée** : Nous ne facturons pas de frais d'entrée. **Coûts de sortie** : Nous ne facturons pas de frais de sortie pour ce produit. **Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation** : Estimation basée sur les coûts réels au cours de l'année dernière. **Coûts de transaction** : Il s'agit d'une estimation des coûts encourus lorsque nous achetons et vendons les investissements sous-jacents au produit. Le montant réel varie en fonction de la quantité que nous achetons et vendons.

## PRINCIPAUX RISQUES DU FONDS

**CRÉDIT** : Le risque de crédit correspond au risque que l'émetteur ne puisse pas faire face à ses engagements. **TAUX D'INTÉRÊT** : Le risque de taux se traduit par une baisse de la valeur liquidative en cas de mouvement des taux d'intérêt. **LIQUIDITÉ** : Les dérèglements de marché ponctuels peuvent impacter les conditions de prix auxquelles le Fonds sera amené à liquider, initier ou modifier ses positions. **GESTION DISCRÉTIONNAIRE** : L'anticipation de l'évolution des marchés financiers faite par la société de gestion a un impact direct sur la performance du Fonds qui dépend des titres sélectionnés.

**Le Fonds présente un risque de perte en capital.**

## INFORMATIONS LÉGALES IMPORTANTES

Source: Carmignac au 29/05/2026. **Ce document est destiné à des clients professionnels.** La décision d'investir dans le fonds promu devrait tenir compte de toutes ses caractéristiques et de tous ses objectifs, tels que décrits dans son prospectus/KID.