

# CARMIGNAC

## ALTS ICAV CARMIGNAC CREDIT OPPORTUNITIES F USD ACC HDG

### IRISCHES KOLLEKTIVES VERMÖGENSVERWALTUNGSINSTRUMENT



Empfohlene  
Mindestanlage-  
dauer:



IE0001044MF3

Monatsbericht - 31/07/2026

## ANLAGEZIEL

Carmignac Credit Opportunities ist ein alternativer Fonds (AIF), der Chancen auf den globalen Kreditmärkten nutzt. Die Strategie kombiniert einen Relative-Value-Ansatz mit einer fundamental orientierten diskretionären Auswahl von Unternehmensanleihen und Verbriefungsinstrumenten, um eine attraktive Allokation über Regionen, Sektoren und Anlageklassen hinweg zu erreichen. Der Fonds strebt über einen empfohlenen Anlagehorizont von drei Jahren ein Kapitalwachstum an.

Die Analyse der Fondsmanager finden Sie auf Seite 3

## WERTENTWICKLUNGEN

Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist keine Garantie für die zukünftige Wertentwicklung. Die hier dargestellte Performance des Fonds beinhaltet alle jährlich auf Fondsebene anfallenden Kosten. Um den dargestellten Anlagebetrag von EUR 100 zu erreichen, hätte ein Anleger bei Erhebung eines Ausgabeaufschlags von 0% 100,0 EUR aufwenden müssen. Eventuell beim Anleger anfallende Depotgebühren würden das Anlageergebnis mindern. Der Fonds ist mit einem Kapitalverlustrisiko verbunden.

ENTWICKLUNG DES FONDS SEIT SEINER AUFLAGE (%) (Basis 100 – nach Abzug von Gebühren)

*Aufgrund europäischer Vorschriften sind wir verpflichtet, die Wertentwicklung der Aktie über einen Zeitraum von mindestens einem Jahr darzustellen.*

KUMULIERTE UND ANNUALISIERTE PERFORMANCE (zum 31/07/2026 - nach Abzug von Gebühren)

*Aufgrund europäischer Vorschriften sind wir verpflichtet, die Wertentwicklung der Aktie über einen Zeitraum von mindestens einem Jahr darzustellen.*

## STATISTIKEN

## MONATLICHER BRUTTOPERFORMANCE- BEITRAG

*Aufgrund europäischer Vorschriften sind wir verpflichtet, die Wertentwicklung der Aktie über einen Zeitraum von mindestens einem Jahr darzustellen.*



P. Verlé



A. Deneuville



F. Viros

## KENNZAHLEN

|                                           |      |
|-------------------------------------------|------|
| Modifizierte Duration                     | 3,3  |
| Rendite bis zur Fälligkeit <sup>(1)</sup> | 7,2% |
| Durchschnittsrating                       | BB   |
| Anzahl Anleiheemittenten                  | 113  |
| Anzahl Anleihen                           | 144  |

(1) Berechnet auf Ebene des Anleihen-Anteils.

## FONDS

**SFDR-Fonds-Klassifizierung:** Artikel 6  
**Domizil:** Irland  
**Fondstyp:** AIF  
**Rechtsform:** ICAV  
**Geschäftsjahresende:** 31/12  
**Zeichnung/Rücknahme:** Monatlich\*  
**Orderannahmefrist:** vor 13:00 Uhr (MEZ/MESZ)  
**Auflegungsdatum des Fonds:** 16/12/2022  
**Verwaltetes Vermögen des Fonds:** 225M€ / 259M\$ <sup>(2)</sup>  
**Fondswährung:** EUR

## ANTEILSKLASSE

**Ertragsverwendung:** Thesaurierung  
**Datum des ersten NAV:** 29/05/2026  
**Notierungswährung:** USD  
**Volumen der Anteilsklasse:** 50495\$  
**NAV:** 100,99\$

## FONDSMANAGER

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



## MARKETING-ANZEIGE

Bitte lesen Sie das BIB bevor Sie eine endgültige Anlageentscheidung treffen. Weitere Informationen erhalten Sie unter [www.carmignac.de](http://www.carmignac.de)

\* Eine Zeichnungsanmeldung muss bis spätestens 12:00 Uhr irischer Zeit (13:00 Uhr MEZ), 5 Geschäftstage vor Monatsende, eingegangen sein, um im monatlichen NAV erfasst zu werden. Ein Rücknahmeantrag muss bis spätestens 12:00 Uhr irischer Zeit (13:00 Uhr MEZ), einen Geschäftstag vor dem Monatsende des Vormonats, eingegangen sein. (2) Wechselkurs EUR/USD zum 31/07/2026.

## PORTFOLIOSTRUKTUR

|                                                            |              |
|------------------------------------------------------------|--------------|
| <b>Anleihen</b>                                            | <b>99,6%</b> |
| Unternehmensanleihen aus Industriestaaten                  | 75,1%        |
| Nicht-Basiskonsumgüter                                     | 0,9%         |
| Basiskonsumgüter                                           | 0,4%         |
| Energie                                                    | 10,4%        |
| Finanzwesen                                                | 38,2%        |
| Gesundheitswesen                                           | 7,2%         |
| Industrie                                                  | 1,8%         |
| IT                                                         | 0,6%         |
| Roh- Hilfs- & Betriebsstoffe                               | 0,5%         |
| Immobilien                                                 | 14,3%        |
| Kommunikation                                              | 0,8%         |
| Unternehmensanleihen aus Schwellenländern                  | 14,7%        |
| Nicht-Basiskonsumgüter                                     | 0,7%         |
| Energie                                                    | 3,4%         |
| Finanzwesen                                                | 1,9%         |
| Industrie                                                  | 5,1%         |
| Roh- Hilfs- & Betriebsstoffe                               | 1,3%         |
| Immobilien                                                 | 1,6%         |
| Versorgungsbetriebe                                        | 0,8%         |
| <b>Collateralized Loan Obligation (CLO)</b>                | <b>9,7%</b>  |
| <b>Aktien</b>                                              | <b>1,1%</b>  |
| <b>Liquidität, Einsatz von Bargeldbestand und Derivate</b> | <b>-0,7%</b> |

## TOP TEN POSITIONEN - ANLEIHEN

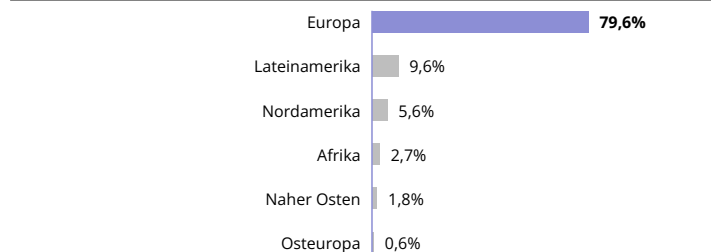
| Name                                                      | Land       | Rating           | %            |
|-----------------------------------------------------------|------------|------------------|--------------|
| SAMHALLSBYGGNADSBOLAGET I NORDEN HOLDING 5.00% 20/07/2029 | Schweden   | High Yield       | 6,5%         |
| EMEIS 7.35% 18/12/2027                                    | Frankreich | High Yield       | 3,6%         |
| BORR IHC LTD / BORR FINANCE 9.00% 15/07/2029              | Mexiko     | 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 | Schweden   | High Yield       | 1,8%         |
| CLARIANE 7.88% 29/03/2029                                 | Frankreich | High Yield       | 1,6%         |
| RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL 7.38% 15/12/2029            | Österreich | High Yield       | 1,5%         |
| ERSTE GROUP BANK 5.88% 15/04/2033                         | Österreich | Investment grade | 1,5%         |
| INTESA SANPAOLO 5.5% 17/02/2032                           | Italien    | High Yield       | 1,5%         |
| UNICREDIT 5.63% 03/12/2032                                | Italien    | High Yield       | 1,5%         |
| <b>Summe</b>                                              |            |                  | <b>24,8%</b> |

## RATING



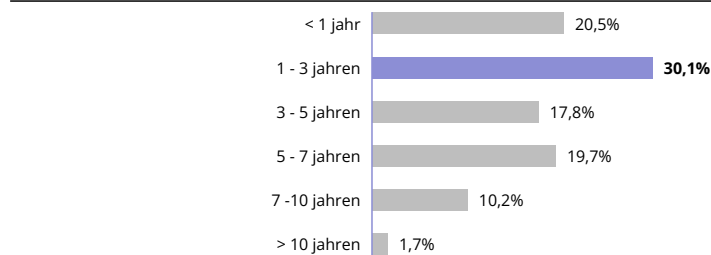
Umbasierte Gewichtung

## REGIONEN



Umbasierte Gewichtung

## LAUFZEITEN



Die Fälligkeitstermine basieren auf dem nächsten Kündigungstermin, sofern verfügbar.

## MARKETING-ANZEIGE

Bitte lesen Sie das BIB bevor Sie eine endgültige Anlageentscheidung treffen. Weitere Informationen erhalten Sie unter [www.carmignac.de](http://www.carmignac.de)

## ANALYSE DER FONDSMANAGER



### MARKTUMFELD

- Der Juli war gekennzeichnet durch eine Verschlechterung des geopolitischen Umfelds, angetrieben durch den erneuten Konflikt im Nahen Osten und die Störung des Schiffsverkehrs durch die Straße von Hormus und die Bab-el-Mandeb-Straße.



### KOMMENTAR ZUR PERFORMANCE

- Der Fonds erzielte im Juli eine positive absolute Performance und profitierte von unseren idiosynkratischen High-Yield-Stories.
- Wir haben von unseren Investitionen im Finanz- und Immobiliensektor profitiert.
- Auch unser Segment „Structured Credit“ mit ca. 10 % des Vermögens Ende Juli hat sich im Berichtszeitraum positiv entwickelt.



### AUSBLICK UND ANLAGESTRATEGIE

- Das Portfolio ist weiterhin konservativ ausgerichtet, um Schwankungen abzufedern.
- Wir sind zudem der Ansicht, dass der Bereich „Distressed & Restructuring“ mittelfristig eine wachsende Zahl von Chancen bieten dürfte.
- Unser historisch niedriges Engagement im Bereich Structured Credits dürfte es uns ermöglichen, attraktive Chancen im CLO-Segment zu nutzen, die sich unserer Einschätzung nach aufgrund zunehmender Streuung und einer Neubewertung der Credit-Spreads ergeben werden.
- Weitere große Positionen umfassen Finanzwerte, Emittenten aus dem Rohstoffsektor sowie die im Rahmen einer Distressed Debt-Investition erhaltenen Aktien.
- Die Rendite des Anleiheportfolios liegt nun bei knapp 7 %, bei einem durchschnittlichen Rating von BB.
- Wir bleiben bei unserer Positionierung vorsichtig; der Fonds wird derzeit ohne Hebelwirkung gemanagt und behält sich die volle Flexibilität vor, um von möglichen künftigen Volatilitäten zu profitieren.

## MARKETING-ANZEIGE

Bitte lesen Sie das BIB bevor Sie eine endgültige Anlageentscheidung treffen. Weitere Informationen erhalten Sie unter [www.carmignac.de](http://www.carmignac.de)

## GLOSSAR

ESG-gegevens, ratings en portefeuille-indicatoren worden uitsluitend ter informatie verstrekt en mogen niet worden opgevat als een garantie voor beleggingsresultaten of voor een specifiek duurzaamheidsresultaat.

**Aktive Verwalter:** Ein Anlageverwaltungsansatz, bei dem ein Manager anstrebt, den Markt durch Research, Analysen und eigene Einschätzung zu übertreffen.

**Benchmarkunabhängig:** Der Portfolioaufbau ist das Ergebnis der Sichtweisen und Marktanalysen der Fondsmanager und orientiert sich nicht an einer Benchmark.

**Bottom-up-Ansatz:** Bottom-up-Investment: Auf der Analyse von Unternehmen basierende Anlagestrategie, bei der Vergangenheit, Führung und Potenzial der betreffenden Unternehmen als wichtiger gelten als die allgemeinen Trends des Marktes oder des Sektors (im Gegensatz zu Top-down-Investment).

**Forward-Finanzinstrumente:** Ein Forward-Kontrakt ist ein individueller Vertrag zwischen zwei Parteien über den Kauf bzw. Verkauf eines Vermögenswerts zu einem festgelegten Preis an einem zukünftigen Datum. Ein Forward-Kontrakt kann zur Absicherung oder zu spekulativen Zwecken verwendet werden, obwohl er durch seine nicht standardisierte Form besonders für die Absicherung geeignet ist. Anders als standardisierte Futures-Kontrakte kann ein Forward-Kontrakt individuell auf jeden beliebigen Rohstoff, Betrag und Liefertermin zugeschnitten werden. Die Abrechnung eines Forward-Kontrakts kann auf Kassa- oder Lieferbasis erfolgen.

**High Yield:** Anleihen oder Kredite, deren Rating aufgrund ihres höheren Ausfallrisikos unterhalb der Kategorie „Investment Grade“ liegt, werden als High Yield bezeichnet. Diese Titel werden in der Regel höher verzinst.

**Investment Grade:** Anleihen oder Kredite, denen von den Ratingagenturen ein Rating von AAA bis BBB- verliehen wurde, das einem in der Regel relativ niedrigen Ausfallrisiko entspricht, gehören der Investment Grade-Kategorie an.

**Kreditzyklus:** Ein Kreditzyklus beschreibt die verschiedenen Phasen des Zugangs von Kreditnehmern zu Krediten. Er wechselt zwischen Zeiten, in denen Kredite schneller vergeben werden, aufgrund niedriger Zinsen und kurzer Laufzeiten, und Kontraktionsphasen, in denen die Kreditvorschriften restriktiver und die Zinssätze höher sind.

**Nettoinventarwert:** Preis eines Anteils (bei einem FCP) oder einer Aktie (bei einer SICAV).

**Yield to Maturity:** Die Yield to Maturity ist die geschätzte jährliche Rendite, die für eine Anleihe erwartet wird, wenn sie bis zur Fälligkeit gehalten wird und alle Zahlungen planmäßig erfolgen und zu diesem Satz reinvestiert werden. Bei unbefristeten Anleihen wird der nächste Kündigungstermin für die Berechnung herangezogen. Beachten Sie, dass die angegebene Rendite den Fremdwährungs-Carry sowie die Gebühren und Kosten des Portfolios nicht berücksichtigt. Die YTM des Portfolios ist der gewichtete Durchschnitt der YTM der einzelnen Anleihen innerhalb des Portfolios."

## MERKMALE

| Anteile        | Datum des ersten NAV | WKN    | ISIN         | Ausschüttungsart | Mindestanlage bei Erstzeichnung <sup>(1)</sup> |
|----------------|----------------------|--------|--------------|------------------|------------------------------------------------|
| B USD Acc Hdg  | 16/12/2022           | A40XZB | IE000491EN86 | Thesaurierung    | USD 100000                                     |
| A USD Acc Hdg  | 16/12/2022           | A40XZE | IE00084T1EH2 | Thesaurierung    | USD 100000                                     |
| A EUR Acc      | 16/12/2022           | A41RM0 | IE000EFWQJR9 | Thesaurierung    | EUR 100000                                     |
| B CHF Acc Hdg  | 16/12/2022           | A40XZC | IE000JQKKF49 | Thesaurierung    | CHF 100000                                     |
| B EUR Acc      | 16/12/2022           | A40XZD | IE000L2ONS05 | Thesaurierung    | EUR 100000                                     |
| A CHF Acc Hdg  | 16/12/2022           | A41RM1 | IE000NNU0CA7 | Thesaurierung    | CHF 100000                                     |
| B USD Hdg      | 30/01/2026           | A42CVM | IE00036VRBZ9 | Ausschüttung     | USD 100000                                     |
| B EUR Yinc     | 30/01/2026           | A42CVS | IE000DNHQBN7 | Ausschüttung     | EUR 100000                                     |
| A EUR Yinc     | 30/04/2026           | A42AJW | IE000T2Y8SE6 | Ausschüttung     | EUR 100000                                     |
| A USD Yinc Hdg | 30/04/2026           | A42AJV | IE000UUBI0T7 | Ausschüttung     | USD 100000                                     |
| F USD Yinc Hdg | 29/05/2026           | A42D4R | IE0000KQKWQ2 | Ausschüttung     | USD 100000                                     |
| F CHF Acc Hdg  | 29/05/2026           | A42D4Q | IE000B31BIM9 | Thesaurierung    | CHF 100000                                     |
| F EUR Yinc     | 29/05/2026           | A42D4P | IE000D6ZGMT0 | Ausschüttung     | EUR 100000                                     |
| F EUR Acc      | 29/05/2026           | A42D4M | IE000F7KKVQ7 | Thesaurierung    | EUR 100000                                     |
| F USD Acc Hdg  | 29/05/2026           | A42D4N | IE000I044MF3 | Thesaurierung    | USD 100000                                     |

(1) Bitte nutzen Sie den Verkaufsprospekt für nähere Angaben zu den Mindestfolgezeichnungsbeträgen. Der Verkaufsprospekt ist auf folgender Website erhältlich: [www.carmignac.com](http://www.carmignac.com).

## KOSTEN

| Anteile        | Ausgabeaufschlag |                  | Jährliche Gebühren                                                |                     | Erfolgs-abhängige Gebühren <sup>(2)</sup> |
|----------------|------------------|------------------|-------------------------------------------------------------------|---------------------|-------------------------------------------|
|                | Einstiegs-kosten | Ausstiegs-kosten | Verwaltungs-gebühren und sonstige Verwaltungs-oder Betriebskosten | Transaktions-kosten | Erfolgs-gebühren                          |
| 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) Fällt nur unter bestimmten Bedingungen an.

**Einstiegskosten:** Wir berechnen keine Einstiegsgebühr. **Ausstiegs-kosten:** Wir berechnen keine Ausstiegsgebühr für dieses Produkt. **Verwaltungsgebühren und sonstige Verwaltungs- oder Betriebskosten:** Hierbei handelt es sich um eine Schätzung auf der Grundlage der tatsächlichen Kosten des letzten Jahres. **Transaktions-kosten:** Dies ist eine Schätzung der Kosten, die entstehen, wenn wir für das Produkt Anlagen kaufen oder verkaufen. Der tatsächliche Betrag variiert je nach der Menge, die wir kaufen und verkaufen.

## MARKETING-ANZEIGE

Bitte lesen Sie das BIB bevor Sie eine endgültige Anlageentscheidung treffen. Weitere Informationen erhalten Sie unter [www.carmignac.de](http://www.carmignac.de)

## HAUPTRISIKEN DES FONDS

**KREDITRISIKO:** Die Gefahr, dass ein Emittent seinen Verpflichtungen nicht nachkommt. **ZINSRISIKO:** Veränderungen der Marktzinssätze können eventuell zu einem Rückgang des Nettoinventarwerts führen. **LIQUIDITÄTSRISIKO:** Der Fonds kann Titel halten, die nur in geringem Volumen gehandelt werden und die unter Umständen eine verhältnismäßig geringe Liquidität aufweisen. Daher können Positionen unter ungünstigen Bedingungen wie bei unverhältnismäßig hohen Rücknahmen nicht zum gewünschten Preis liquidiert werden. **RISIKO DURCH AKTIVE ALLOKATIONSENTSCHEIDUNGEN:** Die vom Portfoliomanagement erwarteten Entwicklungen der Finanzmärkte, Finanzinstrumente und der investierten Einzeltitel wirkt sich direkt auf die Performance des Fonds aus.

**Der Fonds ist mit einem Kapitalverlustrisiko verbunden.**

## WICHTIGE RECHTLICHE INFORMATIONEN

Quelle: Carmignac, Stand 31/07/2026. Bei der Entscheidung, in den beworbenen Fonds zu investieren, alle Eigenschaften oder Ziele des beworbenen Fonds berücksichtigt werden sollten, wie sie in seinem Prospekt oder in den Informationen beschrieben sind. **Dieses Dokument ist für professionelle Anleger bestimmt.**

**CARMIGNAC GESTION**, 24, place Vendôme - F - 75001 Paris - Tel : (+33) 01 42 86 53 35

Von der AMF zugelassene Portfolioverwaltungsgesellschaft

Aktiengesellschaft mit einem Grundkapital von 13.500.000 Euro - Handelsregister Paris B 349 501 676

**CARMIGNAC GESTION Luxembourg**, City Link - 7, rue de la Chapelle - L-1325 Luxembourg - Tel : (+352) 46 70 60 1

Tochtergesellschaft der Carmignac Gestion - Von der CSSF zugelassene Investmentfondsverwaltungsgesellschaft

Aktiengesellschaft mit einem Grundkapital von 23.000.000 Euro - Handelsregister Luxembourg B67549

### MARKETING-ANZEIGE

Bitte lesen Sie das BIB bevor Sie eine endgültige Anlageentscheidung treffen. Weitere Informationen erhalten Sie unter [www.carmignac.de](http://www.carmignac.de)