

CARMIGNAC

ALTS ICAV CARMIGNAC CREDIT OPPORTUNITIES F USD ACC HDG

VEÍCULO IRLANDÊS DE GESTÃO COLECTIVA DE ACTIVOS

Horizonte de investimento mínimo recomendado:



IE0001044MF3

Ficha Mensal - 31/07/2026

OBJETIVO DE INVESTIMENTO

O Carmignac Credit Opportunities é um fundo alternativo (FIA) que aproveita oportunidades nos mercados de crédito globais. A sua estratégia combina uma abordagem de valor relativo com uma seleção discricionária de dívida corporativa e instrumentos de titularização, orientada por fundamentos, com o objetivo de construir uma alocação atrativa entre geografias, setores e classes de ativos. O Fundo procura alcançar o crescimento do capital ao longo de um horizonte de investimento recomendado de três anos.

Pode ler a análise dos Gestores de Fundos na página 3

DESEMPENHO

O desempenho passado não é necessariamente um indicador do desempenho futuro. Os desempenhos são líquidos de comissões (excluindo eventuais comissões de subscrição cobradas pelo distribuidor). O Fundo apresenta um risco de perda do capital.

DESEMPENHO DO FUNDO DESDE O LANÇAMENTO (Base 100 - Líquido de comissões)

Devido aos regulamentos europeus, só podemos apresentar o desempenho das acções durante um período mínimo de um ano.

RENDIMENTO ACUMULADO E ANUALIZADO (em 31/07/2026 - Líquido de comissões)

Devido aos regulamentos europeus, só podemos apresentar o desempenho das acções durante um período mínimo de um ano.

ESTATÍSTICAS

Devido aos regulamentos europeus, só podemos apresentar o desempenho das acções durante um período mínimo de um ano.

CONTRIBUIÇÃO BRUTA PARA A PERFORMANCE MENSAL



P. Verlé

A. Deneuve

F. Viros

FIGURAS CHAVE

Duração Modificada	3,3
Taxa de Rendibilidade até ao Vencimento (YTM) ⁽¹⁾	7,2%
Classificação Média	BB
N.º de Emitentes de Obrigações	113
Número de Obrigações	144

(1) Calculado ao nível do balde de rendimento fixo.

FUNDO

Classificação SFDR: Artigo 6
Domicílio: Irlanda
Tipo de Fundo: AIF
Natureza Jurídica: ICAV
Fim do Exercício: 31/12
Subscrição/Resgate: Mensal*
Prazo Limite para a Colocação da Ordem: Antes das 13:00h00(CET/CEST)
Data de Lançamento do Fundo: 16/12/2022
Fundo AUM: 225M€ / 259M\$ ⁽²⁾
Moeda do Fundo: EUR

CATEGORIA DE ACÇÕES

Política de Dividendos: Acumulação
Data do 1.º VPL: 29/05/2026
Moeda de Base: USD
Classe de acções AUM: 50495\$
VPL: 100,99\$

GESTOR DO FUNDO

Pierre Verlé após 16/12/2022
 Alexandre Deneuve após 16/12/2022
 Florian Viros após 16/12/2022



COMUNICAÇÃO PROMOCIONAL

Consulte o prospecto antes de tomar quaisquer decisões de investimento finais. Para mais informações visite www.carmignac.pt

* Os pedidos de subscrição devem ser recebidos até às 12h00 (13h00 CET), 5 dias úteis antes do final do mês, para serem refletidos no valor patrimonial líquido mensal. Os pedidos de resgate devem ser recebidos até às 12h00, hora da Irlanda (13h00 CET), um dia útil antes do final do mês anterior. (2) Taxa de Câmbio EUR/USD em 31/07/2026.

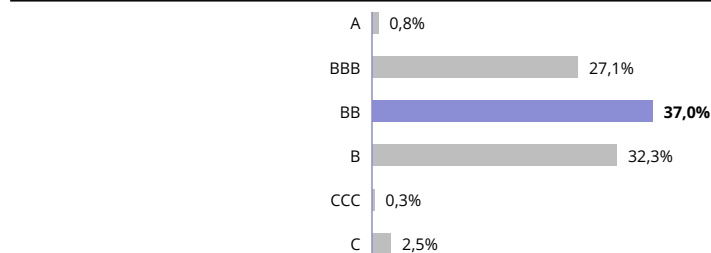
COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA

Obrigações	99,6%
Obrigações de Empresas de Países Desenvolvidos	75,1%
Bens de Luxo	0,9%
Bens Essenciais	0,4%
Energia	10,4%
Setor financeiro	38,2%
Cuidados de saúde	7,2%
Indústrias	1,8%
Tecnologias de Informação	0,6%
Materiais	0,5%
Imobiliário	14,3%
Serviços de comunicação	0,8%
Obrigações de Empresas de Mercados Emergentes	14,7%
Bens de Luxo	0,7%
Energia	3,4%
Setor financeiro	1,9%
Indústrias	5,1%
Materiais	1,3%
Imobiliário	1,6%
Serviços de utilidade pública	0,8%
Collateralized Loan Obligation (CLO)	9,7%
Ações	1,1%
Caixa, Equivalentes de Caixa e Operações com Derivados	-0,7%

DEZ PRINCIPAIS - OBRIGAÇÕES

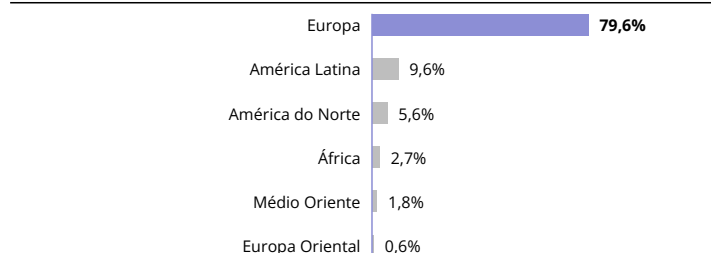
Nome	País	Notação	%
SAMHALLSBYGGNADSBOLAGET I NORDEN HOLDING 5.00% 20/07/2029	Suécia	Rendimento Elevado	6,5%
EMEIS 7.35% 18/12/2027	França	Rendimento Elevado	3,6%
BORR IHC LTD / BORR FINANCE 9.00% 15/07/2029	México	Rendimento Elevado	3,2%
BREAKWATER ENERGY HOLDINGS 9.25% 15/11/2027	Luxemburgo	Grau de Investimento	2,2%
SAMHALLSBYGGNADSBOLAGET I NORDEN HOLDING 1.12% 26/07/2029	Suécia	Rendimento Elevado	1,8%
CLARIANE 7.88% 29/03/2029	França	Rendimento Elevado	1,6%
RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL 7.38% 15/12/2029	Áustria	Rendimento Elevado	1,5%
ERSTE GROUP BANK 5.88% 15/04/2033	Áustria	Grau de Investimento	1,5%
INTESA SANPAOLO 5.5% 17/02/2032	Itália	Rendimento Elevado	1,5%
UNICREDIT 5.63% 03/12/2032	Itália	Rendimento Elevado	1,5%
Total			24,8%

DISTRIBUIÇÃO POR NOTAÇÃO



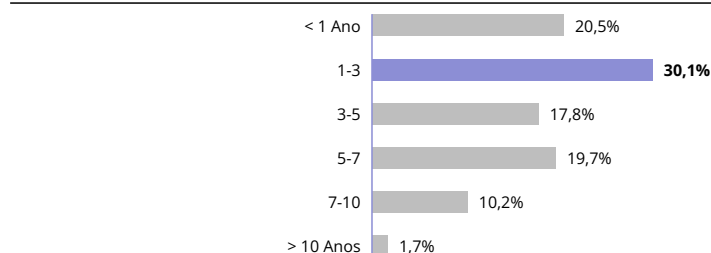
Pesos reajustados

DISTRIBUIÇÃO GEOGRÁFICA



Pesos reajustados

DISTRIBUIÇÃO POR MATURIDADE



As datas de vencimento baseiam-se na data de mobilização seguinte, quando disponível.

COMUNICAÇÃO PROMOCIONAL

Consulte o prospeto antes de tomar quaisquer decisões de investimento finais. Para mais informações visite www.carmignac.pt

ANÁLISE DOS GESTORES DE FUNDOS



COMPORTAMENTO DO MERCADO

• Julho foi marcado por uma deterioração no ambiente geopolítico, impulsionada pelo conflito renovado no Médio Oriente e pela perturbação do tráfego marítimo através do Estreito de Ormuz e do Estreito de Bab el-Mandeb.



COMENTÁRIO DE PERFORMANCE

- O fundo registou um desempenho positivo durante o período, beneficiando das nossas histórias idiossincráticas de alto rendimento.
- Beneficiámos dos nossos investimentos nos setores financeiro e imobiliário.
- Note que o nosso segmento de crédito estruturado (c.10% dos nossos ativos no final de julho) continua a ter um desempenho positivo durante o período.



PERSPECTIVAS E ESTRATÉGIA DE INVESTIMENTO

- A carteira permanece posicionada de forma conservadora para gerir a volatilidade.
- Acreditamos também que o segmento de distressed e reestruturação deverá oferecer um número crescente de oportunidades a médio prazo.
- O nosso nível historicamente baixo de exposição ao crédito estruturado deverá permitir-nos aproveitar oportunidades atrativas no segmento de CLO, que esperamos que se concretizem devido à crescente dispersão e reavaliação das margens de crédito.
- Outras alocações importantes incluem o setor financeiro, emissores no setor de recursos naturais, bem como as ações reorganizadas recebidas no contexto de um investimento em dívida em dificuldades.
- O rendimento da carteira de obrigações está agora próximo de 7%, com uma notação média de BB.
- Mantemo-nos prudentes em termos de posicionamento; o fundo opera sem alavancagem neste momento e mantém total flexibilidade para tirar partido de uma potencial volatilidade futura.

COMUNICAÇÃO PROMOCIONAL

Consulte o prospeto antes de tomar quaisquer decisões de investimento finais. Para mais informações visite www.carmignac.pt

GLOSSÁRIO

Os dados, as notações e os indicadores de carteira relativos a ESG são fornecidos a título informativo e não devem ser interpretados como uma garantia do desempenho do investimento ou de qualquer resultado específico em matéria de sustentabilidade.

Gestão Ativa: Uma abordagem de gestão de investimento em que um gestor tem como objetivo superar o mercado através de estudo, análise e do seu próprio discernimento.

Grau de investimento: Um empréstimo ou obrigação que as agência de rating classificaram de AAA a BBB-, o que geralmente indica um risco de incumprimento relativamente baixo.

High yield: Um empréstimo ou obrigação com uma classificação de nível inferior ao grau de investimento, devido ao seu elevado risco de incumprimento. Normalmente, a rentabilidade destes títulos é mais elevada.

Índice bolsista: Cabaz de ações cujas variações devem refletir, o mais fielmente possível, as flutuações da bolsa na qual estes valores se encontram cotados.

Instrumentos financeiros a prazo: Um contrato a prazo (forward) é um contrato personalizado entre duas partes para comprar ou vender um ativo a um preço específico numa data futura. Um contrato a prazo pode ser usado para cobertura ou especulação, apesar de a sua natureza não padronizada o tornar particularmente apto para cobertura. Ao contrário dos contratos de futuros padronizados, um contrato a prazo pode ser personalizado relativamente a qualquer mercadoria, valor e data de entrega. A liquidação de um contrato a prazo pode ocorrer numa base monetária ou de entrega.

Investimento bottom-up: Investimento baseado na análise de empresas individuais, em que o historial, gestão e o potencial da empresa são considerados mais importantes do que as tendências gerais do mercado ou do setor (por oposição ao investimento top-down).

Sem benchmark: A constituição de uma carteira resulta do entendimento e da análise de mercado do gestor do Fundo sem qualquer tipo de parcialidade em relação a qualquer padrão de referência.

Valor patrimonial líquido: Preço de todas as unidades de participação (num FCP) ou ações (numa SICAV).

Yield to Maturity: O rendimento até à maturidade (YTM) é a taxa de rendimento anual estimada esperada de uma obrigação se for mantida até à maturidade e assumindo que todos os pagamentos são efectuados como previsto e reinvestidos a esta taxa. No caso das obrigações perpétuas, é utilizada para o cálculo a próxima data de reembolso. Note-se que o rendimento apresentado não tem em conta o transporte cambial e as comissões e despesas da carteira. O YTM da carteira é a média ponderada dos YTM das obrigações individuais detidas na carteira.

CARACTERÍSTICAS

Classe de Ações	Data do 1.º VPL	Bloomberg	ISIN	Política de distribuição	Montante Mínimo de Subscrição Inicial ⁽¹⁾
B USD Acc Hdg	16/12/2022	CACRUSB ID	IE00049IEN86	Acumulação	USD 100000
A USD Acc Hdg	16/12/2022	CACRUSI ID	IE00084T1EH2	Acumulação	USD 100000
A EUR Acc	16/12/2022	CACREUI ID	IE000EFWQJR9	Acumulação	EUR 100000
B CHF Acc Hdg	16/12/2022	CACRCHB ID	IE000JQKKF49	Acumulação	CHF 100000
B EUR Acc	16/12/2022	CACROEB ID	IE000L20NS05	Acumulação	EUR 100000
A CHF Acc Hdg	16/12/2022	CACRCHI ID	IE000NNU0CA7	Acumulação	CHF 100000
B USD Hdg	30/01/2026	CARCOBY ID	IE00036VRBZ9	Distribuição	USD 100000
B EUR Yinc	30/01/2026	CARCOBE ID	IE000DNHQB7	Distribuição	EUR 100000
A EUR Yinc	30/04/2026	CACOAEE ID	IE000T2Y8SE6	Distribuição	EUR 100000
A USD Yinc Hdg	30/04/2026	CACOAUH ID	IE000UUBI0T7	Distribuição	USD 100000
F USD Yinc Hdg	29/05/2026	CACRFUH ID	IE0000KQKWQ2	Distribuição	USD 100000
F CHF Acc Hdg	29/05/2026	CACROFC ID	IE000B31BIM9	Acumulação	CHF 100000
F EUR Yinc	29/05/2026	CACRFEI ID	IE000D6ZGMT0	Distribuição	EUR 100000
F EUR Acc	29/05/2026	CACROFE ID	IE000F7KKVQ7	Acumulação	EUR 100000
F USD Acc Hdg	29/05/2026	CACROFU ID	IE000I044MF3	Acumulação	USD 100000

(1) Consulte o prospeto para mais informações sobre os valores mínimos de subscrição subsequente. O prospeto está disponível no site: www.carmignac.com

DESPESAS

Classe de Ações	Custos pontuais		Custos anuais		Custos adicionais ⁽²⁾
	Custos de entrada	Custos de saída	Comissões de gestão e outros custos administrativos ou operacionais	Custos de transação	Comissões de desempenho
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) Aplicado sobre determinadas condições

Custos de entrada: Não cobramos uma comissão de subscrição.
Custos de saída: Não cobramos uma comissão de saída para este produto.
Comissões de gestão e outros custos administrativos ou operacionais: Estimativa baseada nos custos reais do último ano.
Custos de transação: É uma estimativa dos custos incorridos quando compramos e vendemos os investimentos subjacentes ao produto. O montante efetivo varia em função da quantidade que compramos e vendemos.

COMUNICAÇÃO PROMOCIONAL

Consulte o prospeto antes de tomar quaisquer decisões de investimento finais. Para mais informações visite www.carmignac.pt

QUAIS SÃO OS RISCOS?

CRÉDITO: O risco de crédito consiste no risco de incumprimento do emitente. **TAXA DE JURO:** O risco de taxa de juro resulta na diminuição do valor patrimonial líquido no caso de variações nas taxas de juro. **LIQUIDEZ:** As distorções temporárias do mercado podem influenciar as condições de avaliação em que o Fundo pode ser levado a liquidar, iniciar ou modificar as suas posições. **GESTÃO DISCRICIONÁRIA:** Previsões de alterações nos mercados financeiros feitas pela Sociedade Gestora surtem um efeito direto sobre o desempenho do Fundo, o qual depende das ações selecionadas.

Este fundo não tem capital garantido.

INFORMAÇÃO LEGAL IMPORTANTE

Fonte: Carmignac a 31/07/2026. A decisão de investir no fundo promovido deve ter em conta todas as características ou objetivos do fundo promovido, tal como descritos no respetivo prospeto. **Este documento destina-se a clientes profissionais.**