CARMIGNAC
ALTS ICAV CARMIGNAC CREDIT OPPORTUNITIES B CHF ACC HDG

VÉHICULE IRLANDAIS DE GESTION D' ACTIFS COLLECTIFS (ICAV)

Durée minimum de placement recommandée : 3 ANS

IE000JQKKF49

Reporting mensuel - 31/12/2025

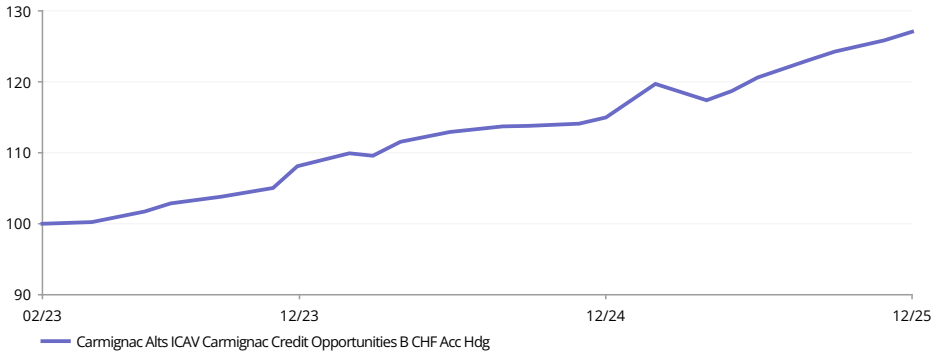
OBJECTIF D'INVESTISSEMENT

Le Fonds a pour objectif l'appréciation du capital sur une durée minimale de placement de 3 ans en saisissant les opportunités sur les marchés du crédit à l'échelle mondiale. Le Fonds met en œuvre une stratégie de gestion active et sans contrainte au travers d'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 en termes de zones géographiques, de secteurs et de classes d'actifs. Le compartiment n'a pas d'indicateur de référence.

PERFORMANCES

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Elles sont nettes de frais (hors éventuels frais d'entrée appliqués par le distributeur). Les rendements nets sont obtenus après déduction des frais et taxes applicables à un client de détail moyen ayant la qualité de personne physique résident belge.

EVOLUTION DU FONDS DEPUIS 3 ANS (%) (Base 100 - Net de frais)



PERFORMANCES CUMULÉES ET ANNUALISÉES (au 31/12/2025 - Net de frais)

	Performances cumulées (%)				Performances annualisées (%)	
	1 Mois	1 an	3 ans	Depuis le 16/12/2022	3 ans	Depuis le 16/12/2022
B CHF Acc Hdg	0.96	10.51	31.89	34.20	9.65	10.15

PERFORMANCES ANNUELLES (%) (Net de frais)

	2025	2024	2023	2022
B CHF Acc Hdg	10.51	6.36	12.22	1.75

STATISTIQUES (%)

	1 an	3 ans	Création
Volatilité du fonds	7.6	10.0	4.5

Calcul : pas hebdomadaire

VAR

VaR du Fonds	1.6%

CONTRIBUTION À LA PERFORMANCE

Portefeuille actions	0.1%
Portefeuille taux	0.7%
Derivés taux	0.0%
Derivés devises	0.3%
Liquidités et Autres	0.4%
Total	**1.5%**

Performances brutes mensuelles

P. Verlé

A. Deneuville

F. Viros

CHIFFRES CLÉS

Sensibilité taux	2.9
Yield to Maturity (1)	7.3%
Notation moyenne	BB
Nombre d'émetteurs obligations	94
Nombre d'obligations	122
Nombre de loans	6

(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
Actifs sous gestion du Fonds : 154M€ / 181M$ (2)
Devise du Fonds : EUR

PART

Affectation des résultats : Capitalisation
Date de la 1ère VL : 16/12/2022
Devise de cotation : CHF
Encours de la part : 0.67M CHF
VL (part) : 134.20CHF

GÉRANT(S) DU FONDS

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

CARMIGNAC
INVESTING IN YOUR INTEREST

* Une demande de souscription doit être reçue avant midi, heure d'Irlande, 5 jours ouvrables avant la fin du mois pour être prise en compte dans la valorisation mensuelle. Les demandes de rachats doivent être reçues au plus tard à 13h (CET) un jour ouvrable avant la fin du mois précédent. (2) Taux de change EUR/USD au 31/12/2025.

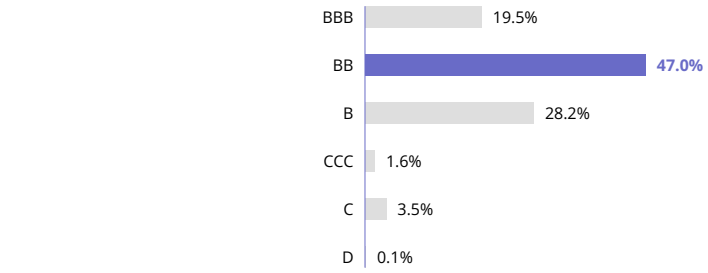
COMMUNICATION PUBLICITAIRE
Veuillez vous référer au prospectus avant de prendre toute décision finale d'investissement. Pour de plus amples informations, veuillez visiter www.carmignac.be

CARMIGNAC ALTS ICAV CARMIGNAC CREDIT OPPORTUNITIES B CHF ACC HDG

ALLOCATION D'ACTIFS

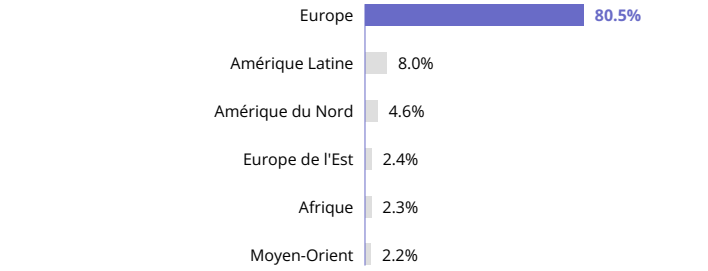
Obligations	93.6%
Emprunts privés pays développés	**63.7%**
Consommation Discrétionnaire	0.5%
Biens de Consommation de Base	0.4%
Energie	9.1%
Finance	34.2%
Santé	6.6%
Industrie	3.0%
Immobilier	9.8%
Services aux Collectivités	0.2%
Emprunts privés pays émergents	**13.9%**
Energie	3.2%
Finance	4.4%
Industrie	2.7%
Matériaux	0.8%
Immobilier	2.3%
Services aux Collectivités	0.5%
Collateralized Loan Obligation (CLO)	**15.9%**
Actions	2.0%

RÉPARTITION PAR NOTATION



Poids rebasés

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE

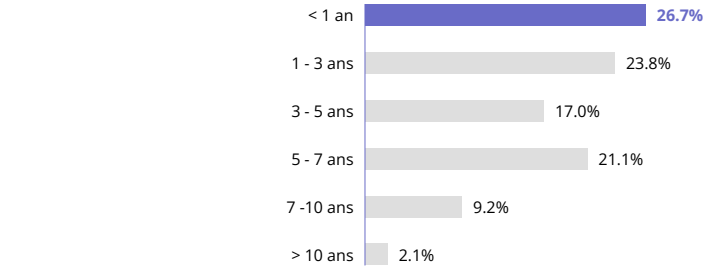


Poids rebasés

PRINCIPALES POSITIONS - OBLIGATIONS

Nom	Pays	Notation	%
EMEIS 6.93% 18/12/2027	France	High Yield	5.2%
SAMHALLSBYGGNADSBOLAGET I NORDEN HOLDING 5.00% 20/07/2029	Suède	High Yield	3.1%
RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL 15/12/2029	Croatie	High Yield	2.2%
UNICREDIT 03/12/2032	Italie	High Yield	2.1%
SAMHALLSBYGGNADSBOLAGET I NORDEN 4.94% 30/04/2026	Suède	High Yield	2.0%
ERSTE GROUP BANK 15/04/2031	Autriche	Investment grade	2.0%
BORR IHC LTD / BORR FINANCE 10.38% 15/11/2026	Mexique	High Yield	1.8%
PARATUS ENERGY SERVICES 9.50% 27/12/2026	Royaume-Uni	High Yield	1.8%
BREAKWATER ENERGY HOLDINGS 9.25% 15/11/2027	Luxembourg	Investment grade	1.7%
GOLAR LNG 7.50% 02/10/2027	Cameroun	High Yield	1.6%
Total			**23.5%**

RÉPARTITION PAR ÉCHÉANCE



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

CARMIGNAC
INVESTING IN YOUR INTEREST

COMMUNICATION PUBLICITAIRE
Veuillez vous référer au prospectus avant de prendre toute décision finale d'investissement. Pour de plus amples informations, veuillez visiter www.carmignac.be

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	SEDOL	CUSIP	Frais de gestion	Coûts d'entrée (1)	Coûts de sortie (2)	Frais courants (3)	Commission de surperformance	Minimum de souscription initiale (4)
B USD Acc Hdg	16/12/2022	CACRUSB ID	IE00049IEN86	BVY46H3		Max. 1.5%	—	—	1.17%	Oui	USD 100000
I USD Acc Hdg	16/12/2022	CACRUSI ID	IE00084T1EH2	BVY46L7		Max. 1.5%	—	—	1.87%	Oui	USD 1000000
I EUR Acc	16/12/2022	CACREUI ID	IE000EFWOJR9	BVY46K6		Max. 1.5%	—	—	1.87%	Oui	EUR 1000000
B CHF Acc Hdg	16/12/2022	CACRCHB ID	IE000JQKKF49	BVN1N85		Max. 1.5%	—	—	1.17%	Oui	CHF 100000
B EUR Acc	16/12/2022	CACROEB ID	IE000L20NS05	BVY46G2		Max. 1.5%	—	—	1.17%	Oui	EUR 100000
I CHF Acc Hdg	16/12/2022	CACRCHI ID	IE000NNU0CA7	BVY46J5		Max. 1.5%	—	—	1.87%	Oui	CHF 1000000

(1) Nous ne facturons pas de frais d'entrée.
(2) Nous ne facturons pas de frais de sortie pour ce produit.
(3) Les frais courants se fondent sur les frais de l'exercice précédent. Ils peuvent varier d'un exercice à l'autre et ne comprennent pas les commissions de performance et les frais de transactions.
(4) Merci de vous référer au prospectus pour les montants minimum de souscriptions ultérieures. Le prospectus est disponible sur le site internet : www.carmignac.com.

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 selectionnés.

Le Fonds présente un risque de perte en capital.

INFORMATIONS LÉGALES IMPORTANTES

Source: Carmignac au 31/12/2025. **Ce document n'a pas été soumis à la validation de la FSMA. Il est destiné aux professionnels uniquement.** . 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.

CARMIGNAC GESTION, 24, place Vendôme - F - 75001 Paris - Tél : (+33) 01 42 86 53 35
Société de gestion de portefeuille agréée par l'AMF. SA au capital de 13 500 000 € - RCS Paris B 349 501 676
CARMIGNAC GESTION Luxembourg, City Link - 7, rue de la Chapelle - L-1325 Luxembourg - Tel : (+352) 46 70 60 1
Filiale de Carmignac Gestion - Société de gestion de fonds d'investissement agréée par la CSSF. SA au capital de 23 000 000 € - RCS Luxembourg B67549

CARMIGNAC
INVESTING IN YOUR INTEREST

COMMUNICATION PUBLICITAIRE
Veuillez vous référer au prospectus avant de prendre toute décision finale d'investissement. Pour de plus amples informations, veuillez visiter www.carmignac.be