

# CARMIGNAC ALTS ICAV CARMIGNAC CREDIT OPPORTUNITIES B EUR ACC

VEICOLO DI GESTIONE PATRIMONIALE COLLETTIVA IRLANDESE

Periodo minimo  
di investimento  
consigliato:

3 ANNI

IE000L20NS05

Report Mensile - 30/04/2025

## OBIETTIVO DI INVESTIMENTO

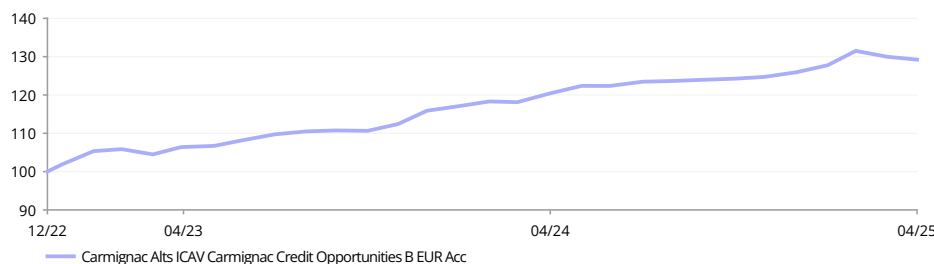
Il Comparto mira a conseguire la crescita del capitale cogliendo le opportunità offerte dai mercati globali del credito su un periodo di investimento minimo di 3 anni. Il Comparto adotta una strategia di gestione attiva e unconstrained, che consiste in un approccio basato sul valore relativo e in una 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 30/04/2025 - al netto delle commissioni)

|           | Rendimenti cumulati (%) |           |           | Performance annualizzate (%) |                   |
|-----------|-------------------------|-----------|-----------|------------------------------|-------------------|
|           | Dal<br>31/12/2024       | 1<br>Mese | 1<br>anno | Dal<br>16/12/2022            | Dal<br>16/12/2022 |
| B EUR Acc | 2.61                    | -0.58     | 7.29      | 29.23                        | 11.41             |

### RENDIMENTI ANNUALI (%) (al netto delle commissioni)

|           | 2024 | 2023  | 2022 |
|-----------|------|-------|------|
| B EUR Acc | 8.67 | 13.83 | 1.81 |

### DATI STATISTICI

|                      | 1<br>anno | Costituzione |
|----------------------|-----------|--------------|
| Volatilità del Fondo | 7.7       | 4.4          |

Calcolo: su base settimanale

### VAR

|             |      |
|-------------|------|
| VaR % Fondo | 3.0% |
|-------------|------|

### CONTRIBUTO ALLA PERFORMANCE LORDA MENSILE

|                             |       |
|-----------------------------|-------|
| Portafoglio azionario       | 0.1%  |
| Portafoglio obbligazionario | -4.4% |
| Derivati Obbligazioni       | 0.0%  |
| Derivati Valute             | 1.8%  |
| Altro e Liquidità           | -0.0% |
| Totale                      | -2.5% |

Performance lorda mensile



P. Verlé



A. Deneuve



F. Viros

## DATI PRINCIPALI

|                                    |      |
|------------------------------------|------|
| Duration Modificata                | 3.0  |
| Yield to Maturity <sup>(1)</sup>   | 9.6% |
| Rating medio                       | BB-  |
| Numero di emittenti obbligazionari | 87   |
| Numero di obbligazioni             | 104  |
| 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:** 123M€ / 139M\$ <sup>(2)</sup>  
**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:** 41M€  
**NAV:** 129.23€

### GESTORI DEL FONDO

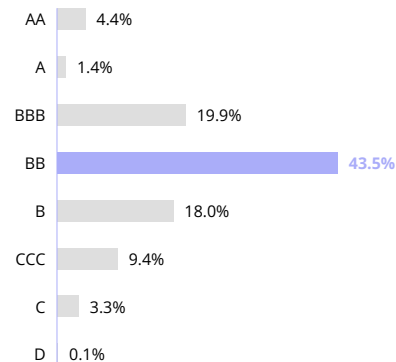
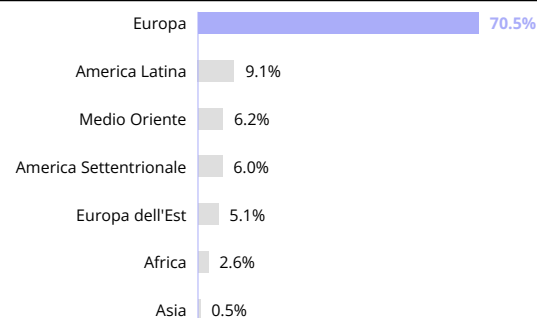
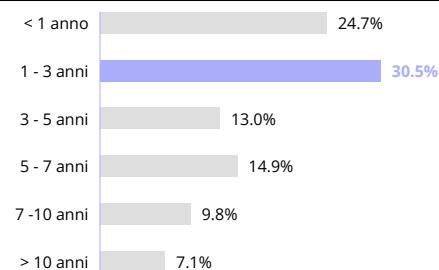
Pierre Verlé dal 16/12/2022  
 Alexandre Deneuve dal 16/12/2022  
 Florian Viros dal 16/12/2022

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

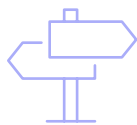
|                                                                  |               |
|------------------------------------------------------------------|---------------|
| <b>Obbligazioni</b>                                              | <b>104.2%</b> |
| Titoli di Stato paesi emergenti                                  | 0.6%          |
| Asia                                                             | 0.6%          |
| <b>Obbligazioni Corporate paesi sviluppati</b>                   | <b>60.5%</b>  |
| Beni voluttuari                                                  | 2.0%          |
| Energia                                                          | 10.0%         |
| Finanza                                                          | 29.8%         |
| Industria                                                        | 2.8%          |
| Materiali                                                        | 0.4%          |
| Investimento immobiliare                                         | 11.1%         |
| Telecomunicazioni                                                | 1.4%          |
| Servizi pubblici                                                 | 3.1%          |
| <b>Obbligazioni Corporate paesi emergenti</b>                    | <b>24.2%</b>  |
| Energia                                                          | 6.0%          |
| Finanza                                                          | 13.6%         |
| Industria                                                        | 3.6%          |
| Materiali                                                        | 0.1%          |
| Investimento immobiliare                                         | 0.2%          |
| Servizi pubblici                                                 | 0.7%          |
| <b>Collateralized Loan Obligation (CLO)</b>                      | <b>19.0%</b>  |
| <b>Azioni</b>                                                    | <b>5.2%</b>   |
| <b>Loan</b>                                                      | <b>2.2%</b>   |
| <b>Liquidità, impieghi di tesoreria e operazioni su derivati</b> | <b>-11.6%</b> |

**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                  | Croazia         | High Yield       | 2.7%         |
| PROJECT GRAND UK 9.00% 01/06/2026                         | Regno Unito     | High Yield       | 2.7%         |
| UNICREDIT 03/12/2032                                      | Repubblica Ceca | High Yield       | 2.5%         |
| BLUENORD 9.50% 02/07/2027                                 | Norvegia        | High Yield       | 2.5%         |
| ERSTE GROUP BANK 15/04/2031                               | Austria         | Investment grade | 2.4%         |
| PARATUS ENERGY SERVICES 9.50% 27/12/2026                  | Regno Unito     | High Yield       | 2.3%         |
| BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA 13/12/2030                | Messico         | High Yield       | 2.2%         |
| EMEIS 4.50% 31/12/2027                                    | Francia         | Investment grade | 2.2%         |
| SAMHALLSBYGGNADSBOLAGET I NORDEN 4.94% 30/04/2026         | Svezia          | High Yield       | 2.1%         |
| <b>Totale</b>                                             |                 |                  | <b>25.0%</b> |

**RIPARTIZIONE PER RATING***I pesi ribilanciati su base 100***RIPARTIZIONE PER AREA GEOGRAFICA***I pesi ribilanciati su base 100***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](http://www.carmignac.it)

## ANALISI DEI GESTORI



### CONTESTO DI MERCATO

- L'avversione al rischio è aumentata in aprile a seguito dell'introduzione delle tariffe.
- I premi di complessità si stanno gonfiando e l'insieme delle opportunità sta diventando più interessante.
- L'attività del mercato primario è rimasta debole in aprile, con un numero minore di nuove emissioni, ma più interessanti in termini di rischio/rendimento.



### COMMENTO SULLA PERFORMANCE

- Il fondo ha registrato una performance leggermente negativa nel periodo in esame. Siamo riusciti ad aumentare l'embedded carry del portafoglio senza sacrificare troppo la performance.
- L'impatto è stato principalmente dovuto ai nostri investimenti nei segmenti finanziario e dell'energia.
- Anche il nostro comparto di credito strutturato (circa il 19% delle nostre attività a fine aprile) ha registrato una performance negativa nel periodo.
- Il nostro comparto distressed ha registrato una buona performance nel corso del mese.



### PROSPETTIVE E STRATEGIA D'INVESTIMENTO

- Abbiamo approfittato della crisi di aprile per rafforzare alcune situazioni ad alto rendimento che ci piacciono e per rafforzare il nostro portafoglio di titoli distressed.
- 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.
- Altre allocazioni consistenti comprendono i titoli della finanza, gli emittenti del settore delle risorse naturali e le azioni riorganizzate ricevute nel contesto di un investimento in debito distressed.
- Il rendimento del portafoglio obbligazionario si avvicina al 10% (rating medio BB-).
- Al momento il fondo è quasi privo di leva finanziaria e mantiene la piena flessibilità per sfruttare la potenziale volatilità futura.

## 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](http://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 <sup>(1)</sup> | Costi di uscita <sup>(2)</sup> | Costi correnti <sup>(3)</sup> | Commissione di performance | Sottoscrizione iniziale minima <sup>(4)</sup> |
|---------------|----------------|------------|--------------|-------|-------|-------------------------|----------------------------------|--------------------------------|-------------------------------|----------------------------|-----------------------------------------------|
| 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](http://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 30/04/2025. **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.