

CARMIGNAC

ALTS ICAV CARMIGNAC CREDIT OPPORTUNITIES A CHF ACC HDG

IRISCHES KOLLEKTIVES VERMÖGENSVERWALTUNGSTRUMENT

Empfohlene
Mindestanlage-
dauer: **3** JAHRE

IE000NNU0CA7

Monatsbericht - 31/07/2026

ANLAGEZIEL

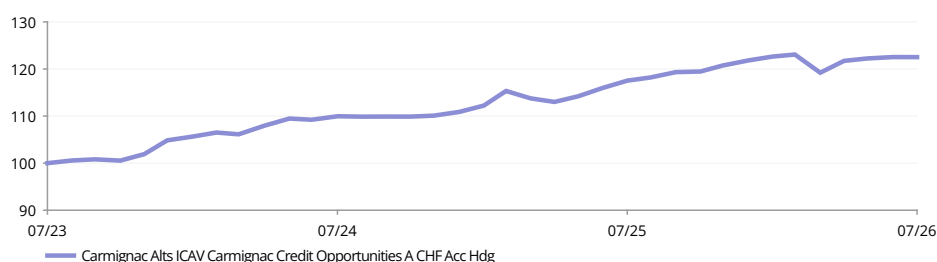
Carmignac Credit Opportunities ist ein alternativer Fonds (AIF), der Chancen auf den globalen Kreditmärkten nutzt. Die Strategie kombiniert einen Relative-Value-Ansatz mit einer fundamental orientierten diskretionären Auswahl von Unternehmensanleihen und Verbriefungsinstrumenten, um eine attraktive Allokation 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

Wertentwicklungen der Vergangenheit lassen keine Rückschlüsse auf zukünftige Wertverläufe zu. Wertentwicklung nach Gebühren (keine Berücksichtigung von Ausgabeaufschlägen die durch die Vertriebsstelle erhoben werden können) Der Fonds ist mit einem Kapitalverlustrisiko verbunden.

ENTWICKLUNG DES FONDS SEIT 3 JAHREN (%) (Basis 100 – nach Abzug von Gebühren)



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

	Jährliche Wertentwicklungen (%)				Annualisierte Performance (%)	
	seit 31/12/2025	1 Monat	1 Jahr	3 Jahren	seit 16/12/2022	3 Jahren
A CHF Acc Hdg	0,56	-0,01	4,24	22,53	32,66	7,00

JÄHRLICHE WERTENTWICKLUNGEN (%) (nach Abzug von Gebühren)

	2025	2024	2023	2022
A CHF Acc Hdg	9,89	5,75	11,59	1,73

STATISTIKEN

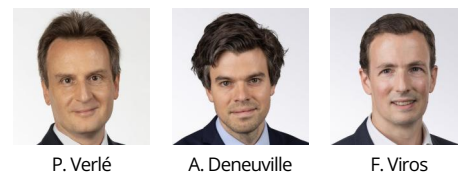
	1 Jahr	3 Jahren	Seit auf- lage
Volatilität des Fonds (%)	9,4	4,7	5,4

Berechnung: wöchentlich

MONATLICHER BRUTTOPERFORMANCE- BEITRAG

Aktienportfolio	0,0%
Anleihenportfolio	-0,1%
Anleihen Derivate	0,2%
Devisen Derivate	0,1%
Fonds	-0,0%
Summe	0,2%

Monatliche Bruttoperformance



P. Verlé

A. Deneuille

F. Viros

KENNZAHLEN

Modifizierte Duration	3,3
Rendite bis zur Fälligkeit ⁽¹⁾	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\$ ⁽²⁾
Fondswährung: EUR

ANTEILSKLASSE

Ertragsverwendung: Thesaurierung
Datum des ersten NAV: 16/12/2022
Notierungswährung: CHF
Volumen der Anteilsklasse: 3,8M CHF
NAV: 132,66CHF

FONDSMANAGER

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

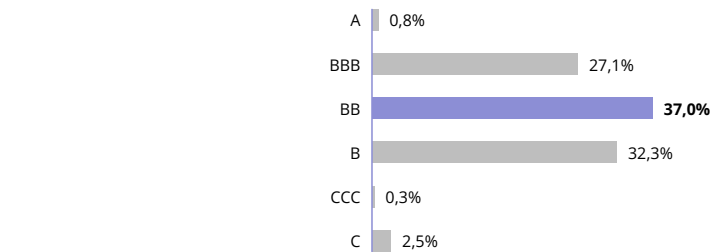
PORTFOLIOSTRUKTUR

Anleihen	99,6%
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%
Collateralized Loan Obligation (CLO)	9,7%
Aktien	1,1%
Liquidität, Einsatz von Bargeldbestand und Derivate	-0,7%

TOP TEN POSITIONEN - ANLEIHEN

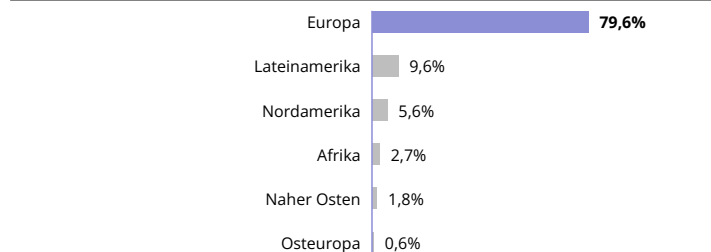
Name	Land	Rating	%
SAMHALLSBYGGNADSBOLAGET I NORDEN HOLDING 5.00% 20/07/2029	Schweden	High Yield	6,5%
EMEIS 7.35% 18/12/2027	Frankreich	High Yield	3,6%
BORR IHC LTD / BORR FINANCE 9.00% 15/07/2029	Mexiko	High Yield	3,2%
BREAKWATER ENERGY HOLDINGS 9.25% 15/11/2027	Luxemburg	Investment grade	2,2%
SAMHALLSBYGGNADSBOLAGET 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%
Summe			24,8%

RATING



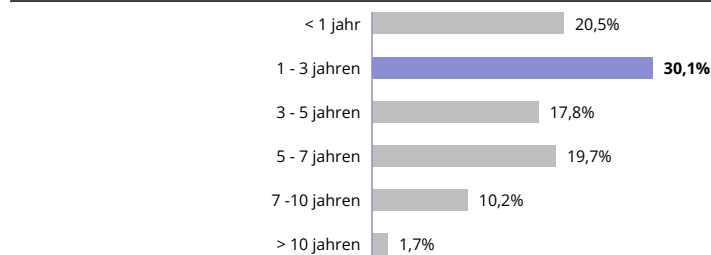
Umbasierte Gewichtung

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.at

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.at

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 ⁽¹⁾
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	IE000EFWOJR9	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.

KOSTEN

Anteile	Ausgabeaufschlag		Jährliche Gebühren		Erfolgs-abhängige Gebühren ⁽²⁾
	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.at

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.at