

CARMIGNAC

ALTS ICAV CARMIGNAC CREDIT OPPORTUNITIES I CHF ACC HDG

IERS COLLECTIEF BEHEERSVEHIKEL



Aanbevolen
minimale
beleggingstermijn: **3 JAAR**

IE000NNU0CA7

Maandelijks rapport - 30/06/2025

BELEGGINGSDOELSTELLING

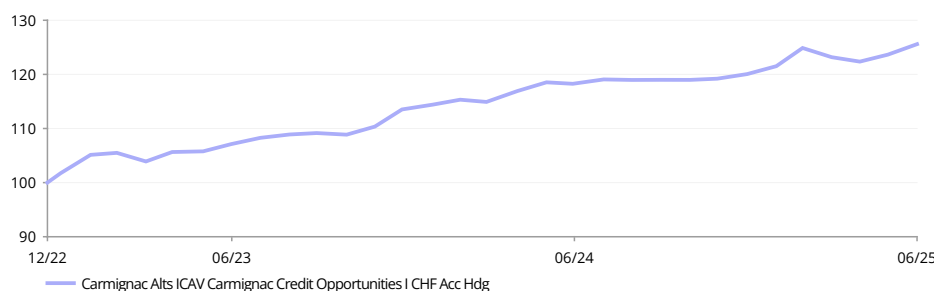
Het fonds streeft naar vermogensgroei door te profiteren van kansen op de wereldwijde kredietmarkten over een minimale beleggingsperiode van 3 jaar. Het hanteert een actieve en ongedwongen beheerstrategie, bestaande uit een benadering op basis van relatieve waarde en een fundamenteel gedreven discretionaire selectie van schuldinstrumenten en effectiseringsinstrumenten van bedrijven, met als doel een wenselijke allocatie op te bouwen in termen van geografische gebieden, sectoren en activaklassen. Het compartiment heeft geen referentie-indicator.

U kan de analyse van de fondsbeheerder raadplegen op pagina 3

RENDEMENT

In het verleden behaalde resultaten zijn geen garantie voor de toekomst. De resultaten zijn netto na aftrek van kosten (inclusief mogelijke in rekening gebrachte instapkosten door de distributeur). Nettorendementen worden berekend na aftrek van de van toepassing zijnde kosten en belastingen voor een gemiddelde retailclient die een fysiek belgisch ingezetene is.

ONTWIKKELING VAN HET FONDS SINDE DE CREATIE (%) (Basis 100 – na aftrek van kosten)



GECUMULEERDE EN JAARLIJKE RESULTATEN (per 30/06/2025 - na aftrek van kosten)

	Gecumuleerde rendement (%)			Jaarrendement (%)	
	Sinds 31/12/2024	1 Maand	1 Jaar	Sinds 16/12/2022	Sinds 16/12/2022
I CHF Acc Hdg	4.61	1.56	6.19	25.58	9.39

JAARLIJKE RENDEMENT (%) (na aftrek van kosten)

	2024	2023	2022
I CHF Acc Hdg	5.75	11.59	1.73

STATISTIEKEN (%)

	1 Jaar	Crete
Volatiteit van het fonds	7.8	4.5

Berekening: wekelijkse basis

VAR

VAR van het fonds 2.9%

MAANDELIJKS BRUTO
RENDEMENTSBIJDRAGE

Aandelenportefeuille	0.4%
Obligatieportefeuille	1.0%
Rente Derivaten	0.0%
Valuta Derivaten	1.1%
Liquideiten en Overige	0.0%
Totaal	2.5%

Bruto maandelijks rendement



P. Verlé



A. Deneuille



F. Viros

KERNCIJFERS

Modified Duration	3.5
Yield to Maturity ⁽¹⁾	9.2%
Gemiddelde rating	BB-
Aantal obligatie-emittenten	101
Aantal obligaties	115
Aantal leningen	6

(1) Berekend op het niveau van de obligatieportefeuille.

FONDS

SFDR-classificatie: Artikel 6
Domicilie: Ierland
Fondstype: AIF
Rechtsvorm: ICAV
Einde boekjaar: 31/12
Inschrijving/Terugkoop: Maandelijks*
Tijdslijm voor het plaatsen van orders: Vóór 13:00 uur
Introductiedatum van het fonds: 16/12/2022
Vermogen onder beheer: 127M€ / 150M\$ ⁽²⁾
Fonds valuta: EUR

DEELNEMINGSRECHT

Bestemming van de resultaten: Kapitalisatie
Datum eerste NIW: 16/12/2022
Waarderingsvaluta: CHF
Belegd vermogen van de klasse: 1.3M CHF
NIW: 125.59CHF

BEHEERDER(S) VAN HET FONDS

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

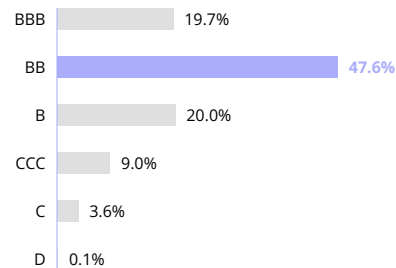
ASSETALLOCATIE

Obligaties	104.2%
Privé-obligaties industrielanden	63.8%
Discretionair verbruik	2.0%
Basis consumptiegoederen	0.2%
Energie	9.3%
Bancaire obligaties	37.3%
Gezondheid	0.8%
Industrie	1.7%
Grondstoffen	1.0%
Vastgoed	11.3%
Nutsbedrijven	0.2%
Privé-obligaties groeilanden	21.8%
Discretionair verbruik	0.5%
Energie	6.7%
Bancaire obligaties	9.6%
Industrie	3.3%
Grondstoffen	1.0%
Vastgoed	0.2%
Nutsbedrijven	0.6%
Collateralized Loan Obligation (CLO)	18.5%
Aandelen	4.4%
Leningen	2.2%
Liquiditeiten, thesauriebeheer en verrichtingen op derivaten	-10.8%

VOORNAAMSTE POSITIES - OBLIGATIES

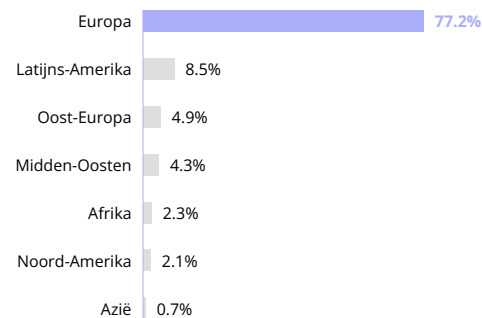
Naam	Markt	Rating	%
SAMHALLSBYGGNADSBOLAGET I NORDEN HOLDING 5.00% 20/07/2029	Zweden	High Yield	3.4%
RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL 15/12/2029	Kroatië	High Yield	2.6%
UNICREDIT 03/12/2032	Italië	High Yield	2.5%
ERSTE GROUP BANK 15/04/2031	Tsjechië	Investment grade	2.4%
SAMHALLSBYGGNADSBOLAGET I NORDEN 4.94% 30/04/2026	Zweden	High Yield	2.3%
EMEIS 4.04% 31/12/2027	Frankrijk	Investment grade	2.2%
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA 13/12/2030	Mexico	High Yield	2.2%
PARATUS ENERGY SERVICES 9.50% 27/12/2026	Verenigd Koninkrijk	High Yield	2.1%
FINECOBANK BANCA FINECO 11/03/2029	Italië	High Yield	1.9%
CONSTELLATION OIL SERVICES HOLDING 9.38% 07/11/2026	Brazilië	High Yield	1.7%
Totaal			23.4%

VERDELING VOLGENS RATING



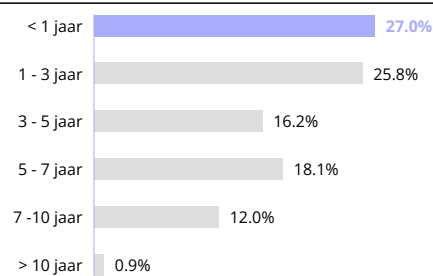
Herberekende weging

GEOGRAFISCHE SPREIDING



Herberekende weging

VERDELING VOLGENS VERVALDAG



Vervaldatum zijn gebaseerd op de eerstvolgende afroepdatum, indien beschikbaar.

PUBLICITAIRE MEDEDELING

Raadpleeg het document prospectus voordat u een beleggingsbeslissing neemt. Voor meer informatie, www.carmignac.be

ANALYSE VAN DE FONDSBEHEERDER



MARKTOMGEVING

- De geopolitieke gebeurtenissen in juni hadden geen grote invloed op de kredietmarkten.
- Na een recordemissie in mei bleef de activiteit op de primaire markt sterk in juni.



RENDEMENT OPMERKINGEN

- Het fonds boekte een positief resultaat over de periode.
- We hebben vooral geprofiteerd van onze beleggingen in de financiële, energi
- en vastgoedsector, zowel in IG als in HY, in ontwikkelde en opkomende landen.
- We kunnen ook wijzen op de goede prestaties van onze herstructureringsportefeuille.
- Tot slot bleef onze gestructureerde kredietportefeuille (c.18,5% van onze activa eind juni) positief presteren over de periode.



VOORUITZICHTEN EN INVESTERINGSSTRATEGIE

- We houden vast aan onze fundamentele visie en defensieve carry-strategie.
- We geven de voorkeur aan hoogrentende tranches van Europese CLO's, die enkele van de beste risicorendementen bieden binnen de wereldwijde kredietverlening en variabele rente betalen, wat ons beschermt tegen de volatiliteit van de rente.
- Andere grote allocaties omvatten financiële instellingen, emittenten op het gebied van natuurlijke hulpbronnen en het gereorganiseerde eigen vermogen dat wordt ontvangen in het kader van een belegging in distressed debt.
- Het rendement van de obligatieportefeuille is nu bijna 9% (gemiddelde rating BB-).
- Het fonds heeft momenteel bijna geen hefboomwerking en behoudt de volledige flexibiliteit om te profiteren van potentiële toekomstige volatiliteit.

VERKLARENDE WOORDENLIJST

Actief Beheer: Een aanpak van het beleggingsbeheer waarbij een beheerder zich ten doel stelt de markt te verslaan via onderzoek, analyse en eigen oordeelsvorming.

Beursindex: Aandelenkorf waarvan de waarderingen zo nauwkeurig mogelijk de schommelingen van de beurs weerspiegelen waarop ze genoteerd zijn.

Bottom-up-aanpak: Bottom-up-beleggingsaanpak: een beleggingsaanpak die gebaseerd is op het analyseren van bedrijven waarbij het profiel, het management en het potentieel van de betreffende bedrijven belangrijker worden geacht dan de algemene trend van de markt of de sector (in tegenstelling tot een top-down-beleggingsaanpak).

Financiële termijninstrumenten: Een termijncontract is een contract waarin twee partijen overeenkomen om op een toekomstige datum een actief tegen een bepaalde prijs te kopen of te verkopen. Een termijncontract kan gebruikt worden voor afdekking of speculatie, hoewel het door zijn niet-gestandaardiseerde karakter bijzonder geschikt is voor afdekking. Anders dan standaard futurescontracten kan een termijncontract worden opgesteld voor elke grondstof, elk bedrag en elke leveringsdatum. Een termijncontract kan worden afgewikkeld op kas- of op leveringsbasis.

High yield (hoogrentende effecten): Obligaties of kredieten die door hun hogere wanbetalingsrisico een lagere rating hebben dan "investment grade"-effecten. De rente op high yield-effecten is doorgaans hoger.

Intrinsieke waarde: prijs van een deelnemingsrecht (in het geval van een GBF) of een aandeel (in het geval van een BEVEK/SICAV).

Investment grade: Obligaties of kredieten met een door de ratingbureaus toegekende rating van AAA tot en met BBB- en een relatief laag wanbetalingsrisico.

Kredietcyclus: Een kredietcyclus beschrijft de verschillende fasen van toegang tot krediet door leners. Het wisselt af tussen periodes van makkelijk toegankelijke fondsen om te lenen als gevolg van lage rentetarieven én periodes van krimp waarbij de kredietregels meer restrictief zijn en de rentarieven hoger.

Niet aan een benchmark gebonden: De portefeuillesamenstelling is gebaseerd op de visie en marktanalyse van de fondsbeheerder, zonder de beperkende invloed van een benchmark.

Yield to Maturity: Yield to Maturity (YTM) is het geschatte jaarlijkse rendement dat van een obligatie wordt verwacht als deze tot de vervaldatum wordt aangehouden, ervan uitgaande dat alle betalingen volgens schema worden gedaan en tegen dit percentage worden herbelegd. Voor eeuwigdurende obligaties wordt de volgende calldatum gebruikt voor de berekening. Merk op dat het getoonde rendement geen rekening houdt met de FX carry en vergoedingen en kosten van de portefeuille. De YTM van de portefeuille is de gewogen gemiddelde YTM van individuele obligaties binnen de portefeuille.

KENMERKEN

Deelnemingsrechten	Datum eerste NIW	Bloomberg-code	ISIN-code	SEDOL	CUSIP	Beheerkosten	Instapkosten ⁽¹⁾	Uitstap-kosten ⁽²⁾	Lopende kosten ⁽³⁾	Prestatie-vergoeding	Minimale eerste inleg ⁽⁴⁾
B USD Acc Hdg	16/12/2022	CACRUSB ID	IE000491EN86			Max. 1.5%	—	—	1.17%	Ja	USD 100000
I USD Acc Hdg	16/12/2022	CACRUSI ID	IE00084T1EH2			Max. 1.5%	—	—	1.87%	Ja	USD 1000000
I EUR Acc	16/12/2022	CACREUI ID	IE000EFW0JR9			Max. 1.5%	—	—	1.87%	Ja	EUR 1000000
B CHF Acc Hdg	16/12/2022	CACRCHB ID	IE000JQKKF49			Max. 1.5%	—	—	1.17%	Ja	CHF 100000
B EUR Acc	16/12/2022	CACROEB ID	IE000L20NS05			Max. 1.5%	—	—	1.17%	Ja	EUR 1000000
I CHF Acc Hdg	16/12/2022	CACRCHI ID	IE000NNU0CA7			Max. 1.5%	—	—	1.87%	Ja	CHF 1000000

(1) Wij brengen geen instapkosten in rekening.

(2) Wij brengen voor dit product geen uitstapkosten in rekening.

(3) Het cijfer van de lopende kosten is gebaseerd op de uitgaven van het voorgaande jaar. Dit cijfer kan van jaar tot jaar variëren en omvat noch prestatievergoeding noch transactiekosten.

(4) Raadpleeg de prospectus voor de hoogte van de eerste minimum inleg. De prospectus is beschikbaar op de website: www.carmignac.com.

VOORNAAMSTE RISICO'S VAN HET FONDS

KREDIET: Het kredietrisico stemt overeen met het risico dat de emittent haar verplichtingen niet nakomt. **RENTE:** Renterisico houdt in dat door veranderingen in de rentestanden de netto-inventariswaarde verandert. **LIQUIDITEIT:** De prijs waartegen het fonds zijn posities kan vereffenen, innemen of wijzigen, kan door tijdelijk gewijzigde marktomstandigheden worden beïnvloed. **DISCRETIONAIR BEHEER:** Het anticiperen op de ontwikkelingen op de financiële markten door de beheermaatschappij is van directe invloed op het rendement van het Fonds, dat afhankelijk is van de geselecteerde effecten.

Het fonds houdt een risico op kapitaalverlies in.

BELANGRIJKE WETTELIJKE INFORMATIE

Bron: Carmignac 30/06/2025. Dit document is bestemd voor professionele cliënten en werd niet voor goedkeuring voorgelegd aan de FSMA. Bij de beslissing om in het gepromote fonds te beleggen moet rekening worden gehouden met alle kenmerken of doelstellingen ervan zoals beschreven in het prospectus.