

# CARMIGNAC ALTS ICAV CARMIGNAC CREDIT OPPORTUNITIES I CHF ACC HDG

IRISCHES KOLLEKTIVES VERMÖGENSVERWALTUNGSMANAGEMENT



Empfohlene  
Mindestanlage-  
dauer: **3** JAHRE

IE000NNU0CA7

Monatsbericht - 27/02/2026

## ANLAGEZIEL

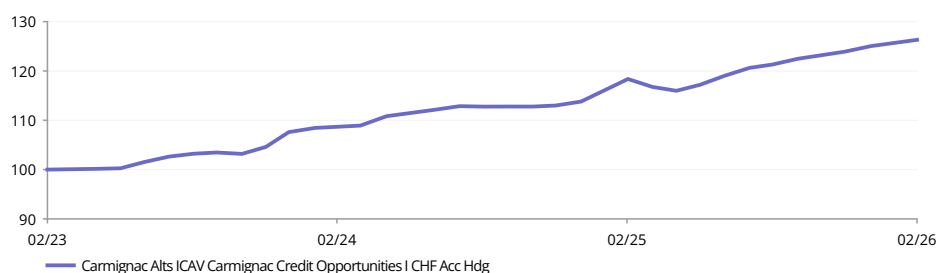
Carmignac Credit Opportunities ist ein alternativer Fonds (AIF), der Chancen auf den globalen Kreditmärkten nutzt. Die Strategie kombiniert einen Relative-Value-Ansatz mit einer fundamental orientierten diskretionären Auswahl von Unternehmensanleihen und Verbriefungsinstrumenten, um eine attraktive Allokation 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 27/02/2026 - nach Abzug von Gebühren)

	Jährliche Wertentwicklungen (%)				Annualisierte Performance (%)	
	seit 31/12/2025	1 Monat	1 Jahr	3 Jahren	seit 16/12/2022	3 Jahren
I CHF Acc Hdg	1.02	0.35	6.72	26.32	33.26	8.10

### JÄHRLICHE WERTENTWICKLUNGEN (%) (nach Abzug von Gebühren)

	2025	2024	2023	2022
I CHF Acc Hdg	9.89	5.75	11.59	1.73

### STATISTIKEN (%)

	1 Jahr	3 Jahren	Seit aufgabe
Volatilität des Fonds	6.1	8.6	4.6

Berechnung: wöchentlich

### MONATLICHER BRUTTOPERFORMANCE- BEITRAG

Aktienportfolio	0.2%
Anleihenportfolio	0.1%
Anleihen Derivate	-0.0%
Devisen Derivate	-0.2%
Liquidität und Sonstige	0.0%
Summe	0.2%

Monatliche Bruttoperformance



P. Verlé

A. Deneuille

F. Viros

## KENNZAHLEN

Modifizierte Duration	3.5
Rendite bis zur Fälligkeit <sup>(1)</sup>	6.7%
Durchschnittsrating	BB
Anzahl Anleiheemittenten	105
Anzahl Anleihen	138

(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:** 173M€ / 204M\$ <sup>(2)</sup>  
**Fondswährung:** EUR

## ANTEILSKLASSE

**Ertragsverwendung:** Thesaurierung  
**Datum des ersten NAV:** 16/12/2022  
**Notierungswährung:** CHF  
**Volumen der Anteilsklasse:** 2.5M CHF  
**NAV:** 133.26CHF

## FONDSMANAGER

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

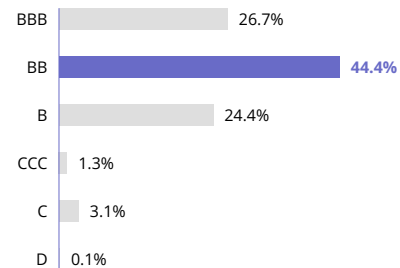
## PORTFOLIOSTRUKTUR

<b>Anleihen</b>	<b>107.1%</b>
<b>Unternehmensanleihen aus Industriestaaten</b>	<b>81.6%</b>
Nicht-Basiskonsumgüter	1.3%
Basiskonsumgüter	0.4%
Energie	13.3%
Finanzwesen	43.7%
Gesundheitswesen	6.0%
Industrie	1.7%
Immobilien	14.2%
Kommunikation	1.0%
Versorgungsbetriebe	0.2%
<b>Unternehmensanleihen aus Schwellenländern</b>	<b>12.3%</b>
Nicht-Basiskonsumgüter	0.9%
Energie	4.2%
Finanzwesen	2.3%
Industrie	2.2%
Roh- Hilfs- & Betriebsstoffe	0.8%
Immobilien	1.4%
Versorgungsbetriebe	0.5%
<b>Collateralized Loan Obligation (CLO)</b>	<b>13.1%</b>
<b>Aktien</b>	<b>1.8%</b>
<b>Liquidität, Einsatz von Bargeldbestand und Derivate</b>	<b>-8.9%</b>

## TOP TEN POSITIONEN - ANLEIHEN

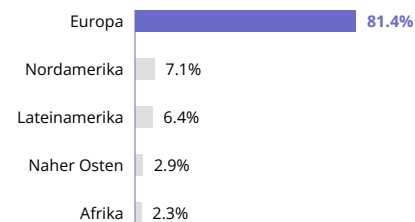
Name	Land	Rating	%
EMEIS 6.91% 18/12/2027	Frankreich	High Yield	4.7%
SAMHALLSBYGGNADSBOLAGET I NORDEN HOLDING 1.12% 26/07/2029	Schweden	High Yield	3.7%
BREAKWATER ENERGY HOLDINGS 9.25% 15/11/2027	Luxemburg	Investment grade	2.9%
SAMHALLSBYGGNADSBOLAGET I NORDEN HOLDING 5.00% 20/07/2029	Schweden	High Yield	2.8%
MURPHY OIL 6.50% 15/02/2029	USA	High Yield	2.2%
RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL 15/12/2029	Österreich	High Yield	2.0%
UNICREDIT 03/12/2032	Italien	High Yield	1.9%
INTESA SANPAOLO 17/02/2032	Italien	High Yield	1.9%
ERSTE GROUP BANK 15/04/2031	Österreich	Investment grade	1.8%
SAMHALLSBYGGNADSBOLAGET I NORDEN 4.94% 30/04/2026	Schweden	High Yield	1.8%
<b>Summe</b>			<b>25.7%</b>

## RATING



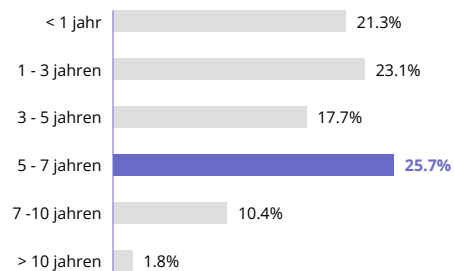
Umbasierte Gewichtung

## 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.ch](http://www.carmignac.ch)

## ANALYSE DER FONDSMANAGER



### MARKTUMFELD

- Die Credit-Märkte blieben im Februar weitgehend konstruktiv, obwohl die Volatilität im Vergleich zum Januar zunahm. Die Primärmärkte funktionierten weiterhin gut.



### KOMMENTAR ZUR PERFORMANCE

- Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum eine positive Performance und profitierte hauptsächlich von unseren eigenständigen High-Yield-Positionierungen.
- Besonders haben wir von unseren Positionen im Finanz-, Kommunikationsdienstleistungs- und Energiesektor sowohl in den Industrieländern als auch in den Schwellenländern profitiert.



### AUSBLICK UND ANLAGESTRATEGIE

- Die derzeitige Streuung auf den Credit-Märkten schafft weiterhin attraktive Alpha-Generierungsmöglichkeiten für aktive und selektive Anleger.
- Wir glauben auch, dass das Distressed- und Restrukturierungssegment mittelfristig eine zunehmende Anzahl von Chancen bieten sollte.
- Wir bevorzugen weiterhin hochverzinsliche Tranchen europäischer CLOs, die starke Risiko-Rendite-Profile im globalen Credit-Bereich bieten und variable Zinsen zahlen, wodurch wir vor Zinsvolatilität geschützt sind.
- Weitere große Positionen haben wir in Finanzwerten, Emittenten aus dem Rohstoffsektor sowie den im Rahmen einer Distressed-Debt-Investition erhaltenen Aktien.
- Die Rendite des Anleiheportfolios liegt nun bei fast 7 % bei einem durchschnittlichen Rating von BB.
- Wir bleiben vorsichtig in Bezug auf die Positionierung. Der Fonds ist derzeit nahezu unleveraged und verfügt über volle Flexibilität, um von potenziellen künftigen Volatilitäten zu profitieren.

### MARKETING-ANZEIGE

Bitte lesen Sie das BIB bevor Sie eine endgültige Anlageentscheidung treffen. Weitere Informationen erhalten Sie unter [www.carmignac.ch](http://www.carmignac.ch)

## GLOSSAR

**Aktive Verwaltung:** 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	Bloomberg	ISIN	Ausschüttungsart	Mindestanlage bei Erstzeichnung <sup>(1)</sup>
B USD Acc Hdg	16/12/2022	CACRUSB ID	IE00049IEN86	Thesaurierung	USD 100000
I USD Acc Hdg	16/12/2022	CACRUSI ID	IE00084T1EH2	Thesaurierung	USD 1000000
I EUR Acc	16/12/2022	CACREUI ID	IE000EFWOJR9	Thesaurierung	EUR 1000000
B CHF Acc Hdg	16/12/2022	CACRCHB ID	IE000JQKKF49	Thesaurierung	CHF 100000
B EUR Acc	16/12/2022	CACROEB ID	IE000L2ONS05	Thesaurierung	EUR 100000
I CHF Acc Hdg	16/12/2022	CACRCHI ID	IE000NNU0CA7	Thesaurierung	CHF 1000000
B USD Hdg	30/01/2026	CARCOBY ID	IE00036VRBZ9	Ausschüttung	USD 100000
B EUR Yinc	30/01/2026	CARCOBE ID	IE000DNHQBN7	Ausschüttung	EUR 100000

(1) Bitte nutzen Sie den Verkaufsprospekt für nähere Angaben zu den Mindestfolgezeichnungsbeträgen. Der Verkaufsprospekt ist auf folgender Website erhältlich: [www.carmignac.com](http://www.carmignac.com).

## KOSTEN

Anteile	Ausgabeaufschlag		Jährliche Gebühren		Erfolgsabhängige Gebühren <sup>(2)</sup>
	Einstiegs-kosten	Ausstiegs-kosten	Verwaltungs-gebühren und sonstige Verwaltungs-oder Betriebskosten	Transaktions-kosten	Erfolgs-gebühren
B USD Acc Hdg	—	—	1.11%	0.74%	20%
I USD Acc Hdg	—	—	1.82%	0.74%	20%
I EUR Acc	—	—	1.82%	0.74%	20%
B CHF Acc Hdg	—	—	1.11%	0.74%	20%
B EUR Acc	—	—	1.12%	0.74%	20%
I CHF Acc Hdg	—	—	1.83%	0.74%	20%
B USD Hdg	—	—	1.13%	0.74%	20%
B EUR Yinc	—	—	1.13%	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.

## HAUPTRISIKEN DES FONDS

**KREDITRISIKO:** Das Kreditrisiko besteht in der Gefahr, dass der Emittent seinen Verpflichtungen nicht nachkommt. **ZINSRISIKO:** Das Zinsrisiko führt bei einer Veränderung der Zinssätze zu einem Rückgang des Nettoinventarwerts. **LIQUIDITÄTSRISIKO:** Punktuelle Marktstörungen können die Preisbedingungen beeinträchtigen, zu denen der Investmentfonds gegebenenfalls Positionen auflösen, aufbauen oder verändern muss. **RISIKO IN VERBINDUNG MIT DER VERWALTUNG MIT ERMESSENSSPIELRAUM:** Die von der Verwaltungsgesellschaft vorweggenommene Entwicklung der Finanzmärkte wirkt sich direkt auf die Performance des Fonds aus, die von den ausgewählten Titeln abhängt.

**Der Fonds ist mit einem Kapitalverlustrisiko verbunden.**

## WICHTIGE RECHTLICHE INFORMATIONEN

Quelle: Carmignac, Stand 27/02/2026. **Dieses Dokument ist für professionelle Anleger bestimmt.** 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.

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.ch](http://www.carmignac.ch)