

CARMIGNAC

ALTS ICAV CARMIGNAC CREDIT OPPORTUNITIES I CHF ACC HDG

VEICOLO DI GESTIONE PATRIMONIALE COLLETTIVA IRLANDESE

Periodo minimo
di investimento
consigliato: **3 ANNI**

IE000NNU0CA7

Report Mensile - 28/11/2025

OBBIETTIVO DI INVESTIMENTO

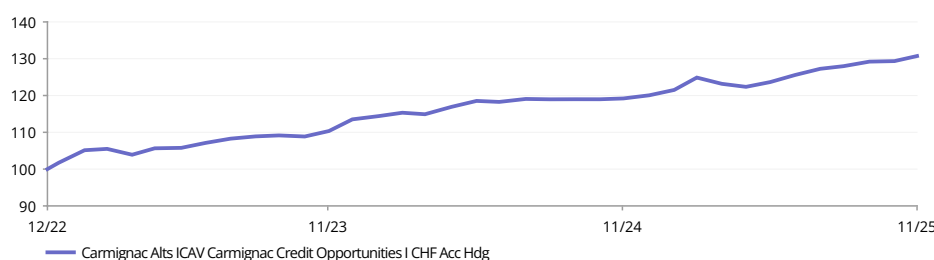
Il Comparto mira a conseguire la crescita del capitale cogliendo le opportunità offerte dai mercati globali del credito su un periodo di investimento minimo di 3 anni. Il Comparto adotta una strategia di gestione attiva e unconstrained, che consiste in un approccio basato sul valore relativo e in una 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 28/11/2025 - al netto delle commissioni)

| | Rendimenti cumulati (%) | | | Performance annualizzate (%) | |
|---------------|-------------------------|-----------|-----------|------------------------------|-------------------|
| | Dal 31/12/2024 | 1 Mese | 1 anno | Dal 16/12/2022 | Dal 16/12/2022 |
| I CHF Acc Hdg | 8.90 | 1.07 | 9.67 | 30.73 | 9.50 |

RENDIMENTI ANNUALI (%) (al netto delle commissioni)

| | 2024 | 2023 | 2022 |
|---------------|------|-------|------|
| I CHF Acc Hdg | 5.75 | 11.59 | 1.73 |

DATI STATISTICI

| | 1 anno | Costituzione |
|----------------------|-----------|--------------|
| Volatilità del Fondo | 7.6 | 4.6 |

Calcolo: su base settimanale

VAR

| | |
|-------------|------|
| VaR % Fondo | 1.8% |
|-------------|------|

CONTRIBUTO ALLA PERFORMANCE LORDA MENSILE

| | |
|-----------------------------|-------------|
| Portafoglio azionario | -0.1% |
| Portafoglio obbligazionario | 1.6% |
| Derivati Obbligazioni | 0.0% |
| Derivati Valute | 0.1% |
| Altro e Liquidità | 0.1% |
| Totale | 1.6% |

Performance lorda mensile



P. Verlé

A. Deneuille

F. Viros

DATI PRINCIPALI

| | |
|------------------------------------|------|
| Duration Modificata | 3.4 |
| Yield to Maturity ⁽¹⁾ | 7.3% |
| Rating medio | BB |
| Numero di emittenti obbligazionari | 110 |
| Numero di obbligazioni | 135 |
| 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: 144M€ / 167M\$ ⁽²⁾
Valuta del Fondo: EUR

INFORMAZIONI SULLA CLASSE DI AZIONE

Destinazione dei proventi: Capitalizzazione
Data primo NAV: 16/12/2022
Valuta di quotazione: CHF
Patrimonio della Classe di Azione: 1.3M CHF
NAV: 130.73CHF

GESTORI DEL FONDO

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

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

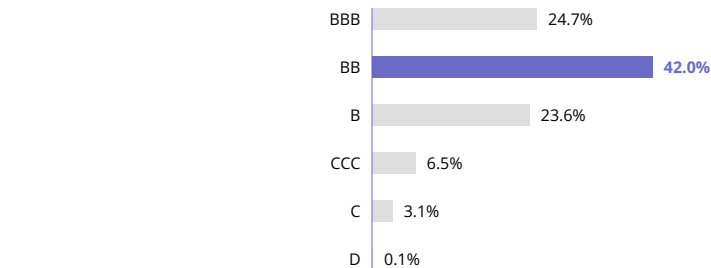
RIPARTIZIONE PER ASSET CLASS

| | |
|--|---------------|
| Obbligazioni | 108.5% |
| Obbligazioni Corporate paesi sviluppati | 68.4% |
| Beni voluttuari | 2.2% |
| Beni di consumo | 1.9% |
| Energia | 10.0% |
| Finanza | 37.4% |
| Healthcare | 1.5% |
| Industria | 4.0% |
| Materiali | 0.3% |
| Investimento immobiliare | 10.9% |
| Servizi pubblici | 0.2% |
| Obbligazioni Corporate paesi emergenti | 23.2% |
| Energia | 6.3% |
| Finanza | 9.8% |
| Industria | 2.7% |
| Materiali | 1.4% |
| Investimento immobiliare | 1.9% |
| Telecomunicazioni | 0.5% |
| Servizi pubblici | 0.6% |
| Collateralized Loan Obligation (CLO) | 16.9% |
| Azioni | 2.0% |
| Loan | 4.0% |
| Liquidità, impieghi di tesoreria e operazioni su derivati | -14.5% |

PRIME 10 POSIZIONI DEL PORTAFOGLIO – OBBLIGAZIONI

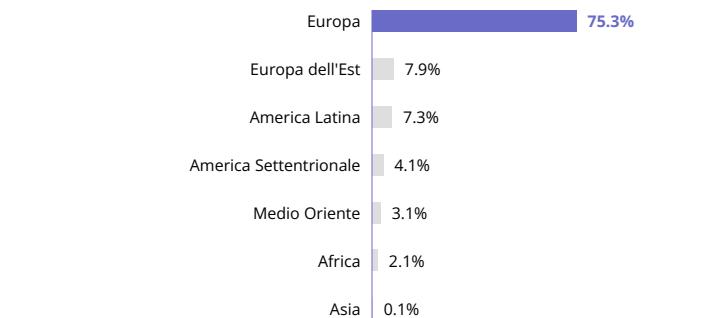
| Nome | Paese | Rating | % |
|---|-----------------|------------------|--------------|
| EMEIS 4.07% 31/12/2027 | Francia | Investment grade | 4.0% |
| SAMHALLSBYGGNADSBOLAGET I NORDEN HOLDING 5.00% 20/07/2029 | Svezia | High Yield | 3.2% |
| RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL 15/12/2029 | Croazia | High Yield | 2.5% |
| UNICREDIT 03/12/2032 | Repubblica Ceca | High Yield | 2.3% |
| ERSTE GROUP BANK 15/04/2031 | Repubblica Ceca | Investment grade | 2.1% |
| SAMHALLSBYGGNADSBOLAGET I NORDEN 4.94% 30/04/2026 | Svezia | High Yield | 2.1% |
| PARATUS ENERGY SERVICES 9.50% 27/12/2026 | Regno Unito | High Yield | 2.0% |
| BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA 13/12/2030 | Spagna | High Yield | 2.0% |
| BREAKWATER ENERGY HOLDINGS 9.25% 15/11/2027 | Lussemburgo | High Yield | 1.9% |
| BORR IHC LTD / BORR FINANCE 10.38% 15/11/2026 | Messico | High Yield | 1.8% |
| Totale | | | 23.8% |

RIPARTIZIONE PER RATING



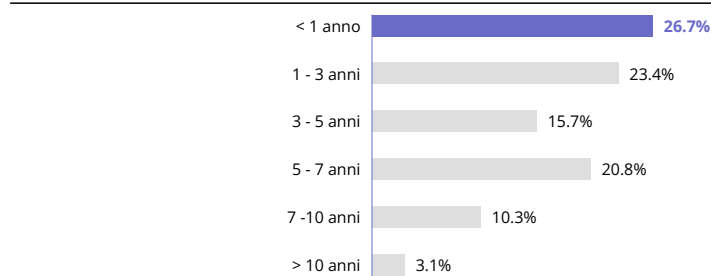
I pesi ribilanciati su base 100

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

ANALISI DEI GESTORI



CONTESTO DI MERCATO

- I mercati dei crediti sono rimasti solidi nel mese di novembre, con un'offerta molto consistente sul mercato primario durante tutto il mese.

COMMENTO SULLA PERFORMANCE

- Il fondo ha registrato rendimenti positivi nel periodo, beneficiando principalmente dell'annuncio del rifinanziamento di una posizione di prestito in lev (vedere anche il punto seguente).
- Il nostro comparto distressed/restructuring ha nuovamente contribuito positivamente ai rendimenti di novembre, grazie alla nostra storia peculiare nel segmento di investimento immobiliare svedese e ai nostri prestiti leveraged derivanti dalla ristrutturazione di una società francese operante nel settore sanitario.
- Abbiamo inoltre beneficiato dei nostri investimenti nei settori dell'energia e del finanziario, sia in IG che in HY, nei paesi sviluppati ed emergenti.
- Si noti che il nostro comparto di crediti strutturati (circa il 16% del nostro patrimonio alla fine di novembre) ha continuato a registrare performance positive nel periodo.

PROSPETTIVE E STRATEGIA D'INVESTIMENTO

- Continuiamo a beneficiare della dispersione e delle interessanti opportunità offerte dall'intero spettro dei crediti.
- Preferiamo le tranche high yield dei CLO europei, che offrono alcuni dei migliori rapporti rischio/rendimento nel credito globale e pagano tassi variabili, proteggendoci dalla volatilità dei tassi di interesse.
- Altre allocazioni significative includono il settore finanziario, gli emittenti nel settore delle risorse naturali e le azioni riorganizzate ricevute nell'ambito di un investimento in titoli di debito distressed.
- Il rendimento del portfolio obbligazionario è ora vicino all'8% (rating medio BB).
- Il fondo è attualmente gestito con un leverage quasi nullo e mantiene piena flessibilità per trarre vantaggio dalla 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

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 ⁽¹⁾ | Costi di uscita ⁽²⁾ | Costi correnti ⁽³⁾ | Commissione di performance | Sottoscrizione iniziale minima ⁽⁴⁾ |
|---------------|----------------|------------|--------------|---------|-------|-------------------------|----------------------------------|--------------------------------|-------------------------------|----------------------------|---|
| B USD Acc Hdg | 16/12/2022 | CACRUSB ID | IE000491EN86 | BVY46H3 | | Max. 1.5% | — | — | 1.17% | Si | USD 100000 |
| I USD Acc Hdg | 16/12/2022 | CACRUSI ID | IE00084T1EH2 | BVY46L7 | | Max. 1.5% | — | — | 1.87% | Si | USD 1000000 |
| I EUR Acc | 16/12/2022 | CACREUI ID | IE000EFWQJR9 | BVY46K6 | | Max. 1.5% | — | — | 1.87% | Si | EUR 1000000 |
| B CHF Acc Hdg | 16/12/2022 | CACRCHB ID | IE000JQKKF49 | BVN1N85 | | Max. 1.5% | — | — | 1.17% | Si | CHF 100000 |
| B EUR Acc | 16/12/2022 | CACROEB ID | IE000L20NS05 | BVY46G2 | | Max. 1.5% | — | — | 1.17% | Si | EUR 100000 |
| I CHF Acc Hdg | 16/12/2022 | CACRCHI ID | IE000NNU0CA7 | BVY46J5 | | 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.

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 28/11/2025. **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.