CARMIGNAC
ALTS ICAV CARMIGNAC CREDIT OPPORTUNITIES I CHF ACC HDG

IERS COLLECTIEF BEHEERSVEHIKEL

Aanbevolen minimale beleggingstermijn: 3 JAAR

IE000NNU0CA7

Maandelijks rapport - 31/03/2026

BELEGGINGSDOELSTELLING

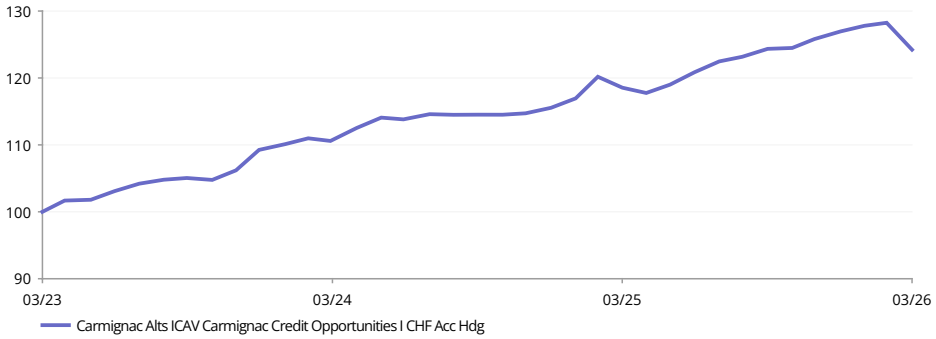
Carmignac Credit Opportunities is een alternatief (FIA) fonds dat kansen op de wereldwijde kredietmarkten benut. De strategie combineert een relatieve-waardaanpak met een op fundamentele factoren gebaseerde discretionaire selectie van bedrijfsobligaties en securitisatie-instrumenten, met als doel een aantrekkelijke allocatie over verschillende regio's, sectoren en activaklassen te realiseren. Het fonds streeft naar kapitaalgroei over een aanbevolen beleggingshorizon van drie jaar.

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) . Het fonds houdt een risico op kapitaalverlies in.

ONTWIKKELING VAN HET FONDS SINDS 3 JAAR (%) (Basis 100 – na aftrek van kosten)



GECUMULEERDE EN JAARLIJKSE RESULTATEN (per 31/03/2026 - na aftrek van kosten)

	Gecumuleerde rendement (%)					Jaarrendement (%)	
	Sinds 31/12/2025	1 Maand	1 Jaar	3 Jaar	Sinds 16/12/2022	3 Jaar	Sinds 16/12/2022
I CHF Acc Hdg	-2.15	-3.14	4.80	24.23	29.08	7.49	8.07

JAARLIJKSE RENDEMENT (%) (na aftrek van kosten)

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

STATISTIEKEN (%)

	1 Jaar	3 Jaar	Creatie
Volatiliteit van het fonds	9.2	4.9	5.3

Berekening: wekelijkse basis

MAANDELIJKS BRUTO RENDEMENTSBIJDRAGE

Aandelenportefeuille	-0.2%
Obligatieportefeuille	-1.9%
Rente Derivaten	0.0%
Valuta Derivaten	-0.7%
Liquiditeiten en Overige	-0.0%
Totaal	**-2.8%**

Bruto maandelijks rendement

P. Verlé

A. Deneuville

F. Viros

KERNCIJFERS

Modified Duration	3.4
Yield to Maturity (1)	7.4%
Gemiddelde rating	BB
Aantal obligatie-emittenten	102
Aantal obligaties	136

(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*
Tijdslimiet voor het plaatsen van orders: Vóór 13:00 uur
Introductiedatum van het fonds: 16/12/2022
Vermogen onder beheer: 180M€ / 207M$ (2)
Fonds valuta: EUR

DEELNEMINGSRECHT

Bestemming van de resultaten: Kapitalisatie
Datum eerste NIW: 16/12/2022
Waarderingsvaluta: CHF
Belegd vermogen van de klasse: 3.5M CHF
NIW: 129.08CHF

BEHEERDER(S) VAN HET FONDS

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

CARMIGNAC
INVESTING IN YOUR INTEREST

* Een inschrijvingsaanvraag moet voor 12 uur 's middags ierse tijd (13:00 cet), 5 werkdagen voor het einde van de maand ontvangen zijn om in de maandelijkse nav opgenomen te worden. Een terugkoopaanvraag moet uiterlijk om 12.00 uur 's middags ierse tijd (13:00 cet), één werkdag vóór het einde van de maand van de vorige maand ontvangen zijn. (2) EUR/USD-koers per 31/03/2026.

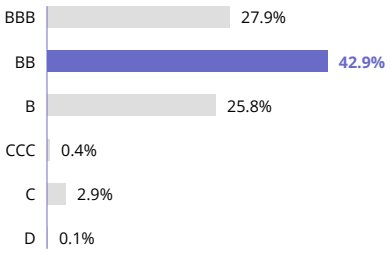
PUBLICITAIRE MEDEDELING
Raadpleeg het document prospectus voordat u een beleggingsbeslissing neemt. Voor meer informatie, www.carmignac.nl

CARMIGNAC ALTS ICAV CARMIGNAC CREDIT OPPORTUNITIES I CHF ACC HDG

ASSETALLOCATIE

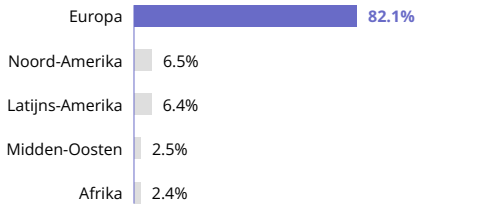
Obligaties	99.8%
Privé-obligaties industrielanden	**76.5%**
Discretionair verbruik	1.0%
Basis consumptiegoederen	0.3%
Energie	12.2%
Bancaire obligaties	41.1%
Gezondheid	5.7%
Industrie	1.6%
Informatietechnologie	0.4%
Vastgoed	12.9%
Communicatiediensten	1.0%
Nutsbedrijven	0.3%
Privé-obligaties groeilanden	**11.3%**
Discretionair verbruik	0.9%
Energie	4.6%
Bancaire obligaties	1.5%
Industrie	2.1%
Grondstoffen	0.5%
Vastgoed	1.4%
Nutsbedrijven	0.2%
Collateralized Loan Obligation (CLO)	**12.0%**
Aandelen	1.4%
Liquiditeiten, thesauriebeheer en verrichtingen op derivaten	-1.2%

VERDELING VOLGENS RATING



Herberekende weging

GEOGRAFISCHE SPREIDING

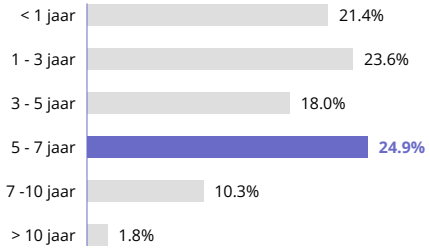


Herberekende weging

VOORNAAMSTE POSITIES - OBLIGATIES

Naam	Markt	Rating	%
EMEIS 6.91% 18/12/2027	Frankrijk	High Yield	4.5%
SAMHALLSBYGGNADSBOLAGET I NORDEN HOLDING 1.12% 26/07/2029	Zweden	High Yield	3.3%
BREAKWATER ENERGY HOLDINGS 9.25% 15/11/2027	Luxemburg	Investment grade	2.9%
SAMHALLSBYGGNADSBOLAGET I NORDEN HOLDING 5.00% 20/07/2029	Zweden	High Yield	2.6%
RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL 15/12/2029	Oostenrijk	High Yield	1.9%
UNICREDIT 03/12/2032	Italië	High Yield	1.8%
INTESA SANPAOLO 17/02/2032	Italië	High Yield	1.7%
ERSTE GROUP BANK 15/04/2031	Oostenrijk	Investment grade	1.7%
PARATUS ENERGY SERVICES 9.50% 27/12/2026	Verenigd Koninkrijk	High Yield	1.6%
BORR IHC LTD / BORR FINANCE 10.38% 15/11/2026	Mexico	High Yield	1.6%
Totaal			**23.6%**

VERDELING VOLGENS VERVALDAG



Vervaldata zijn gebaseerd op de eerstvolgende afroepdatum, indien beschikbaar.

CARMIGNAC
INVESTING IN YOUR INTEREST

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

ANALYSE VAN DE FONDSBEHEERDER

MARKTOMGEVING

- Maart stond in het teken van de gezamenlijke aanval van de VS en Israël op Iran, die leidde tot een sterke escalatie van de spanningen in de regio. Herhaalde aanvallen op de energie-infrastructuur en verstoringen van het scheepvaartverkeer door de Straat van Hormuz leidden tot een ernstige energieschok, waarbij de olieprijzen boven de 110 dollar per vat stegen, wat wereldwijd de inflatiedruk aanwakkerde.
- Ook in de softwaresector (die een belangrijke rol speelt in de Amerikaanse kredietmarkt) liepen de spanningen op en nam het aantal aflossingen in de particuliere kredietmarkt toe.
- De kredietmarkten zijn in maart verder uitgedijd, waarbij de primaire markten aanzienlijk vertraagden, hoewel de volatiliteit op de een of andere manier gematigd bleef in verhouding tot de toenemende fundamentele spanningen.

RENDEMENT OPMERKINGEN

- Het fonds boekte in deze periode negatieve rendementen.
- De resultaten van de Financiën waren de belangrijkste negatieve factor. In mindere mate hebben we deze maand ook te maken gehad met een van onze specifieke situaties in de sector van het Vastgoed.
- De rest van de portefeuille bleef veerkrachtig, dankzij een lagere bèta-blootstelling en een sterke focus op idiosyncratisch risico, waarbij het rendement vooral werd bepaald door effectspecifieke factoren in plaats van door de marktontwikkeling.
- Merk op dat onze CLO-portefeuille een sterke veerkracht liet zien en in de loop van de maand met slechts 3 basispunten daalde (gemiddelde allocatie van circa 12%), wat onze voorzichtige houding en onze selectie op basis van sterke overtuiging binnen dit segment weerspiegelt.

VOORUITZICHTEN EN INVESTERINGSSTRATEGIE

- De huidige spreiding op de kredietmarkten blijft aantrekkelijke kansen bieden voor het genereren van alfa voor actieve en selectieve beleggers.
- We verwachten dat de toenemende spanningen op de markt aantrekkelijke kansen zullen bieden voor gedisciplineerde beleggers in kredieten.
- Wij zijn ook van mening dat het segment van noodlijdende bedrijven en herstructureringen op middellange termijn steeds meer kansen zou moeten bieden.
- Dankzij onze historisch lage blootstelling aan gestructureerde kredietproducten zouden we in staat moeten zijn om aantrekkelijke kansen in het CLO-segment te benutten, die naar onze verwachting zullen ontstaan als gevolg van toenemende spreiding en herwaardering van kredietmarges.
- Andere grote allocaties zijn onder meer financiën, emittenten in de sector natuurlijke hulpbronnen en de gereorganiseerde aandelen die zijn ontvangen in het kader van een investering in noodlijdende schulden.
- Het rendement op de obligatieportefeuille ligt nu rond de 7,4% (tegenover 6,7% (per eind februari), met een gemiddelde rating van BB.
- Wat onze beleggingspositie betreft, blijven we voorzichtig; het fonds werkt momenteel vrijwel zonder hefboomwerking en behoudt alle flexibiliteit om te profiteren van mogelijke toekomstige volatiliteit.

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

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	Uitkeringsbeleid	Minimale eerste inleg (1)
B USD Acc Hdg	16/12/2022	CACRUSB ID	IE00049IEN86	Kapitalisatie	USD 100000
I USD Acc Hdg	16/12/2022	CACRUSI ID	IE00084T1EH2	Kapitalisatie	USD 1000000
I EUR Acc	16/12/2022	CACREUI ID	IE000EFWOJR9	Kapitalisatie	EUR 1000000
B CHF Acc Hdg	16/12/2022	CACRCHB ID	IE000JQKKF49	Kapitalisatie	CHF 100000
B EUR Acc	16/12/2022	CACROEB ID	IE000L20NS05	Kapitalisatie	EUR 100000
I CHF Acc Hdg	16/12/2022	CACRCHI ID	IE000NNU0CA7	Kapitalisatie	CHF 1000000
B USD Hdg	30/01/2026	CARCOBY ID	IE00036VRBZ9	Distributie	USD 100000
B EUR Yinc	30/01/2026	CARCOBE ID	IE000DNHQBN7	Distributie	EUR 100000

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

KOSTEN

	Eenmalige kosten		Jaarlijkse kosten		Nevenkosten (2)
Deelnemings-rechten	Instap-kosten	Uitstap-kosten	Beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten	Transactie-kosten	Prestatie-vergoedingen
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) Genomen onder bepaalde voorwaarden.

Instapkosten: Wij brengen geen instapkosten in rekening. **Uitstapkosten:** Wij brengen voor dit product geen uitstapkosten in rekening. **Beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten:** Schatting op basis van de werkelijke kosten van het afgelopen jaar. **Transactiekosten:** Dit is een schatting van de kosten die worden gemaakt wanneer we de onderliggende beleggingen van het product kopen en verkopen. Het werkelijke bedrag varieert afhankelijk van de hoeveelheid die we kopen en verkopen.

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 31/03/2026. **Dit document is bestemd voor professionele cliënten.** . 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.

CARMIGNAC GESTION, 24, place Vendôme - F - 75001 Paris - Tél : (+33) 01 42 86 53 35
Door de AMF goedgekeurde maatschappij voor portefeuillebeheer
Naamloze Vennootschap met een kapitaal van 13 500 000 € - Parijs Handelsregister B 349 501 676
CARMIGNAC GESTION Luxembourg, City Link - 7, rue de la Chapelle - L-1325 Luxembourg - Tel : (+352) 46 70 60 1
Filiaal van Carmignac Gestion - Door de CSSF goedgekeurde beheermaatschappij van beleggingsfondsen
Naamloze Vennootschap met een kapitaal van 23 000 000 € - Luxemburg Handelsregister B 67 549

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

CARMIGNAC
INVESTING IN YOUR INTEREST