

# CARMIGNAC

## ALTS ICAV CARMIGNAC CREDIT OPPORTUNITIES A USD YINC HDG

IERS COLLECTIEF BEHEERSVEHIKEL



Aanbevolen  
minimale  
beleggingstermijn: **3 JAAR**

IE000UUBI0T7

Maandelijks rapport - 29/05/2026

### 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 SINDE DE CREATIE (%) (Basis 100 – na aftrek van kosten)

*Vanwege Europese regelgeving mogen we alleen aandelenrendementen tonen voor een periode van minimaal 1 jaar.*

#### GECUMULEERDE EN JAARLIJKSE RESULTATEN (per 29/05/2026 - na aftrek van kosten)

*Vanwege Europese regelgeving mogen we alleen aandelenrendementen tonen voor een periode van minimaal 1 jaar.*

#### STATISTIEKEN (%)

#### MAANDELIJKS BRUTO RENDEMENTSBIJDRAGE

*Vanwege Europese regelgeving mogen we alleen aandelenrendementen tonen voor een periode van minimaal 1 jaar.*



P. Verlé

A. Deneuveille

F. Viros

### KERNCIJFERS

|                                  |      |
|----------------------------------|------|
| Modified Duration                | 3,3  |
| Yield to Maturity <sup>(1)</sup> | 7,1% |
| Gemiddelde rating                | BB   |
| Aantal obligatie-emittenten      | 112  |
| Aantal obligaties                | 153  |

(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:** 218M€ / 254M\$ <sup>(2)</sup>  
**Fonds valuta:** EUR

#### DEELNEMINGSRECHT

**Bestemming van de resultaten:** Distributie (Jaarlijks)  
**Datum eerste NIW:** 30/04/2026  
**Waarderingsvaluta:** USD  
**Belegd vermogen van de klasse:** 50330\$  
**NIW:** 100,66\$

#### BEHEERDER(S) VAN HET FONDS

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

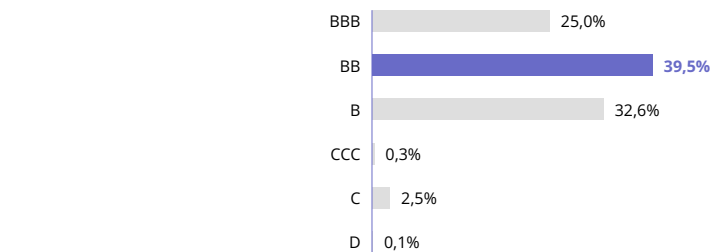
## ASSETALLOCATIE

|   |              |
|---|--------------|
| <b>Obligaties</b>   | <b>97,4%</b> |
| <b>Privé-obligaties industrielanden</b>                             | <b>72,0%</b> |
| Discretionair verbruik  | 1,6%         |
| Basis consumptiegoederen  | 0,3%         |
| Energie   | 11,4%        |
| Bancaire obligaties   | 35,6%        |
| Gezondheid  | 6,0%         |
| Industrie   | 1,4%         |
| Informatietechnologie   | 0,6%         |
| Vastgoed  | 14,2%        |
| Communicatiediensten  | 0,8%         |
| Nutsbedrijven   | 0,1%         |
| <b>Privé-obligaties groeielanden</b>                                | <b>15,2%</b> |
| Discretionair verbruik  | 0,7%         |
| Energie   | 3,8%         |
| Bancaire obligaties   | 1,1%         |
| Industrie   | 5,5%         |
| Grondstoffen  | 1,6%         |
| Vastgoed  | 2,2%         |
| Nutsbedrijven   | 0,4%         |
| <b>Collateralized Loan Obligation (CLO)</b>                         | <b>10,1%</b> |
| <b>Aandelen</b>   | <b>1,2%</b>  |
| <b>Liquiditeiten, thesauriebeheer en verrichtingen op derivaten</b> | <b>1,4%</b>  |

## VOORNAAMSTE POSITIES - OBLIGATIES

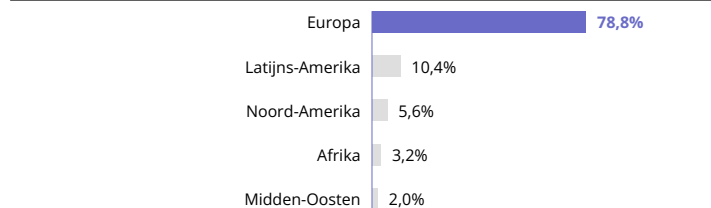
| Naam  | Markt               | Rating           | %            |
|---|---------------------|------------------|--------------|
| SAMHALLSBYGGNADSBOLAGET I NORDEN HOLDING 5.00% 20/07/2029 | Zweden              | High Yield       | 6,5%         |
| EMEIS 6.91% 18/12/2027                                    | Frankrijk           | High Yield       | 3,8%         |
| BORR IHC LTD / BORR FINANCE 9.00% 15/07/2029              | Mexico              | High Yield       | 3,3%         |
| BREAKWATER ENERGY HOLDINGS 9.25% 15/11/2027               | Luxemburg           | Investment grade | 2,3%         |
| SAMHALLSBYGGNADSBOLAGET I NORDEN HOLDING 1.12% 26/07/2029 | Zweden              | High Yield       | 1,8%         |
| RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL 7.38% 15/12/2029            | Oostenrijk          | High Yield       | 1,6%         |
| INTESA SANPAOLO 5.5% 17/02/2032                           | Italië              | High Yield       | 1,5%         |
| UNICREDIT 5.63% 03/12/2032                                | Italië              | High Yield       | 1,5%         |
| ERSTE GROUP BANK 7% 15/04/2031                            | Oostenrijk          | Investment grade | 1,4%         |
| PARATUS ENERGY SERVICES 9.50% 27/12/2026                  | Verenigd Koninkrijk | High Yield       | 1,4%         |
| <b>Totaal</b>   |                     |                  | <b>25,1%</b> |

## VERDELING VOLGENS RATING



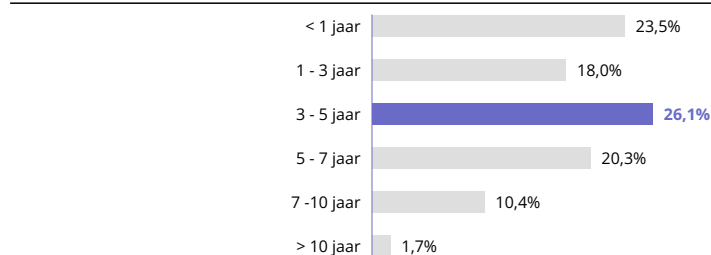
Herberekende gewing

## GEOGRAFISCHE SPREIDING



Herberekende gewing

## VERDELING VOLGENS VERVALDAG



Vervaldata zijn gebaseerd op de eerstvolgende afroepdatum, indien beschikbaar.

## PUBLICITAIRE MEDEDELING

Raadpleeg het document prospectus voordat u een beleggingsbeslissing neemt. Voor meer informatie, [www.carmignac.nl](http://www.carmignac.nl)

## ANALYSE VAN DE FONDSBEHEERDER



### MARKTOMGEVING

- De kredietmarkten bleven in mei over het algemeen positief, waarbij de risicobereidheid gedurende de hele maand groot bleef.



### RENDEMENT OPMERKINGEN

- Het fonds boekte in deze periode positieve rendementen, voornamelijk dankzij onze specifieke beleggingsstrategieën in high yield obligaties.
- Onze investeringen in de financiële en energiesectoren, zowel in ontwikkelde als in opkomende landen, hebben hun vruchten afgeworpen.
- Merk op dat onze portefeuille gestructureerde kredieten (ongeveer 10% van onze activa eind mei) in deze periode positieve rendementen heeft behaald.



### VOORUITZICHTEN EN INVESTERINGSSTRATEGIE

- De portefeuille blijft conservatief gepositioneerd; het fonds maakt momenteel geen gebruik van hefboomwerking en behoudt alle flexibiliteit om te profiteren van mogelijke toekomstige volatiliteit.
- 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 een herwaardering van de 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%, met een gemiddelde rating van BB.

### PUBLICITAIRE MEDEDELING

Raadpleeg het document prospectus voordat u een beleggingsbeslissing neemt. Voor meer informatie, [www.carmignac.nl](http://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 <sup>(1)</sup> |
|--------------------|------------------|----------------|--------------|------------------|--------------------------------------|
| B USD Acc Hdg      | 16/12/2022       | CACRUSB ID     | IE000491EN86 | Kapitalisatie    | USD 100000                           |
| A USD Acc Hdg      | 16/12/2022       | CACRUSI ID     | IE00084T1EH2 | Kapitalisatie    | USD 100000                           |
| A EUR Acc          | 16/12/2022       | CACREUI ID     | IE000EFWOJR9 | Kapitalisatie    | EUR 100000                           |
| B CHF Acc Hdg      | 16/12/2022       | CACRCHB ID     | IE000JQKKF49 | Kapitalisatie    | CHF 100000                           |
| B EUR Acc          | 16/12/2022       | CACROEB ID     | IE000L2ONS05 | Kapitalisatie    | EUR 100000                           |
| A CHF Acc Hdg      | 16/12/2022       | CACRCHI ID     | IE000NNU0CA7 | Kapitalisatie    | CHF 100000                           |
| B USD Hdg          | 30/01/2026       | CARCOBY ID     | IE00036VRBZ9 | Distributie      | USD 100000                           |
| B EUR Yinc         | 30/01/2026       | CARCOBE ID     | IE000DNHQBN7 | Distributie      | EUR 100000                           |
| A EUR Yinc         | 30/04/2026       | CACOAEE ID     | IE000T2Y8SE6 | Distributie      | EUR 100000                           |
| A USD Yinc Hdg     | 30/04/2026       | CACOAUH ID     | IE000UUBI0T7 | Distributie      | USD 100000                           |
| F USD Yinc Hdg     | 29/05/2026       | CACRFUH ID     | IE0000KQKWQ2 | Distributie      | USD 100000                           |
| F CHF Acc Hdg      | 29/05/2026       | CACROFC ID     | IE000B31BIM9 | Kapitalisatie    | CHF 100000                           |
| F EUR Yinc         | 29/05/2026       | CACRFEI ID     | IE000D6ZGMT0 | Distributie      | EUR 100000                           |
| F EUR Acc          | 29/05/2026       | CACROFE ID     | IE000F7KKVQ7 | Kapitalisatie    | EUR 100000                           |
| F USD Acc Hdg      | 29/05/2026       | CACROFU ID     | IE000I044MF3 | Kapitalisatie    | USD 100000                           |

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

## KOSTEN

| Deelnemingsrechten | Enmalige kosten |               | Jaarlijkse kosten   |                  | Nevenkosten <sup>(2)</sup> |
|--------------------|-----------------|---------------|---|------------------|----------------------------|
|                    | Instapkosten    | Uitstapkosten | Beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten | Transactiekosten | Prestatievergoedingen      |
| 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) 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 29/05/2026. **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.

### PUBLICITAIRE MEDEDELING

Raadpleeg het document prospectus voordat u een beleggingsbeslissing neemt. Voor meer informatie, [www.carmignac.nl](http://www.carmignac.nl)