

# CARMIGNAC ALTS ICAV CARMIGNAC CREDIT OPPORTUNITIES I USD ACC HDG

VEHÍCULO IRLANDÉS DE GESTIÓN COLECTIVA DE ACTIVOS

Duración mínima  
recomendada de  
la inversión:



IE00084T1EH2

Informe mensual - 28/02/2025

## OBJETIVO DE INVERSIÓN

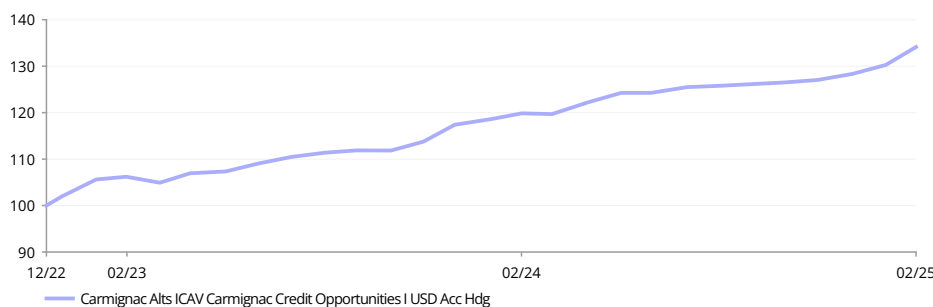
El objetivo del Fondo es lograr el crecimiento del capital aprovechando oportunidades en los mercados de crédito mundiales durante un periodo de inversión mínimo de 3 años. Utiliza una estrategia de gestión activa y sin restricciones, consistente en un enfoque basado en el valor relativo y una selección discrecional impulsada por los fundamentales de instrumentos de deuda corporativa y de securitización con el objetivo de construir una asignación deseable en términos de áreas geográficas, sectores y clases de activos. El subfondo no tiene indicador de referencia.

Puede leer el análisis de los Gestores de Fondos en la página 3

## RENTABILIDAD

Las rentabilidades históricas no garantizan rentabilidades futuras. La rentabilidad es neta de comisiones (excluyendo las eventuales comisiones de entrada aplicadas por el distribuidor)

### EVOLUCIÓN DEL FONDO DESDE SU CREACIÓN (Base 100 - Neta de comisiones)



### RENTABILIDAD ACUMULADA Y ANUALIZADA (a 28/02/2025 - Neta de comisiones)

|               | Rentabilidades acumuladas (%) |       |       | Rentabilidades anualizadas (%) |                     |
|---------------|-------------------------------|-------|-------|--------------------------------|---------------------|
|               | Desde el 31/12/2024           | 1 Mes | 1 año | Desde el 16/12/2022            | Desde el 16/12/2022 |
| I USD Acc Hdg | 4.52                          | 2.96  | 11.91 | 34.13                          | 14.24               |

### RENTABILIDADES ANUALES (%) (Neta de comisiones)

|               | 2024 | 2023  | 2022 |
|---------------|------|-------|------|
| I USD Acc Hdg | 9.31 | 15.19 | 1.92 |

### ESTADÍSTICAS (%)

|                       | 1 año | Fecha |
|-----------------------|-------|-------|
| Volatilidad del fondo | 6.8   | 3.9   |

Cálculo : Semanal

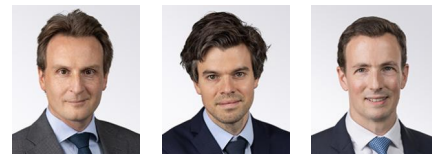
### VAR

VaR de fondo 2.2%

### CONTRIBUCIÓN A LA RENTABILIDAD BRUTA MENSUAL

|                           |             |
|---------------------------|-------------|
| Cartera de renta variable | 2.2%        |
| Cartera de renta fija     | 2.1%        |
| Derivados Renta fija      | -0.0%       |
| Divisas Derivados         | -0.1%       |
| Efectiv y Otros           | 0.0%        |
| <b>Total</b>              | <b>4.3%</b> |

Rentabilidad bruta mensual



P. Verlé

A. Deneuveille

F. Viros

## CIFRAS CLAVE

|                                  |      |
|----------------------------------|------|
| Sensibilidad                     | 2.9  |
| Yield to Maturity <sup>(1)</sup> | 8.8% |
| Rating Medio                     | BB-  |
| Número de emisores de bonos      | 87   |
| Número de bonos                  | 100  |

(1) Calculado a nivel de la cartera de obligaciones.

### FONDO

**Clasificación SFDR:** Artículo 6  
**Domicilio:** Irlanda  
**Tipo de fondo:** AIF  
**Forma jurídica:** ICAV  
**Cierre del ejercicio fiscal:** 31/12  
**Suscripción/reembolso:** Mensual\*  
**Hora límite para el procesamiento de la orden:** antes de las 13:00 h. (CET/CEST)  
**Fecha de lanzamiento del Fondo:** 16/12/2022  
**Fund AUM:** 123M€ / 128M\$ <sup>(2)</sup>  
**Moneda de Fondo:** EUR

### CLASE DE ACCIONES

**Política de dividendos:** Capitalización  
**Fecha del primer VL:** 16/12/2022  
**Divisa de cotización:** USD  
**Activos de esta clase:** 1.3M\$  
**VL:** 134.13\$

### GESTOR DEL FONDO

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

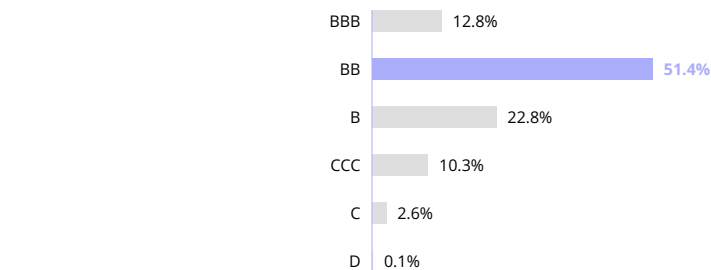
## ASIGNACIÓN DE ACTIVOS

|  |              |
|--|--------------|
| Renta fija   | 104.1%       |
| <b>Deuda corporativa de países desarrollados</b>                 | <b>65.6%</b> |
| Productos de Consumo no Básico                                   | 0.9%         |
| Productos de Primera Necesidad                                   | 0.8%         |
| Energía  | 12.8%        |
| Finanzas   | 36.7%        |
| Health Care  | 0.7%         |
| Industrials  | 3.4%         |
| Tecnología de la Información                                     | 0.2%         |
| Materiales   | 0.4%         |
| Bienes raíces  | 8.9%         |
| Utilities  | 0.8%         |
| <b>Deuda corporativa de países emergentes</b>                    | <b>18.5%</b> |
| Productos de Primera Necesidad                                   | 0.2%         |
| Energía  | 5.7%         |
| Finanzas   | 6.4%         |
| Industrials  | 4.3%         |
| Materiales   | 0.6%         |
| Bienes raíces  | 0.3%         |
| Servicios de comunicación  | 0.4%         |
| Utilities  | 0.7%         |
| <b>Collateralized Loan Obligation (CLO)</b>                      | <b>20.0%</b> |
| Renta variable   | 5.4%         |
| Efectivo, operaciones de tesorería y operaciones sobre derivados | -9.5%        |

## PRINCIPALES POSICIONES - RENTA FIJA

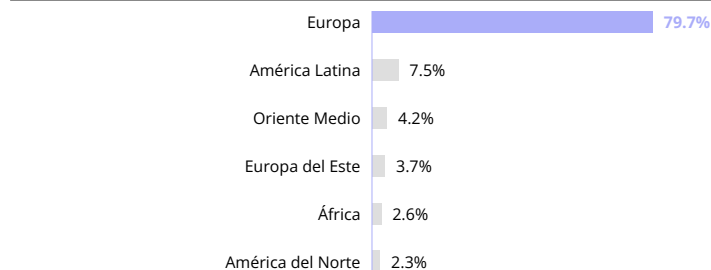
| Nombre  | País            | Clasificación    | %            |
|---|-----------------|------------------|--------------|
| SAMHALLSBYGGNADSBOLAGET I NORDEN HOLDING 5.00% 20/07/2029 | Suecia          | High Yield       | 3.5%         |
| RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL 15/12/2029                  | Austria         | High Yield       | 2.8%         |
| BLUENORD 9.50% 02/07/2027                                 | Noruega         | High Yield       | 2.7%         |
| PROJECT GRAND UK 9.00% 01/06/2026                         | Reino Unido     | High Yield       | 2.7%         |
| UNICREDIT 03/12/2032                                      | Italia          | High Yield       | 2.6%         |
| PARATUS ENERGY SERVICES 9.50% 27/12/2026                  | Reino Unido     | High Yield       | 2.5%         |
| ERSTE GROUP BANK 15/04/2031                               | República Checa | Investment grade | 2.5%         |
| BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA 13/12/2030                | España          | High Yield       | 2.3%         |
| SAMHALLSBYGGNADSBOLAGET I NORDEN 2.62% 03/04/2025         | Suecia          | High Yield       | 2.3%         |
| BORR IHC LTD / BORR FINANCE 10.38% 15/11/2026             | México          | High Yield       | 2.2%         |
| <b>Total</b>  |                 |                  | <b>26.0%</b> |

## DESGLOSE POR RATING



Pesos reajustados

## DESGLOSE POR ZONAS GEOGRAFICAS



Pesos reajustados

## DESGLOSE POR VENCIMIENTOS



Las fechas de vencimiento se basan en la fecha de la próxima convocatoria cuando está disponible.

## COMUNICACIÓN PUBLICITARIA

Consulte el folleto antes de tomar una decisión final de inversión. Para más información, visite [www.carmignac.com](http://www.carmignac.com)

## ANÁLISIS DE LOS GESTORES DE FONDOS



### ENTORNO DE MERCADO

Los mercados de crédito siguen estando muy bien valorados por término medio, aunque con un alto nivel de dispersión, lo que nos permite identificar nuevas y atractivas oportunidades idiosincrásicas.



### COMENTARIO DE RENDIMIENTO

El fondo obtuvo una rentabilidad neta positiva en febrero. El principal motor de nuestra rentabilidad positiva fue una inversión en dificultades en el sector sanitario.

Nuestras inversiones en los segmentos financiero, Bienes Inmobiliarios y Energía contribuyeron positivamente a la rentabilidad.

Nuestro compartimento de crédito estructurado (nuestra mayor asignación de capital entre las diferentes clases de subactivos de nuestro universo de inversión, con un 20% de nuestros activos a finales de febrero) también obtuvo buenos resultados durante el periodo.



### PERSPECTIVAS Y ESTRATEGIA DE INVERSIÓN

Seguimos entusiasmados con nuestra cartera y las oportunidades que se nos presentan en nuestro universo de inversión, por lo que permanecemos plenamente invertidos.

Nuestra mayor asignación de capital se destina a los tramos de alto rendimiento de las CLO europeas, que ofrecen algunas de las mejores recompensas por riesgo de todo el crédito mundial y pagan tipos flotantes, protegiéndonos contra la volatilidad de los tipos de interés.

Otras grandes asignaciones incluyen finanzas, emisores en el espacio de los recursos naturales, así como el capital reorganizado recibido en el contexto de una inversión de deuda en dificultades. El rendimiento de la cartera de renta fija se acerca al 9% (calificación media BB-), lo que augura un buen comportamiento para 2025.

## GLOSARIO

**Alto rendimiento o high yield:** Se trata de una obligación o instrumento de deuda con una calificación inferior a Investment Grade, debido a que su riesgo de impago es mayor. El rendimiento de estos títulos es, en general, más elevado.

**Ciclo de crédito:** Un ciclo de crédito describe las diferentes fases de acceso al crédito por parte de los prestatarios. Alterna entre períodos de fácil acceso a fondos para prestar debido a bajas tasas de interés, y períodos de contracción, en los que las normas de préstamos son más restrictivas y las tasas de interés más altas.

**Enfoque Bottom-Up:** Inversión ascendente: la inversión se basa en el análisis de empresas cuya trayectoria, gestión y potencial se consideran más importantes que las tendencias generales del mercado o del sector (en oposición a la inversión descendente).

**Gestión Activa:** Es una estrategia de gestión de inversiones mediante la que un gestor busca batir al mercado sirviéndose del análisis y de su propio criterio.

**Instrumentos financieros a plazo:** Un contrato a plazo es un contrato personalizado entre dos partes para comprar o vender un activo a un precio específico en una fecha futura. Puede utilizarse a efectos de cobertura o con fines especulativos, si bien su naturaleza no estandarizada lo hace especialmente apto para actuar como cobertura. A diferencia de los contratos de futuros estándar, un contrato a plazo puede adaptarse a cualquier materia prima, importe y fecha de entrega. Un contrato a plazo puede liquidarse en efectivo o mediante entrega física.

**Investment Grade:** Se trata de una obligación o instrumento de deuda con una calificación que oscila entre AAA y BBB-, otorgada por las agencias de calificación, que indica un riesgo de impago relativamente bajo en términos generales.

**No referenciado/a:** La estructuración de la cartera es el resultado de las visiones de los gestores del Fondo y de un análisis de mercado sin sesgos hacia ningún índice.

**Valor liquidativo:** precio de una participación (en un fondo de inversión colectiva) o de una acción (en una SICAV).

**Yield to Maturity:** El rendimiento al vencimiento (YTM) es la tasa de rendimiento anual estimada que se espera de un bono si se mantiene hasta su vencimiento y suponiendo que todos los pagos se realizan según lo previsto y se reinvierten a esta tasa. En el caso de los bonos perpetuos, se utiliza para el cálculo la siguiente fecha de amortización. Tenga en cuenta que el rendimiento indicado no tiene en cuenta el carry de divisas ni las comisiones y gastos de la cartera. El YTM de la cartera es la media ponderada de los YTM de las tenencias individuales de bonos dentro de la cartera.

## CARACTERÍSTICAS

| Participaciones | Fecha del primer VL | Bloomberg  | ISIN         | SEDOL | CUSIP | Comisiones de gestión | Costes de entrada <sup>(1)</sup> | Costes de salida <sup>(2)</sup> | Gastos corrientes <sup>(3)</sup> | Comisión de rentabilidad | Mínimo de suscripción inicial <sup>(4)</sup> |
|-----------------|---------------------|------------|--------------|-------|-------|-----------------------|----------------------------------|---------------------------------|----------------------------------|--------------------------|--|
| B USD Acc Hdg   | 16/12/2022          | CACRUSB ID | IE000491EN86 |       |       | Max. 1.5%             | —                                | —                               | 1.17%                            | Sí                       | USD 100000                                   |
| I USD Acc Hdg   | 16/12/2022          | CACRUSI ID | IE00084T1EH2 |       |       | Max. 1.5%             | —                                | —                               | 1.87%                            | Sí                       | USD 1000000                                  |
| I EUR Acc       | 16/12/2022          | CACREUI ID | IE000EFWQJR9 |       |       | Max. 1.5%             | —                                | —                               | 1.87%                            | Sí                       | EUR 1000000                                  |
| B CHF Acc Hdg   | 16/12/2022          | CACRCHB ID | IE000JQKKF49 |       |       | Max. 1.5%             | —                                | —                               | 1.17%                            | Sí                       | CHF 100000                                   |
| B EUR Acc       | 16/12/2022          | CACROEB ID | IE000L20NS05 |       |       | Max. 1.5%             | —                                | —                               | 1.17%                            | Sí                       | EUR 100000                                   |
| I CHF Acc Hdg   | 16/12/2022          | CACRCHI ID | IE000NNUOCA7 |       |       | Max. 1.5%             | —                                | —                               | 1.87%                            | Sí                       | CHF 1000000                                  |

(1) No cobramos comisión de entrada.

(2) No cobramos una comisión de salida por este producto.

(3) Los gastos corrientes se basan en los costes del último ejercicio. Dichos gastos pueden variar de un año a otro y no incluyen la comisión de rentabilidad ni los costes de transacción.

(4) Consulte el folleto en relación con los importes mínimos de suscripción subsiguientes. El folleto está disponible en el sitio web [www.carmignac.com](http://www.carmignac.com).

## PRINCIPALES RIESGOS DEL FONDO

**CRÉDITO:** El riesgo de crédito corresponde al riesgo de que el emisor no sea capaz de atender sus obligaciones. **TIPO DE INTERÉS:** El riesgo de tipo de interés se traduce por una disminución del valor liquidativo en caso de variación de los tipos de interés. **LIQUIDEZ:** Los desajustes puntuales del mercado pueden influir negativamente en las condiciones de precio en las que el Fondo se vea obligado a vender, iniciar o modificar sus posiciones. **GESTIÓN DISCRECIONAL:** La anticipación de la evolución de los mercados financieros efectuada por la Sociedad gestora tiene un impacto directo en la rentabilidad del Fondo que depende de los títulos seleccionados.

**El fondo no garantiza la preservación del capital.**

## INFORMACIÓN LEGAL IMPORTANTE

Fuente: Carmignac a 28/02/2025. **El presente documento está dirigido a clientes profesionales.** La decisión de invertir en el fondo debe tomarse teniendo en cuenta todas sus características u objetivos descritos en su folleto.