

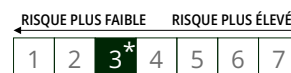
CARMIGNAC PORTFOLIO

EM DEBT IW GBP ACC HDG

COMPARTIMENT DE SICAV DE DROIT LUXEMBOURGEOIS



Durée minimum
de placement
recommandée :



LU2638445218

Reporting mensuel - 31/07/2026

OBJECTIF D'INVESTISSEMENT

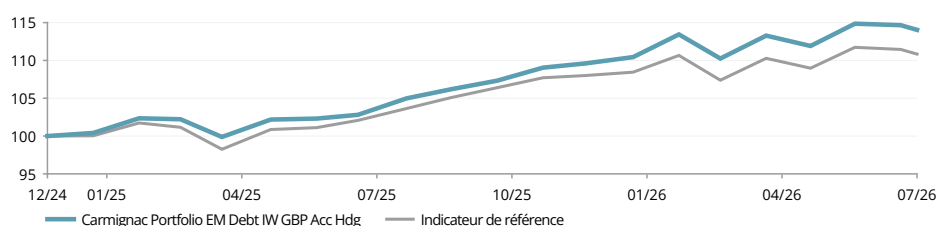
Carmignac Portfolio EM Debt est un fonds obligataire émergent (UCITS) qui déploie des stratégies de dette locale, de dette externe et de devises au sein des marchés émergents, au travers d'une approche flexible et de conviction. Le Fonds promeut des caractéristiques environnementales et sociales et consacre au minimum 10 % de son actif net à des investissements durables. Il a pour objectif de générer des rendements ajustés au risque positifs et durables sur une durée minimale de placement recommandée de trois ans, tout en surperformant son indicateur de référence.

Rendez-vous en Page 3 pour lire l'analyse de gestion

PERFORMANCES

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Elles sont nettes de frais (hors éventuels frais d'entrée appliqués par le distributeur). Le Fonds présente un risque de perte en capital.

EVOLUTION DU FONDS ET DE SON INDICATEUR DEPUIS SA CRÉATION (%) (Base 100 - Net de frais)



PERFORMANCES CUMULÉES ET ANNUALISÉES (au 31/07/2026 - Net de frais)

	Performances cumulées (%)			Performances annualisées (%)	
	Depuis le 31/12/2025	1 Mois	1 an	Depuis le 20/12/2024	Depuis le 20/12/2024
IW GBP Acc Hdg	3,60	-0,80	9,66	14,04	8,50
Indicateur de référence	2,33	-0,94	7,54	10,84	6,60
Moyenne de la catégorie	2,16	-1,03	8,50	15,45	9,33
Classement (quartile)	1	2	2	3	3

Source : Morningstar pour la moyenne de la catégorie et les quartiles.

PERFORMANCES ANNUELLES (%) (Net de frais)

	2025	2024
IW GBP Acc Hdg	9,97	0,10
Indicateur de référence	8,55	-0,21

STATISTIQUES (%)

	1 an	Création
Volatilité du fonds	4,2	5,0
Volatilité du benchmark	3,5	4,7
Ratio de Sharpe	1,8	1,3
Bêta	1,1	1,0
Alpha	0,0	0,0

Calcul : pas hebdomadaire

VAR

VaR du Fonds	3,9%
VaR de l'indicateur	3,3%

CONTRIBUTION À LA PERFORMANCE

Portefeuille taux	-0,6%
Derivés taux	-0,0%
Derivés devises	-0,3%
Fonds	0,0%
Total	-0,8%

Performances brutes mensuelles



A. Alecci



L. Bougueroua

CHIFFRES CLÉS

Sensibilité taux	3,4
Yield to Maturity ⁽¹⁾	7,6%
Notation moyenne	BB+
Coupon moyen	6,9%
Nombre d'émetteurs obligations	63
Nombre d'obligations	92

(1) Calculé au niveau de la poche obligataire.

FONDS

Classification SFDR : Article 8
Domicile : Luxembourg
Type de fonds : UCITS
Forme juridique : SICAV
Nom de la SICAV : Carmignac Portfolio
Fin de l'exercice fiscal : 31/12
Souscription/Rachat : Jour ouvrable
Heure limite de passation d'ordres : avant 18:00 heures (CET/CEST)
Date de lancement du Fonds : 31/07/2017
Actifs sous gestion du Fonds : 480M€ / 552M\$ ⁽²⁾
Devise du Fonds : EUR

PART

Affectation des résultats : Capitalisation
Date de la 1ère VL : 20/12/2024
Devise de cotation : GBP
Encours de la part : 57018£
VL (part) : 114,04£
Catégorie Morningstar™ : Global Emerging Markets Bond - GBP Hedged

GÉRANT(S) DU FONDS

Alessandra Alecci depuis le 11/09/2023
 Lamine Bougueroua depuis le 01/05/2026

INDICATEUR DE RÉFÉRENCE⁽³⁾

50% JPM GBI-EM Global Diversified Composite index + 50% JPM EMBI Global Diversified Hedged index.

Fréquence de rebalancement : Trimestrielle

AUTRES CARACTERISTIQUES ESG

Minimum % d'alignement à la Taxonomie..... 0%
 Minimum % d'investissements durables 10%
 Principales Incidences Négatives (PAI) Oui

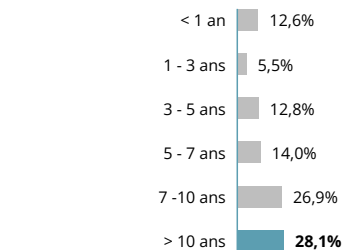
COMMUNICATION PUBLICITAIRE

Veillez vous référer au KID/prospectus avant de prendre toute décision finale d'investissement. Pour de plus amples informations, veuillez visiter www.carmignac.ch

ALLOCATION D'ACTIFS

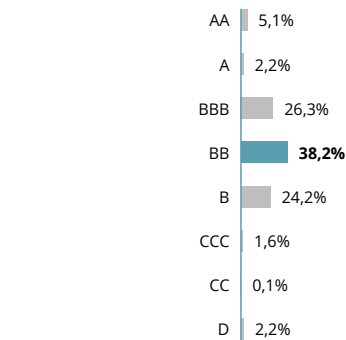
Obligations	88,1%
Emprunts d'Etat pays émergents	75,7%
Afrique	19,7%
Amérique Latine	31,5%
Asie	1,1%
Europe de l'Est	19,7%
Moyen-Orient	3,8%
Emprunts privés pays développés	0,9%
Energie	0,1%
Finance	0,7%
Technologies de l'Information	0,0%
Emprunts privés pays émergents	11,4%
Energie	6,8%
Finance	2,6%
Industrie	1,4%
Matériaux	0,3%
Communication	0,3%
Credit Default Swap	-21,0%
Monétaire	3,2%
Liquidités, emplois de trésorerie et opérations sur dérivés	8,7%

RÉPARTITION PAR ÉCHÉANCE



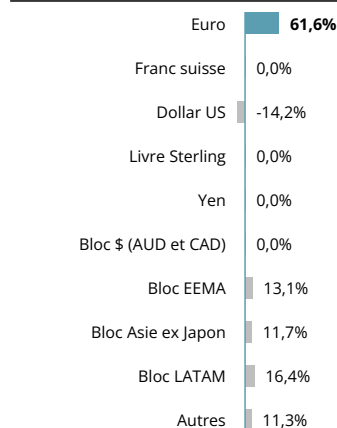
Les dates d'échéance sont basées sur la prochaine date d'appel lorsque disponible.

RÉPARTITION PAR NOTATION

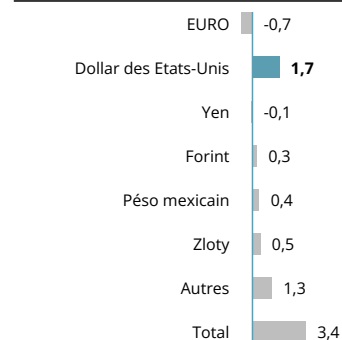


Poids rebasés

EXPOSITION NETTE PAR DEVISE



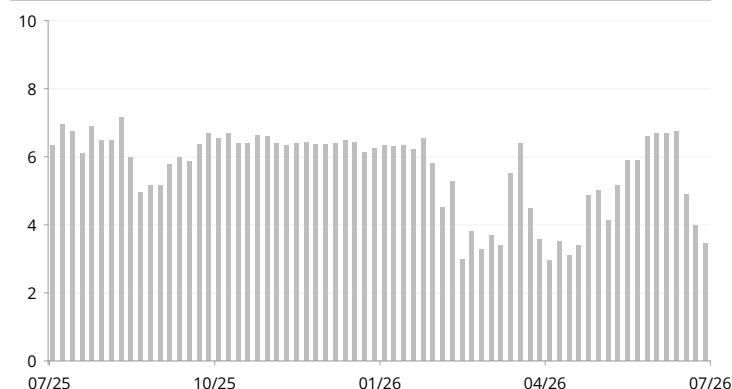
SENSIBILITÉ GLOBALE - RÉPARTITION PAR COURBE DE TAUX



PRINCIPALES POSITIONS - OBLIGATIONS

Nom	Pays	Notation	%
EGYPT 7.62% 29/05/2032	Egypte	High Yield	4,6%
CZECH REPUBLIC 6.20% 16/06/2031	Tchéquie	Investment grade	4,5%
IVORY COAST 6.88% 17/10/2040	Cote D'Ivoire	High Yield	3,4%
ECUADOR 6.90% 31/07/2035	Equateur	High Yield	3,0%
ARGENTINA 4.12% 05/09/2026	Argentine	High Yield	3,0%
COLOMBIA 12.75% 28/11/2040	Colombie	High Yield	2,6%
HUNGARY 6.25% 23/09/2037	Hongrie	Investment grade	2,3%
COLOMBIA 11.75% 24/01/2035	Colombie	High Yield	2,3%
ROMANIA 6.75% 25/04/2035	Roumanie	Investment grade	2,0%
PERU 7.60% 12/08/2039	Pérou	Investment grade	2,0%
Total			29,6%

EVOLUTION SENSIBILITÉ DEPUIS 1 AN



COMMUNICATION PUBLICITAIRE

Veillez vous référer au KID/prospectus avant de prendre toute décision finale d'investissement. Pour de plus amples informations, veuillez visiter www.carmignac.ch

ANALYSE DE GESTION



ENVIRONNEMENT DE MARCHÉ

- Les tensions géopolitiques se sont fortement intensifiées en juillet avec la reprise du conflit au Moyen-Orient, perturbant le trafic maritime dans le détroit d'Ormuz et le détroit de Bab el-Mandeb, ce qui a propulsé le prix du Brent à près de 90 dollars le baril.
- La Réserve fédérale américaine (Fed) a maintenu son taux directeur inchangé dans une fourchette de 3,50 % à 3,75 % pour la cinquième réunion consécutive. Toutefois, cette décision a été perçue comme plus restrictive qu'attendu, trois membres du FOMC s'étant prononcés en faveur d'une hausse immédiate des taux.
- Dans ce contexte, les courbes de taux souverains se sont pentifiées sous l'effet d'une hausse des rendements de part et d'autre de l'Atlantique, les taux à 10 ans américain et allemand progressant respectivement de 27 et 37 points de base. Les marchés du crédit se sont également dégradés, avec un écartement des marges de crédit de 16 points de base de l'indice iTraxx Xover.
- En juillet, la dette des marchés émergents a été pénalisée par la hausse des taux américains, malgré la résilience des marges de crédit. La dette souveraine en devises fortes a affiché des performances négatives, mais plus résilientes qu'attendu, soutenue par l'amélioration des fondamentaux, des flux favorables et des facteurs techniques solides, le segment haut rendement surperformant celui de l'Investment Grade. La dette en devises locales a été pénalisée, en particulier en Europe de l'Est, dans un contexte de hausse des rendements obligataires mondiaux.
- Les devises des marchés émergents ont été sous pression en juillet, notamment en Asie, le regain des tensions géopolitiques et la hausse des prix du pétrole ayant pesé sur les économies importatrices nettes d'énergie. Quelques devises se sont toutefois nettement distinguées, en particulier les devises latino-américaines et le won sud-coréen, qui ont enregistré de solides performances.



COMMENTAIRE DE PERFORMANCE

- Au cours du mois, le Fonds a enregistré une performance négative, globalement en ligne avec celle de son indice de référence. Si la dette en devises fortes et les devises se sont montrées résilientes, la performance a principalement été pénalisée par la dette en devises locales.
- La dette en devises locales a constitué le principal contributeur négatif à la performance, la hausse généralisée des rendements obligataires mondiaux ayant pesé sur les marchés de taux émergents, en particulier en Europe de l'Est. Nos positions en Pologne, en Hongrie et en République tchèque figurent parmi les principaux contributeurs négatifs du mois.
- Malgré un environnement difficile marqué par un regain des tensions géopolitiques, la dette en devises fortes a fait preuve de résilience et a apporté une contribution légèrement positive à la performance, soutenue par nos positions souveraines en Angola, en Côte d'Ivoire et au Venezuela. Par ailleurs, certaines émissions d'entreprises du secteur de l'énergie ont également contribué positivement.
- Les devises ont apporté une contribution légèrement positive à la performance, malgré les pressions exercées sur la plupart des devises émergentes au cours du mois. Les gains ont principalement été portés par notre sélection de devises latino-américaines, notamment le peso colombien et le réal brésilien, ainsi que par le won sud-coréen.



PERSPECTIVES ET STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT

- Dans un contexte de regain des tensions géopolitiques et de hausse des rendements souverains, nous avons réduit la durée du portefeuille de 6,6 à 3,4, principalement via la dette en devises locales. Malgré ce positionnement plus prudent, nous restons constructifs sur la dette des marchés émergents, soutenue par des fondamentaux solides et un portage attractif.
- Au sein de la dette en devises locales, nous avons réduit notre exposition aux obligations souveraines sud-africaines, en raison de pressions inflationnistes persistantes, du biais restrictif de la banque centrale et de la sensibilité du pays à la hausse des prix du pétrole. Nous avons également réduit de moitié notre exposition à la dette locale brésilienne.
- La dette en devises fortes demeure notre principale conviction d'investissement. Nous conservons nos positions stratégiques en Côte d'Ivoire, en Turquie et en Égypte, tout en maintenant des couvertures de crédit via des CDS sur indices haut rendement ainsi que des CDS sur certains pays.
- Afin de protéger le portefeuille contre un environnement de taux durablement élevés, en particulier dans les économies développées, ainsi que contre des risques inflationnistes persistants, nous maintenons nos stratégies d'inflation tout en ayant ajouté des positions vendeuses sur certaines obligations souveraines des marchés développés.
- Sur les devises, nous avons porté notre exposition à l'euro de 30 % à 60 %, tout en conservant une absence totale d'exposition au dollar américain. Au cours du mois, nous avons réduit notre exposition aux devises asiatiques, plus vulnérables en raison de leur statut d'importateurs nets de pétrole, tout en renforçant nos allocations sur certaines devises latino-américaines et liées aux matières premières, notamment le tenge kazakh.

DONNÉES ESG DU FONDS

Ce produit financier relève de l'article 8 du Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (« SFDR »). Les éléments contraignants de la stratégie d'investissement utilisée pour sélectionner les investissements permettant d'atteindre chacune des caractéristiques environnementales ou sociales promues par ce produit financier sont :

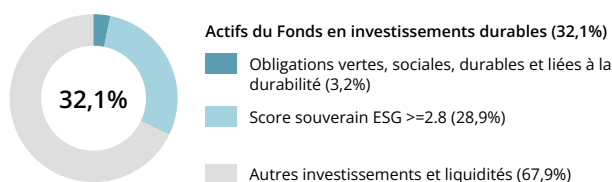
- Un minimum de 10% des actifs nets du Compartiment sont investis dans 1) des émetteurs de dette souveraine ou quasi souveraine des marchés émergents classés dans le quartile supérieur des scores de durabilité ($\geq 2,8/5$) ; OU 2) des obligations d'entreprises ou souveraines vertes, sociales, durables et liées à la durabilité;
- L'univers d'investissement composé de dette d'entreprise est activement réduit d'au moins 20%;
- Une analyse ESG appliquée à 90% au moins des émetteurs;
- Les niveaux minimums d'investissements durables ayant des objectifs environnementaux et sociaux sont de 1% et 1%, respectivement, des actifs nets du Compartiment;
- Le Compartiment exclura la dette souveraine ayant une note de 2,5/5 ou moins dans le modèle ESG souverain propriétaire.

COUVERTURE ESG DU FONDS

Nombre d'émetteurs dans le portefeuille	61
Nombre d'émetteurs notés	59
Taux de couverture	96,7%

Source: Carmignac

INVESTISSEMENTS DURABLES (ACTIFS NETS)



Le système de notation **propriétaire ESG** sur la dette gouvernementale émergente identifie les risques et opportunités liées à l'ESG et les intègre dans les décisions d'investissement. L'approche utilise des données venant de sources publiques et des ajustements qualitatifs peuvent être effectués afin de refléter des événements récents non encore pris en compte dans les indicateurs. Le système de notation numérique va de 1 (mauvais) à 5 (bon).

Pour l'évaluation des **obligations vertes, sociales, durables et liées à la durabilité**, les indicateurs de dette durable de Bloomberg sont utilisés pour filtrer les titres de créance d'entreprises qui présentent des caractéristiques de durabilité autodéclarées. Des considérations telles que la classification de l'instrument selon les normes de marché reconnues (International Capital Markets Association ou Climate Bond Initiative) ou l'assurance d'un tiers sont importantes pour notre évaluation.

ANALYSE SOUVERAINE

ESG SCORE (KUZNETS)

Carmignac Portfolio EM Debt IW GBP Acc Hdg	Indicateur de référence*
2,8	2,8

RÉPARTITION DE NOTES PAR COMPOSANTS

	Fonds	Indicateur de référence*
Environnement	2,9	2,8
Contribution au changement climatique et à la dégradation de l'environnement	3,0	2,8
Préparation et contribution à la transition climatique	3,0	2,8
Vulnérabilité aux risques physiques liés au climat	2,5	2,6
Social	2,9	2,9
Développement social	2,9	2,8
Performance du capital humain	2,9	3,0
Gouvernance	2,7	2,7
Cadre institutionnel	2,5	2,8
Force économique	2,7	2,7
Stabilité politique	2,6	2,6
Général	2,8	2,8
Score d'allocation dans les pays $\geq 2,8$	33,7%	34,4%

*Indicateur de référence : 50 JPM GBIEM Global Diversified Composite index 50 JPM EMBI Global Diversified Hedged index

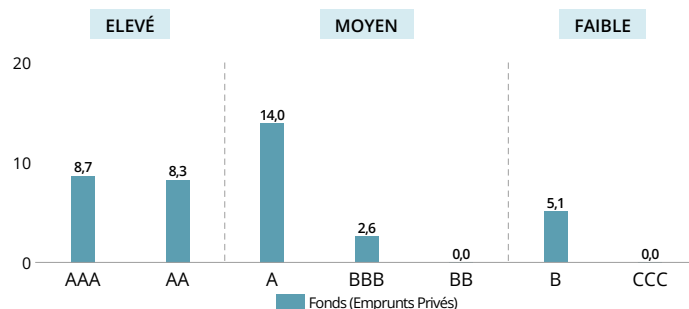
ANALYSE DES OBLIGATIONS D'ENTREPRISE

Carmignac Portfolio EM Debt IW GBP Acc Hdg

A

Source: MSCI ESG

NOTE ESG MSCI DU FONDS



Source : Note ESG MSCI. La catégorie Leader représente les entreprises notées AAA et AA par MSCI. La catégorie Average représente les entreprises notées A, BBB, et BB par MSCI. La catégorie Laggard représente les entreprises notées B et CCC par MSCI. Couverture ESG du fonds : 30

TOP 5 DES NOTES ESG DU FONDS

Nom	Pondération	Note ESG
ING GROEP NV	0,7%	AAA
MEDCO MAPLE TREE PTE LTD.	0,3%	AAA
BANCO MERCANTIL DEL NORTE SA GRAND CAYMAN BRANCH	0,5%	AA
BBVA MÉXICO SA INSTITUCIÓN DE BANCA MÚLTIPLE GRUPO FINANCIERO	0,3%	AA
BANCO MERCANTIL DEL NORTE SA DE CV	0,2%	AA

Source: MSCI ESG

Pour de plus de détails sur les informations, veuillez vous référer aux informations en matière de durabilité conformément à l'article 10 sur la page Fonds du site web.

COMMUNICATION PUBLICITAIRE

Veuillez vous référer au KID/prospectus avant de prendre toute décision finale d'investissement. Pour de plus amples informations, veuillez visiter www.carmignac.ch

GLOSSAIRE

Les indicateurs de portefeuille ESG sont fournis à titre informatif et ne doivent pas être considérés comme une garantie de la performance des investissements ni d'aucun résultat spécifique en matière de durabilité.

Alpha : L'alpha mesure la performance d'un portefeuille par rapport à son indicateur de référence. Un alpha négatif signifie que le fonds a fait moins bien que son indicateur (ex : l'indicateur a progressé de 10% en un an et le fonds n'a progressé que de 6% : son alpha est égal à - 4). Un alpha positif caractérise un fonds qui a fait mieux que son indicateur (ex : l'indicateur a progressé de 6% en un an et le fonds a progressé de 10% : son alpha est égal à 4).

Bêta : Le bêta mesure la relation existante entre les fluctuations des valeurs liquidatives du fonds et les fluctuations des niveaux de son indicateur de référence. Un bêta inférieur à 1 indique que le fonds « amortit » les fluctuations de son indice (bêta = 0,6 signifie que le fonds progresse de 6% si l'indice progresse de 10% et recule de 6% si l'indice recule de 10%). Un bêta supérieur à 1 indique que le fonds « amplifie » les fluctuations de son indice (bêta = 1,4 signifie que le fonds progresse de 14% lorsque l'indice progresse de 10% mais recule aussi de 14% lorsque l'indice recule de 10%). Un bêta inférieur à 0 indique que le fonds réagit inversement aux fluctuations de son indice (bêta = -0,6 signifie que le fonds baisse de 6% lorsque l'indice progresse de 10% et inversement).

Capitalisation : Valeur d'une société sur le marché boursier à un moment précis. Elle s'obtient en multipliant le nombre d'actions d'une société par son cours de Bourse.

Catégorie de notation de crédit attribuée aux obligations ou emprunteurs jugés de bonne qualité par les agences de notation. Cela signifie que le risque de défaut de paiement est relativement faible. Les notations investment grade vont généralement de AAA à BBB- chez Standard & Poor's (ou l'équivalent chez Moody's et Fitch).

Classification SFDR : Le Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR), est un règlement européen qui demande aux gestionnaires d'actifs de classer leurs fonds parmi notamment ceux dits : « Article 8 » qui promeuvent les caractéristiques environnementales et sociales, ou « Article 9 » qui font de l'investissement durable avec des objectifs mesurables ou encore « Article 6 » qui ne promeuvent pas de caractéristiques environnementales ou sociales et qui n'ont pas d'objectif durable. Pour plus d'informations, visitez <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj>

Duration : La duration d'une obligation correspond à la période à l'issue de laquelle sa rentabilité n'est pas affectée par les variations de taux d'intérêt. La duration apparaît comme une durée de vie moyenne actualisée de tous les flux (intérêt et capital).

High Yield : Il s'agit d'une obligation ou crédit avec une notation inférieure à la catégorie « Investment grade », du fait de son risque de défaut plus élevé. Le taux de rendement de ces titres est généralement plus élevé.

Rating : Le rating est la notation financière permettant de mesurer la qualité de la signature de l'emprunteur (émetteur de l'obligation).

Ratio de Sharpe : Le ratio de Sharpe mesure la rentabilité excédentaire par rapport au taux sans risque divisé par l'écart-type de cette rentabilité. Il s'agit d'une mesure de la rentabilité marginale par unité de risque. Lorsqu'il est positif, plus il est élevé, plus la prise de risque est rémunérée. Un ratio de Sharpe négatif ne signifie pas nécessairement que le portefeuille a connu une performance négative mais que celle-ci a été inférieure à un placement sans risque.

Sensibilité : La sensibilité d'une obligation mesure le risque induit par une variation donnée du taux d'intérêt. Une sensibilité taux de +2 signifie que pour une hausse instantanée de 1% des taux, la valeur du portefeuille baisserait de 2%.

SICAV : Société d'Investissement à Capital Variable

Taux d'investissement / taux d'exposition nette : Le taux d'investissement correspond au montant des actifs investis exprimé en % du portefeuille. Le taux d'exposition nette correspond au taux d'investissement, auquel s'ajoute l'impact des stratégies dérivées. Il correspond au pourcentage d'actif réel exposé à un risque donné. Les stratégies dérivées peuvent avoir pour objectif d'augmenter l'exposition (stratégie de dynamisation) ou de réduire l'exposition (stratégie d'immunisation) de l'actif sous-jacent.

Valeur liquidative : Prix d'une part (dans le cadre d'un FCP) ou d'une action (dans le cadre d'une SICAV).

VaR : La value at risk (VaR) représente la perte potentielle maximale d'un investisseur sur la valeur d'un portefeuille d'actifs financiers compte tenu d'un horizon de détention (20 jours) et d'un intervalle de confiance (99%). Cette perte potentielle est représentée en pourcentage de l'actif total du portefeuille. Elle se calcule à partir d'un échantillon de données historiques (sur une période de 2 ans).

Volatilité : Amplitude de variation du prix/de la cotation d'un titre, d'un fonds, d'un marché ou d'un indice qui permet de mesurer l'importance du risque sur une période donnée. Elle est déterminée par l'écart-type qui s'obtient en calculant la racine carrée de la variance. La variance étant calculée en faisant la moyenne des écarts à la moyenne, le tout au carré. Plus la volatilité est élevée, plus le risque est important.

Yield to Maturity : Le Yield To Maturity correspond au taux de rendement annuel estimé d'une obligation dans l'hypothèse où celle-ci serait conservée jusqu'à l'échéance et en supposant que tous les paiements soient effectués comme prévu et réinvestis à ce taux. Pour les obligations perpétuelles, la prochaine date de remboursement est utilisée pour le calcul. Il convient de noter que le rendement indiqué ne tient pas compte du portage sur le marché des changes, ni des frais et dépenses du portefeuille. Le taux de rendement du portefeuille est la moyenne pondérée des taux de rendement des obligations individuelles au sein du portefeuille.

DEFINITIONS & METHODOLOGIE ESG

Les indicateurs de portefeuille ESG sont fournis à titre informatif et ne doivent pas être considérés comme une garantie de la performance des investissements ni d'aucun résultat spécifique en matière de durabilité.

Alignement à la Taxonomie : Dans le contexte d'une entreprise individuelle, l'alignement sur la taxonomie est défini comme la part du chiffre d'affaires d'une entreprise qui provient d'activités qui répondent à certains critères environnementaux. Dans le contexte d'un fonds ou d'un portefeuille individuel, il s'agit de l'alignement sur la taxonomie moyen pondéré du portefeuille des entreprises incluses au sein du portefeuille. Pour plus d'informations, veuillez suivre ce lien : https://ec.europa.eu/info/sites/default/files/business_economy_euro/banking_and_finance/documents/sustainable-finance-taxonomy-faq_en.pdf

Calcul du score ESG : Seules les composantes actions et obligations privées du fonds sont prises en compte. Notation globale du fonds calculée selon la méthodologie MSCI Fund ESG Quality Score : hors positions de trésorerie et non liées aux facteurs ESG, sur la base d'une moyenne pondérée des pondérations normalisées des positions et du Industry-Adjusted Score des positions, multipliée par 1 + % d'ajustement, soit la pondération des notations ESG « Trend positive » moins la pondération des ESG Laggards moins la pondération des notations ESG « Trend negative ». Pour plus de détails, voir la MSCI ESG Fund Ratings Methodology, section 2.3. Mise à jour en juin 2023. <https://www.msci.com/documents/1296102/34424357/MSCI+ESG+Fund+Ratings+Methodology.pdf>

ESG : E- Environnement, S- Social, G- Gouvernance

Investissements durables : Le SFDR définit l'investissement durable comme un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental ou social, à condition que l'investissement ne cause de préjudice important à aucun des objectifs environnementaux ou sociaux et que les entreprises détenues suivent de bonnes pratiques de gouvernance.

Principales incidences négatives (Principal Adverse Indicators - PAI) : Effets négatifs importants ou potentiellement importants sur les facteurs de durabilité qui résultent des, aggravent ou sont directement liés aux choix ou conseils d'investissement effectués par une entité juridique. Les émissions de gaz à effet de serre (GES) et l'empreinte carbone en sont des exemples.

CARACTÉRISTIQUES

Parts	Date de la 1ère VL	Code Bloomberg	ISIN	Politique de distribution	Minimum de souscription initiale ⁽¹⁾
A EUR Acc	31/07/2017	CAUEMAE LX	LU1623763221	Capitalisation	—
F EUR Acc	31/12/2020	CAUEMFE LX	LU2277146382	Capitalisation	—
F USD Ydis Hdg	28/05/2021	EMEDEDH LX	LU2346238343	Distribution	—
A USD Acc Hdg	31/12/2021	CAPEDAH LX	LU2427320812	Capitalisation	—
I EUR Acc	24/04/2024	CAREMIE LX	LU2638444914	Capitalisation	EUR 10000000
IW GBP Acc Hdg	20/12/2024	CAPEMIW LX	LU2638445218	Capitalisation	GBP 10000000

(1) Merci de vous référer au prospectus pour les montants minimum de souscriptions ultérieures. Le prospectus est disponible sur le site internet : www.carmignac.com

FRAIS

Parts	Coûts ponctuels		Coûts annuels		Coûts accessoires ⁽²⁾
	Coûts d'entrée	Coûts de sortie	Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation	Coûts de transaction	Commissions liées aux résultats
A EUR Acc	Max. 2%	—	1,41%	0,34%	20%
F EUR Acc	—	—	0,86%	0,34%	20%
F USD Ydis Hdg	—	—	0,86%	0,34%	20%
A USD Acc Hdg	Max. 2%	—	1,41%	0,34%	20%
I EUR Acc	—	—	0,77%	0,34%	20%
IW GBP Acc Hdg	—	—	0,97%	0,34%	—

(2) Prélevés sous certaines conditions.

Coûts d'entrée : Coût ponctuel à payer au moment de votre investissement. Il s'agit du maximum que vous serez amené à payer. Carmignac Gestion ne facture pas de frais d'entrée. La personne en charge de la vente du produit vous informera des frais réels. **Coûts de sortie** : Nous ne facturons pas de frais de sortie pour ce produit. **Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation** : Estimation basée sur les coûts réels au cours de l'année dernière. **Coûts de transaction** : Il s'agit d'une estimation des coûts encourus lorsque nous achetons et vendons les investissements sous-jacents au produit. Le montant réel varie en fonction de la quantité que nous achetons et vendons. **Commissions liées aux résultats** : lorsque la classe d'action surperforme l'indicateur de référence pendant la période de performance. Elle sera également dûe si la classe d'actions a surperformé l'indicateur de référence mais a enregistré une performance négative. La sous-performance est récupérée pendant 5 ans. Le montant réel variera en fonction de la performance de votre investissement. L'estimation des coûts agrégés ci-dessus inclut la moyenne sur les 5 dernières années, ou depuis la création du produit si elle est inférieure à 5 ans.

PRINCIPAUX RISQUES DU FONDS

PAYS ÉMERGENTS : Les conditions de fonctionnement et de surveillance des marchés "émergents" peuvent s'écarter des standards prévalant pour les grandes places internationales et avoir des implications sur les cotations des instruments cotés dans lesquels le Fonds peut investir. **TAUX D'INTÉRÊT** : Le risque de taux se traduit par une baisse de la valeur liquidative en cas de mouvement des taux d'intérêt. **RISQUE DE CHANGE** : Le risque de change est lié à l'exposition, via les investissements directs ou l'utilisation d'instruments financiers à terme, à une devise autre que celle de valorisation du Fonds. **CRÉDIT** : Le risque de crédit correspond au risque que l'émetteur ne puisse pas faire face à ses engagements.

Le Fonds présente un risque de perte en capital.

INFORMATIONS LÉGALES IMPORTANTES

Source: Carmignac au 31/07/2026. La décision d'investir dans le fonds promu devrait tenir compte de toutes ses caractéristiques et de tous ses objectifs, tels que décrits dans son prospectus/KID. **Ce document est destiné à des clients professionnels.** Copyright: Les données publiées sur cette présentation sont la propriété exclusive de leurs titulaires tels que mentionnés sur chaque page. Depuis le 01.01.2013, les indicateurs de référence actions sont calculés dividendes nets réinvestis. Ce document ne peut être reproduit, en tout ou partie, sans autorisation préalable de la société de gestion. Il ne constitue ni une offre de souscription, ni un conseil en investissement. Les informations contenues dans ce document peuvent être partielles et sont susceptibles d'être modifiées sans préavis. L'accès au fonds peut faire l'objet de restriction à l'égard de certaines personnes ou de certains pays. Il ne peut notamment être offert ou vendu, directement ou indirectement, au bénéfice ou pour le compte d'une «U.S. person» selon la définition de la réglementation américaine «Regulation S» et/ou FATCA. Le fonds présente un risque de perte en capital. Les risques et frais sont décrits dans le KID (Document d'Informations Clés). Le prospectus, KID, et les rapports annuels du fonds sont disponibles sur le site www.carmignac.com et sur demande auprès de la société de gestion. Le KID doit être remis au souscripteur préalablement à la souscription. La société de gestion peut décider à tout moment de cesser la commercialisation dans votre pays. Les investisseurs peuvent avoir accès à un résumé de leurs droits en français sur le lien suivant à la section 5 intitulée Résumé des droits des investisseurs : https://www.carmignac.fr/fr_FR/informations-reglementaires. En Suisse : Le prospectus, le KID, et les rapports annuels du fonds sont disponibles sur le site www.carmignac.ch et auprès de notre représentant en Suisse (Switzerland) S.A., Route de Signy 35, P.O. Box 2259, CH-1260 Nyon. Le Service de Paiement est CACEIS Bank, Montrouge, succursale de Nyon / Suisse Route de Signy 35, 1260 Nyon. Les investisseurs peuvent avoir accès à un résumé de leurs droits en français sur le lien suivant à la section 5 intitulée Résumé des droits des investisseurs : https://www.carmignac.ch/fr_CH/informations-reglementaires. La référence à certaines valeurs ou instruments financiers est donnée à titre d'illustration pour mettre en avant certaines valeurs présentes ou qui ont été présentes dans les portefeuilles des Fonds de la gamme Carmignac. Elle n'a pas pour objectif de promouvoir l'investissement en direct dans ces instruments, et ne constitue pas un conseil en investissement. La Société de Gestion n'est pas soumise à l'interdiction d'effectuer des transactions sur ces instruments avant la diffusion de la communication. Les portefeuilles des Fonds Carmignac sont susceptibles de modification à tout moment.