

CARMIGNAC PORTFOLIO

EMERGING PATRIMOINE A USD ACC HDG

COMPARTIMENT DE SICAV DE DROIT LUXEMBOURGEOIS



Durée minimum
de placement
recommandée :



LU0592699259

Reporting mensuel - 31/12/2025

OBJECTIF D'INVESTISSEMENT

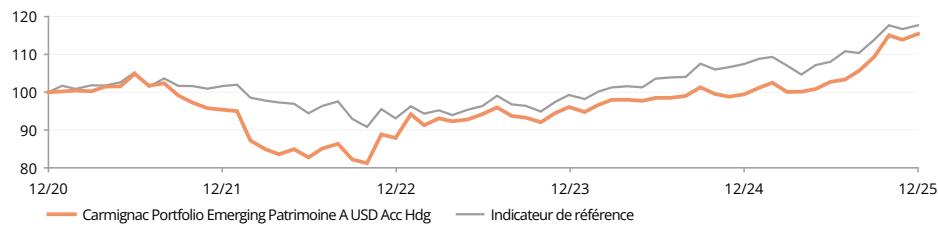
Fonds mixte marchés émergents associant trois moteurs de performance : les actions, les obligations et les devises émergentes. Avec un taux d'exposition nette aux actions pouvant aller jusqu'à 50% et une large plage de sensibilité (de -4 à +10), le Fonds cherche à tirer profit des hausses de marché tout en limitant l'impact des marchés baissiers. Le Fonds dispose d'une approche durable et responsable, privilégiant les pays et sociétés apportant des solutions aux défis environnementaux et sociaux avec une prise en compte systématique des critères E, S et G. Le Fonds a pour objectif de surperformer son indicateur de référence sur 5 ans.

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). Les rendements nets sont obtenus après déduction des frais et taxes applicables à un client de détail moyen ayant la qualité de personne physique résident belge.

EVOLUTION DU FONDS ET DE SON INDICATEUR DEPUIS 5 ANS (%) (Base 100 - Net de frais)



PERFORMANCES CUMULÉES ET ANNUALISÉES (au 31/12/2025 - Net de frais)

	Performances cumulées (%)					Performances annualisées (%)		
	1 Mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	3 ans	5 ans	10 ans
A USD Acc Hdg	1.36	16.08	31.31	15.42	81.34	9.49	2.91	6.13
Indicateur de référence	0.86	9.53	26.45	17.70	67.65	8.12	3.31	5.30

PERFORMANCES ANNUELLES (%) (Net de frais)

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
A USD Acc Hdg	16.08	3.50	9.30	-7.83	-4.63	21.68	21.28	-12.13	9.18	10.98
Indicateur de référence	9.53	8.25	6.65	-8.39	1.61	1.51	18.23	-5.84	10.58	13.97

STATISTIQUES (%)

	3 ans	5 ans	10 ans
Volatilité du fonds	7.0	9.7	9.4
Volatilité du benchmark	7.0	8.1	10.1
Ratio de Sharpe	0.9	0.1	0.6
Béta	0.9	1.0	0.7
Alpha	0.0	0.0	0.0
Tracking error	3.7	5.0	5.3

Calcul : pas hebdomadaire

VAR

VaR du Fonds	6.0%
VaR de l'indicateur	7.0%

CONTRIBUTION À LA PERFORMANCE

Portefeuille actions	0.8%
Portefeuille taux	0.5%
Derivés actions	-0.1%
Derivés taux	0.1%
Derivés devises	0.2%
Liquidités et Autres	-0.0%
Total	1.5%

Performances brutes mensuelles



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.be

* Pour la part Carmignac Portfolio Emerging Patrimoine A USD Acc Hdg. Echelle de risque du KID (Document d'Informations Clés). Le risque 1 ne signifie pas un investissement sans risque. Cet indicateur pourra évoluer dans le temps. (2) Taux de change EUR/USD au 31/12/2025. (3) Jusqu'au 31 décembre 2012, les indices actions des indicateurs de référence étaient calculés hors dividendes. Depuis le 1er janvier 2013, ils sont calculés dividendes nets réinvestis. Jusqu'au 31 décembre 2021, l'indicateur de référence était composé pour 50% de l'indice MSCI Emerging Markets et pour 50% de l'indice JP Morgan GBI - Emerging Markets Global Diversified. Les performances sont présentées selon la méthode du chaînage.

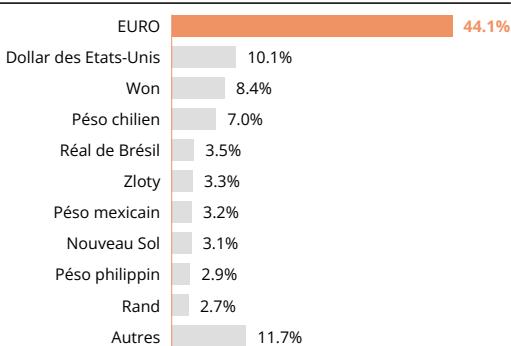
ALLOCATION D'ACTIFS

Actions	41.2%
Pays émergents	41.2%
Amérique Latine	5.8%
Asie	35.1%
Europe de l'Est	0.2%
Obligations	45.3%
Emprunts d'Etat pays développés	0.5%
Emprunts d'Etat pays émergents	37.9%
Emprunts privés pays développés	0.2%
Emprunts privés pays émergents	6.7%
Credit Default Swap	-30.5%
Liquidités, emplois de trésorerie et opérations sur dérivés	13.5%

TOP 10 DES POSITIONS (ACTIONS ET OBLIGATIONS)

Nom	Pays	Secteur / Notation	%
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO LTD	Taiwan	Technologies de l'Information	9.5%
POLAND 2.00% 25/08/2036	Pologne	Investment grade	5.1%
SK HYNIX INC	Corée du Sud	Technologies de l'Information	4.6%
SOUTH AFRICA 9.00% 31/01/2040	Afrique du sud	High Yield	4.4%
AXIA ENERGIA	Brésil	Services aux Collectivités	3.4%
PETROLEOS MEXICANOS 4.75% 26/02/2029	Mexique	Investment grade	3.3%
IVORY COAST 6.88% 17/10/2040	Côte d'Ivoire	High Yield	3.2%
DIDI GLOBAL INC	Chine	Industrie	2.8%
HYUNDAI MOTOR CO	Corée du Sud	Consommation Discretionnaire	2.4%
LG CHEM LTD	Corée du Sud	Matériaux	2.3%
Total			41.1%

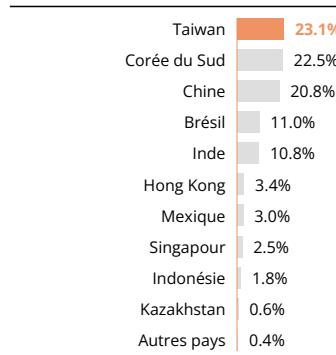
EXPOSITION NETTE PAR DEVISE



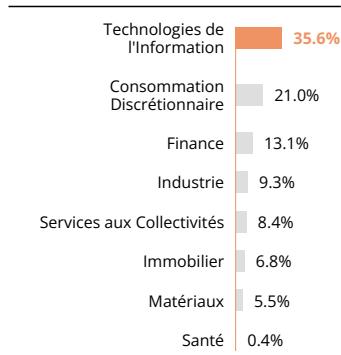
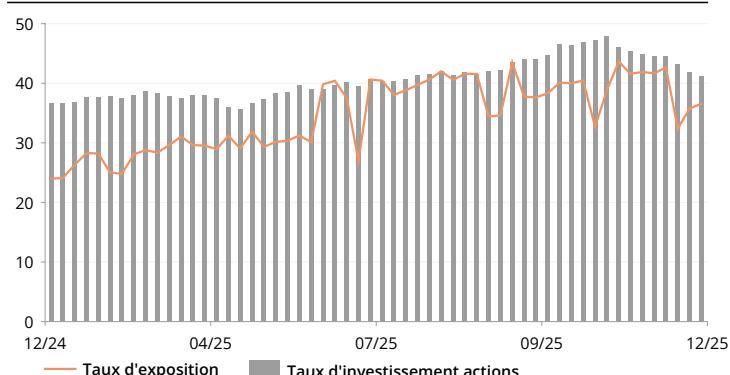
Expositions devises transparisées, basées sur le marché local des sociétés étrangères.

POCHÉ ACTIONS

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE

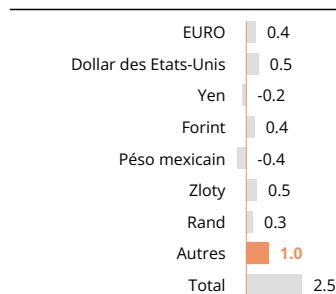


RÉPARTITION SECTORIELLE

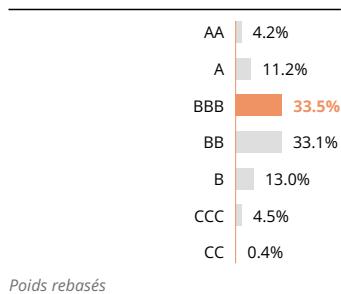
EVOLUTION DE L'EXPOSITION NETTE ACTIONS DEPUIS 1 AN (% DE L'ACTIF)⁽¹⁾

POCHÉ TAUX

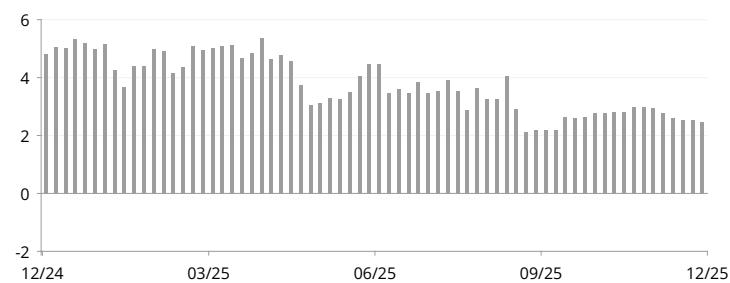
SENSIBILITÉ GLOBALE – RÉPARTITION PAR COURBE DE TAUX



RÉPARTITION PAR NOTATION



EVOLUTION SENSIBILITÉ DEPUIS 1 AN



(1) Taux d'exposition aux actions = taux d'investissement en actions + exposition aux dérivés d'actions.

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.be

ANALYSE DE GESTION



ENVIRONNEMENT DE MARCHÉ

- La Réserve fédérale américaine a procédé à une troisième baisse de taux lors de sa réunion de décembre, avec un ton moins accommodant. Les membres de la Fed apparaissent plus divisés sur la trajectoire des taux en 2026, dans un contexte d'inflation persistante et de dynamique économique robuste.
- Les indicateurs américains sont restés globalement favorables. Le marché du travail demeure résilient, avec des demandes d'allocations chômage faibles et des créations d'emplois solides dans le secteur privé, malgré un taux de chômage porté à 4,5 %. La croissance est restée vigoureuse, le PIB du T3 ayant été révisé à la hausse à 4,3 % en rythme annualisé, soutenu par la consommation.
- Dans ce contexte, les courbes de taux américaine et allemande se sont pentifiées en décembre, avec une hausse des rendements souverains : +17pb sur le 10 ans allemand et +15pb sur son équivalent américain. Les marchés du crédit ont bien résisté malgré des marges comprimées, l'iTraxx Xover se resserrant de 11pb.
- Sur les marchés émergents, la dette en devises locales et fortes a bénéficié d'un sentiment de risque stable et de l'anticipation d'un assouplissement monétaire dans les pays développés. Plusieurs banques centrales émergentes, dont le Mexique et le Chili, ont poursuivi leurs baisses de taux, tandis que le Brésil est resté neutre. Le portage attractif a soutenu ces segments.
- Les actions émergentes ont enregistré un nouveau mois de forte performance, clôturant l'année sur une note positive, portées par la solidité des valeurs technologiques asiatiques, soutenues par la dynamique de l'intelligence artificielle, malgré la faiblesse des marchés latino-américains.
- Sur le marché des changes, l'affaiblissement du dollar américain en décembre a soutenu les devises émergentes. Les monnaies des pays exportateurs de matières premières, comme le rand sud-africain et le peso chilien, ont surperformé, tandis que les devises asiatiques ont sous-performé.



COMMENTAIRE DE PERFORMANCE

- Sur le mois, le Fonds a affiché une performance positive, surperformant son indicateur de référence.
- L'exposition aux dettes souveraines en devises fortes a bénéficié des positions en Égypte et en Côte d'Ivoire, partiellement compensées par l'impact des protections de crédit dans un contexte de resserrement des marges.
- Sur les actions, la performance a été soutenue par le rebond des valeurs technologiques asiatiques, notamment SK Hynix, TSMC et Asia Vital Components. Hyundai Motor a également contribué positivement, soutenu par son partenariat stratégique avec Air Liquide dans les véhicules électriques à hydrogène pour les flottes et les transports publics.
- Les stratégies de taux locaux ont contribué positivement, portées par les positions longues sur les taux mexicains, sud-africains et hongrois, tandis que l'exposition aux taux brésiliens a pesé sur la performance.
- Enfin, la performance a bénéficié de l'exposition aux devises liées aux matières premières, telles que le peso chilien et le rand sud-africain, ainsi qu'au won coréen.



PERSPECTIVES ET STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT

- Dans un contexte de désinflation et de politiques monétaires accommodantes dans la majorité des pays émergents et certaines économies développées, nous anticipons le maintien d'un biais accommodant des banques centrales. Nous conservons une vision constructive sur les actifs émergents, avec une exposition actions élevée (environ 40 %) et une duration modérée (environ 250pb), combinant obligations en devises locales et fortes.
- Dans un environnement favorable aux obligations en monnaie locale, nous maintenons nos positions sur les dettes de pays offrant des taux réels élevés, tels que la République tchèque, la Hongrie, l'Afrique du Sud, ainsi que certains pays d'Amérique latine comme le Brésil et le Pérou.
- Nous conservons une surpondération de la dette souveraine en devises fortes, en privilégiant des émetteurs à haut rendement aux fondamentaux solides et aux valorisations attractives, notamment la Côte d'Ivoire, l'Égypte et la Roumanie, soutenus par un environnement macroéconomique favorable et un portage élevé.
- Le portage demeure attractif, notamment dans les secteurs de l'énergie et de la finance. Nous restons majoritairement exposés au haut rendement tout en conservant nos protections de crédit via l'iTraxx Xover.
- Sur les actions, nous maintenons un biais positif, en privilégiant des entreprises à croissance structurelle, forte visibilité bénéficiaire et bilans solides. L'Asie demeure un pilier du portefeuille, notamment via l'exposition à la chaîne de valeur de l'intelligence artificielle, avec de fortes convictions sur SK Hynix et TSMC, tout en conservant une diversification vers la Chine, l'Inde et l'Amérique latine.
- Enfin, nous restons constructifs sur les devises émergentes, soutenus par la faiblesse du dollar américain, avec une approche sélective privilégiant les devises de pays exportateurs de matières premières et à portage attractif, telles que le rand sud-africain, le peso chilien, le real brésilien et la roupie indonésienne. Nous conservons par ailleurs une exposition significative à l'euro (environ 45 %).

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 % de l'actif net du Compartiment est investi dans des placements durables alignés positivement sur les objectifs de développement durable des Nations unies ;
- Les niveaux minimums d'investissements durables ayant des objectifs environnementaux et sociaux sont de 1% et 3%, respectivement, des actifs nets du Compartiment,
- La réduction dynamique d'au moins 20% de l'univers d'investissement en actions et dette d'entreprise,
- Une analyse ESG appliquée à 90% au moins des émetteurs.

COUVERTURE ESG DU FONDS

Nombre d'émetteurs dans le portefeuille	58
Nombre d'émetteurs notés	57
Taux de couverture	98.3%

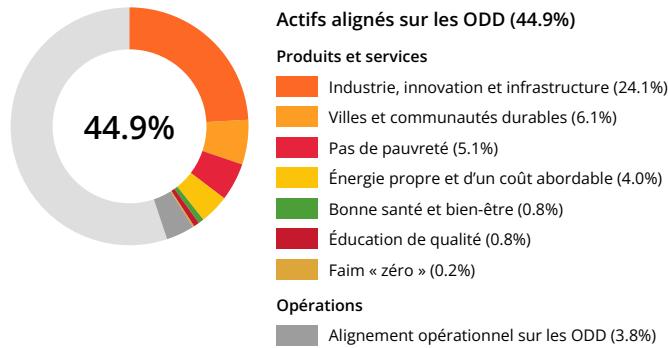
Source: Carmignac

NOTE ESG

Carmignac Portfolio Emerging Patrimoine A USD Acc Hdg	A
Indicateur de référence*	A

Source: MSCI ESG

ALIGNEMENT SUR LES OBJECTIFS DE DÉVELOPPEMENT DURABLE DES NATIONS UNIES (ACTIFS NETS)



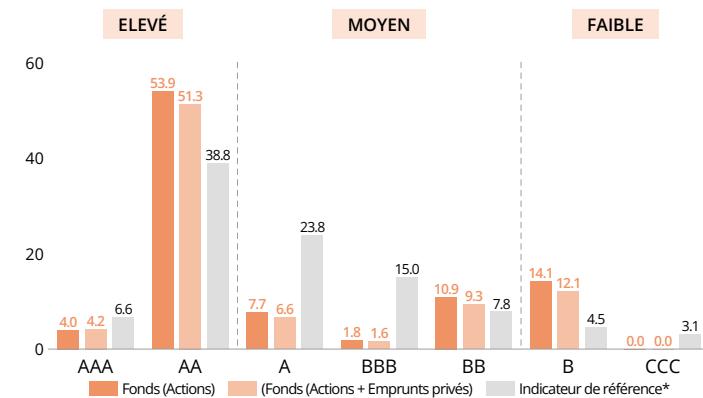
Objectifs de Développement Durable des Nations Unies (ODD)

L'alignement sur les ODD est défini pour chaque investissement par l'atteinte d'au moins un des trois seuils suivants.

1. L'entreprise tire au moins 50 % de ses revenus de biens et de services liés à l'un des neuf ODD suivants : (1) Pas de pauvreté, (2) Pas de faim, (3) Bonne santé et bien-être, (4) Éducation de qualité, (6) Eau propre, (7) Énergie abordable et propre, (9) Industrie, innovation et infrastructure, (11) Villes et communautés durables, (12) Consommation et production responsables.
2. L'entreprise investit au moins 30 % de ses dépenses d'investissement dans des activités commerciales liées à l'un des neuf ODD susmentionnés.
3. L'entreprise atteint le statut d'alignement opérationnel pour au moins trois des dix-sept ODD et n'est pas en décalage pour aucun ODD. La preuve est apportée par les politiques, pratiques et objectifs de l'entreprise détenue concernant ces ODD.

Pour de plus amples informations sur les Objectifs de développement durable des Nations unies, veuillez consulter le site <https://sdgs.un.org/goals>.

NOTE ESG MSCI DU FONDS VS INDICATEUR DE RÉFÉRENCE (%)



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 : 85.1%

TOP 5 DES NOTES ESG DU FONDS

Nom	Pondération	Note ESG
HONG KONG EXCHANGES CLEARING LTD.	1.4%	AAA
B3 SABRASIL BOLSA BALCÃO	0.4%	AAA
ICICI LOMBARD GENERAL INSURANCE CO. LTD.	0.2%	AAA
VIPSHOP HOLDINGS LTD.	1.1%	AA
BBVA MÉXICO SA INSTITUCIÓN DE BANCA MÚLTIPLE GRUPO FINANCIERO	0.5%	AA

Source: MSCI ESG

TOP 5 DE LA DIFFÉRENCE ENTRE LES PONDÉRATIONS DU FONDS ET DE L'INDICATEUR DE RÉFÉRENCE

Nom	Pondération	Note ESG
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO. LTD.	4.7%	AA
SK HYNIX INC.	3.6%	AA
AXIA ENERGIA SA	3.4%	BB
DIDI GLOBAL INC.	2.8%	B
HYUNDAI MOTOR CO. LTD.	2.3%	B

Source: MSCI ESG

* Indicateur de référence : 40% MSCI EM NR index + 40% IPM GBI-EM Global Diversified Composite index + 20% ESTR capitalisé index. Rebalancé trimestriellement. 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.be

GLOSSAIRE

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).

Béta : 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).

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.

Pondération active : Représente la différence en valeur absolue entre la pondération d'une position dans le portefeuille du gérant et la même position dans l'indice de référence.

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 carré 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

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>

Classification - Articles 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 «Article 6» qui ne promeuvent pas de caractéristiques environnementales ou sociales et qui n'ont pas d'objectif durable.

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	Frais de gestion	Coûts d'entrée ⁽¹⁾	Coûts de sortie ⁽²⁾	Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation ⁽³⁾	Coûts de transaction ⁽⁴⁾	Commissions liées aux résultats ⁽⁵⁾	Minimum de souscription initiale ⁽⁶⁾
A EUR Acc	31/03/2011	CAREPAC LX	LU0592698954	Max. 1.5%	Max. 4%	—	1.82%	0.76%	20%	—
A EUR Ydis	19/07/2012	CAREPDE LX	LU0807690911	Max. 1.5%	Max. 4%	—	1.82%	0.76%	20%	—
A USD Acc Hdg	31/03/2011	CAREPUC LX	LU0592699259	Max. 1.5%	Max. 4%	—	1.82%	0.86%	20%	—
F EUR Acc	15/11/2013	CAREPFE LX	LU0992631647	Max. 0.85%	—	—	1.17%	0.76%	20%	—

(1) 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.

(2) Nous ne facturons pas de frais de sortie pour ce produit.

(3) Cette estimation se base sur les coûts réels au cours de l'année dernière.

(4) 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.

(5) 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 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.

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

PRINCIPAUX RISQUES DU FONDS

ACTION : Les variations du prix des actions dont l'amplitude dépend de facteurs économiques externes, du volume de titres échangés et du niveau de capitalisation de la société peuvent impacter la performance du Fonds. **TAUX D'INTÉRÉT** : Le risque de taux se traduit par une baisse de la valeur liquidative en cas de mouvement des taux d'intérêt. **CRÉDIT** : Le risque de crédit correspond au risque que l'émetteur ne puisse pas faire face à ses engagements. **PAYS ÉMERGENTS** : Les conditions de fonctionnement et de surveillance des marchés "émergents" peuvent s'écartez des standards prévalant pour les grandes places internationales et avoir des implications sur les cotations des instruments cotés dans lesquels le Fonds peut investir.

Le Fonds présente un risque de perte en capital.

INFORMATIONS LÉGALES IMPORTANTES

Source: Carmignac au 31/12/2025. **Ce document n'a pas été soumis à la validation de la FSMA. Il est destiné aux professionnels uniquement.** 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 6 intitulée Résumé des droits des investisseurs : https://www.carmignac.fr/fr_FR/article-page/informations-reglementaires-3862 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 6 intitulée Résumé des droits des investisseurs : https://www.carmignac.ch/fr_CH/article-page/informations-reglementaires-1789. 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. 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.