

# CARMIGNAC PORTFOLIO GLOBAL BOND A USD ACC HDG

COMPARTIMENT DE SICAV DE DROIT LUXEMBOURGEOIS



Durée minimum  
de placement  
recommandée :

3 ANS

RISQUE PLUS FAIBLE			RISQUE PLUS ÉLEVÉ			
1	2*	3	4	5	6	7

LU0807690085

Reporting mensuel - 31/12/2025

## OBJECTIF D'INVESTISSEMENT

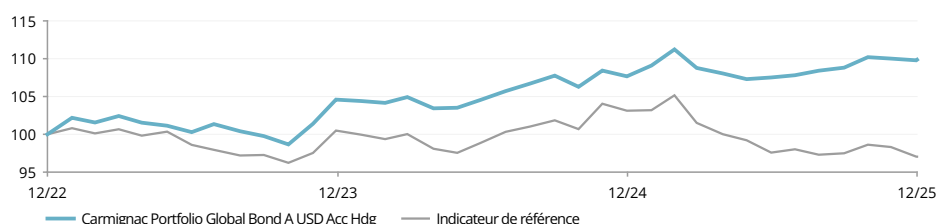
Fonds obligataire international qui applique des stratégies de taux, de crédit et de change à travers le monde. Son approche flexible et opportuniste lui permet de mettre en œuvre une allocation de conviction et non benchmarkée et d'exploiter rapidement et pleinement les opportunités dans toutes les conditions de marché. De plus le compartiment cherchera à investir de manière durable en visant une appréciation du capital à long terme et mettra en œuvre une approche d'investissement socialement responsable. Le Fonds a pour objectif de surperformer son indicateur de référence sur 3 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 3 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	-0.14	1.83	9.86	6.04	37.37	3.18	1.18	3.22
Indicateur de référence	-1.30	-6.05	-2.96	-13.88	-4.17	-0.99	-2.94	-0.42
Moyenne de la catégorie	0.22	6.80	21.67	11.43	39.50	6.76	2.19	3.38
Classement (quartile)	4	4	4	4	3	4	4	3

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

### PERFORMANCES ANNUELLES (%) (Net de frais)

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
A USD Acc Hdg	1.83	3.16	4.59	-4.20	0.75	5.96	11.07	-1.22	0.98	10.35
Indicateur de référence	-6.05	2.78	0.50	-11.79	0.60	0.62	7.97	4.35	-6.16	4.60

### STATISTIQUES (%)

	3 ans	5 ans	10 ans
Volatilité du fonds	4.8	4.3	4.4
Volatilité du benchmark	6.3	6.6	6.1
Ratio de Sharpe	0.0	-0.1	0.6
Bêta	0.7	0.5	0.4
Alpha	0.1	0.0	0.0

### VAR

VaR du Fonds	3.1%
VaR de l'indicateur	3.9%

### CONTRIBUTION À LA PERFORMANCE

Portefeuille actions	0.0%
Portefeuille taux	-0.0%
Dérivés taux	-0.0%
Dérivés devises	0.1%
Liquidités et Autres	0.0%
<b>Total</b>	<b>0.1%</b>

Performances brutes mensuelles

Calcul : pas hebdomadaire



G. Rigeade

## CHIFFRES CLÉS

Sensibilité taux	3.3
Yield to Maturity <sup>(1)</sup>	5.2%
Notation moyenne	BBB
Coupon moyen	5.0%
Nombre d'émetteurs obligations	86
Nombre d'obligations	111

(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** : 14/12/2007  
**Actifs sous gestion du Fonds** : 590M€ / 693M\$ <sup>(2)</sup>  
**Devise du Fonds** : EUR

## PART

**Affectation des résultats** : Capitalisation  
**Date de la 1ère VL** : 19/07/2012  
**Devise de cotation** : USD  
**Encours de la part** : 14M\$  
**VL (part)** : 144.82\$  
**Catégorie Morningstar™** : Global Flexible Bond - USD Hedged

## GÉRANT(S) DU FONDS

Guillaume Rigeade depuis le 03/11/2025

## INDICATEUR DE RÉFÉRENCE

JPM Global Government Bond index.

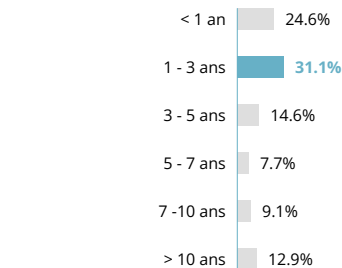
## AUTRES CARACTERISTIQUES ESG

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

## ALLOCATION D'ACTIFS

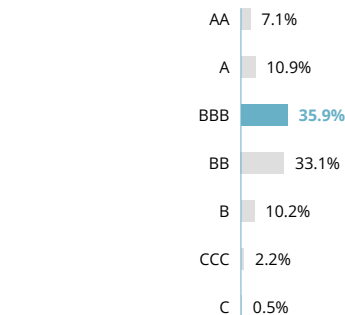
<b>Obligations</b>	<b>88.7%</b>
Emprunts d'Etat	55.4%
Pays développés	16.0%
Pays émergents	39.4%
Emprunts privés	30.2%
High Yield	13.0%
Investment grade	6.7%
Pays émergents	10.5%
Collateralized Loan Obligation (CLO)	3.1%
<b>Actions</b>	<b>0.6%</b>
Credit Default Swap	-17.7%
Liquidités, emplois de trésorerie et opérations sur dérivés	10.7%

## RÉPARTITION PAR ÉCHÉANCE



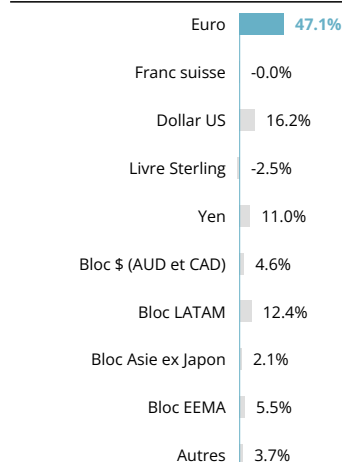
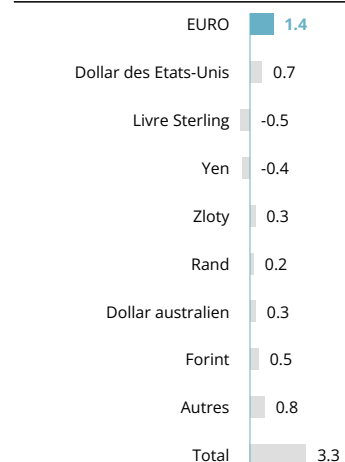
Les dates d'échéance sont basées sur la prochaine date d'appel lorsque disponible.

## RÉPARTITION PAR NOTATION



Poids rebasés

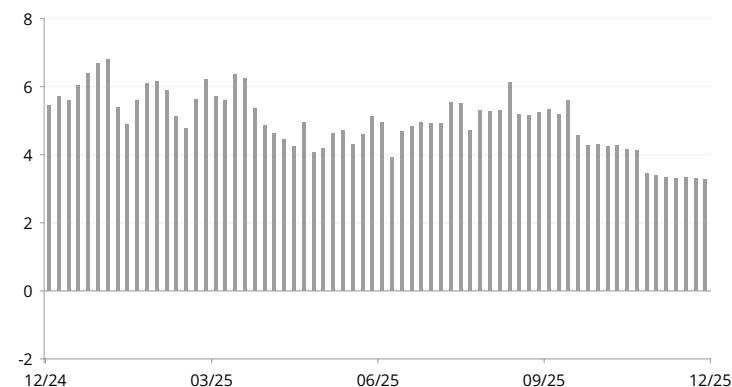
## EXPOSITION NETTE PAR DEVISE

SENSIBILITÉ GLOBALE –  
RÉPARTITION PAR COURBE DE TAUX

## PRINCIPALES POSITIONS - OBLIGATIONS

Nom	Pays	Notation	%
UNITED STATES 0.12% 15/04/2026	Etats-Unis	Investment grade	6.3%
ITALY 0.65% 28/10/2027	Italie	Investment grade	5.1%
HUNGARY 4.50% 16/06/2034	Hongrie	Investment grade	3.5%
OMAN 6.75% 28/10/2027	Oman	Investment grade	3.3%
POLAND 2.00% 25/08/2036	Pologne	Investment grade	3.2%
SOUTH AFRICA 9.00% 31/01/2040	Afrique du sud	High Yield	2.8%
SPAIN 2.50% 31/05/2027	Espagne	Investment grade	2.3%
HUNGARY 3.00% 21/08/2030	Hongrie	Investment grade	1.6%
PETROBRAS GLOBAL FINANCE 7.38% 17/01/2027	Brésil	High Yield	1.5%
SOUTH AFRICA 4.85% 27/09/2027	Afrique du sud	High Yield	1.4%
<b>Total</b>			<b>31.1%</b>

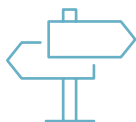
## EVOLUTION SENSIBILITÉ DEPUIS 1 AN



## 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.be](http://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 Réserve fédérale semblant de plus en plus divisés sur la trajectoire des taux en 2026, dans un contexte d'inflation persistante et de dynamique économique toujours solide.
- Les indicateurs américains sont restés contrastés mais globalement favorables. L'IPC de novembre a reculé à 2,7 % en glissement annuel, une surprise modérée, même si les composantes sous-jacentes reflètent davantage des distorsions statistiques qu'une réelle tendance désinflationniste. Le marché du travail demeure résilient, avec des demandes d'allocations chômage faibles et des créations d'emplois solides dans le secteur privé, malgré une hausse progressive du taux de chômage à 4,5 %. La croissance est restée vigoureuse, le PIB du T3 ayant été révisé à la hausse à 4,3 % en rythme annualisé, porté par la consommation des ménages.
- Dans la zone euro, la BCE a maintenu ses taux directeurs inchangés tout en relevant ses projections de croissance et d'inflation, l'inflation globale et sous-jacente étant désormais attendues à 2,0 % en 2028. L'inflation a légèrement surpris à la hausse, avec une inflation globale à 2,2 % en glissement annuel et une inflation sous-jacente toujours persistante. Les indicateurs d'activité se sont améliorés, avec des ventes au détail, une production industrielle allemande et des enquêtes PMI supérieures aux attentes.
- Enfin, la Banque du Japon a relevé son taux directeur à 0,75 %, un niveau inédit depuis 30 ans, provoquant une forte remontée des rendements japonais et exerçant une pression haussière sur les taux mondiaux.
- Dans ce contexte, les courbes de taux américaine et allemande se sont pentifiées, avec une hausse des rendements souverains, le taux à 10 ans allemand s'est tendu de 17 points de base et son équivalent américain de 15 points de base. Les marchés du crédit ont bien résisté malgré des marges de crédit déjà très comprimées, l'iTraxx Xover se resserrant de 11 points de base sur le mois.



### COMMENTAIRE DE PERFORMANCE

- Sur le mois, le fonds a enregistré une performance négative, tout en surperformant son indicateur de référence.
- Sur les taux, dans un contexte de remontée généralisée des rendements, le portefeuille a bénéficié de ses positions vendeuses sur les taux français, japonais et américains, tandis que les positions longues sur les taux allemands ont pesé sur la performance. Sur les marchés émergents, le portefeuille a également profité de ses expositions aux pays d'Europe de l'Est ainsi qu'à l'Afrique du Sud.
- L'exposition au crédit a contribué positivement à la performance, portée par notre sélection de dette émergente libellée en devises fortes, tandis que les obligations d'entreprises ont eu une contribution globalement neutre.
- Enfin, les stratégies de change ont pénalisé la performance sur la période, principalement en raison de nos positions longues sur le yen japonais, le dollar américain et le real brésilien.



### PERSPECTIVES ET STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT

- Dans un environnement d'incertitudes persistantes, marqué par des valorisations de fin de cycle, des tensions commerciales, des politiques budgétaires expansionnistes et des politiques monétaires toujours accommodantes, nous maintenons une duration d'environ 3,1, principalement concentrée sur la dette émergente, tout en restant prudents sur les taux cœur.
- Sur les taux, nous restons vendeurs sur les États-Unis et acheteurs des points morts d'inflation, les anticipations de baisse de taux nous paraissant excessives au regard de la résilience économique et d'une inflation toujours supérieure à la cible. En Europe, nous sommes acheteurs sur le segment court et vendeurs sur la France en raison des risques politiques et budgétaires. Nous avons initié une position vendeuse sur les taux britanniques face aux risques de dérive budgétaire et maintenons notre position vendeuse sur les taux japonais, dans un contexte de progression de l'inflation et de stimulus budgétaire significatif. Nous restons enfin sélectifs sur les taux locaux émergents, offrant des rendements réels attractifs, notamment au Brésil et en Europe de l'Est.
- Sur le crédit, nous conservons une exposition significative, en particulier à la dette émergente en devises fortes, qui devrait continuer de bénéficier d'un portage élevé, de fondamentaux en amélioration avec des relèvements de notation, d'une inflation en baisse, de flux de capitaux favorables et de l'assouplissement de la politique monétaire américaine. Cependant, compte tenu de valorisations tendues, nous restons prudents et maintenons des protections élevées via l'iTraxx Xover.
- Sur les devises, nous conservons une exposition limitée au dollar américain, reflétant le biais accommodant de la Réserve fédérale. Notre sélection inclut des devises latino-américaines (real Brésilien, peso Mexicain) et liées aux matières premières (dollar australien, couronne norvégienne). Nous maintenons également une position longue sur le yen japonais, dans un contexte de poursuite de la normalisation monétaire au Japon.

## 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 :

- 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.

### COUVERTURE ESG DU FONDS

Nombre d'émetteurs dans le portefeuille	76
Nombre d'émetteurs notés	71
Taux de couverture	93.4%

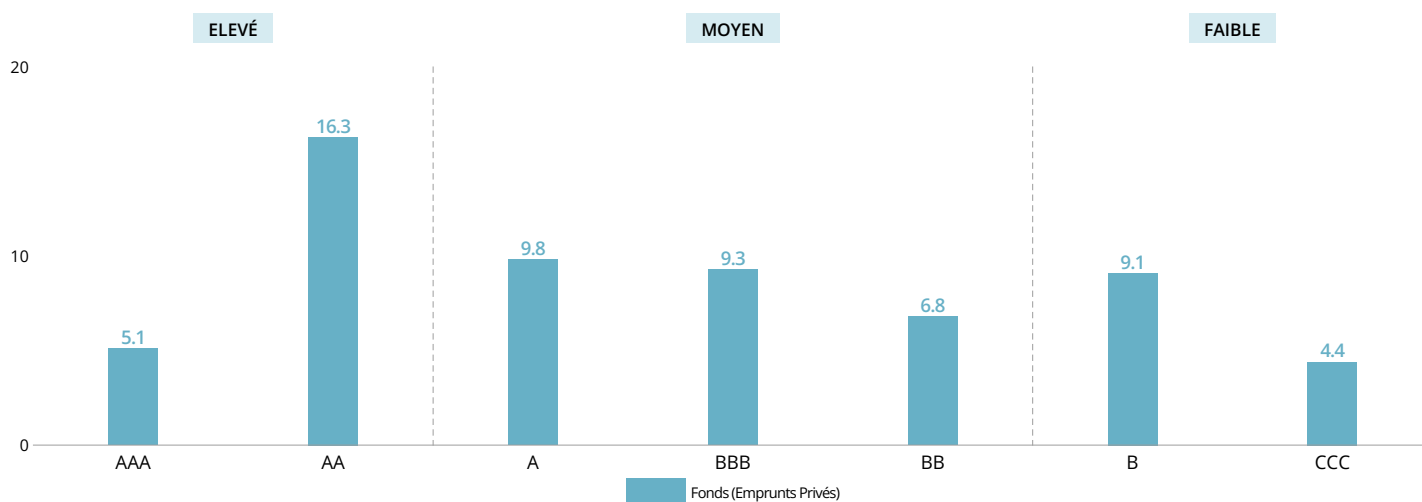
Source: Carmignac

### NOTE ESG

Carmignac Portfolio Global Bond A USD Acc Hdg BBB

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 : 60%

### TOP 5 DES NOTES ESG DU FONDS

Nom	Pondération	Note ESG
KBC GROUP NV	0.9%	AAA
FINNAIR PLC	0.3%	AAA
APA INFRASTRUCTURE LTD.	0.3%	AAA
BBVA MÉXICO SA INSTITUCIÓN DE BANCA MÚLTIPLE GRUPO FINANCIERO	0.8%	AA
UBS GROUP AG	0.7%	AA

Source: MSCI ESG

## 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).

**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).

**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

**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](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 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>

**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 1 <sup>ère</sup> VL	Code Bloomberg	ISIN	Frais de gestion	Coûts d'entrée <sup>(1)</sup>	Coûts de sortie <sup>(2)</sup>	Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation <sup>(3)</sup>	Coûts de transaction <sup>(4)</sup>	Commissions liées aux résultats <sup>(5)</sup>	Minimum de souscription initiale <sup>(6)</sup>
A EUR Acc	14/12/2007	CARGLBD LX	LU0336083497	Max. 1%	Max. 2%	—	1.21%	0.74%	20%	—
A EUR Ydis	19/07/2012	CARGBDE LX	LU0807690168	Max. 1%	Max. 2%	—	1.21%	0.74%	20%	—
A CHF Acc Hdg	19/07/2012	CARGBAC LX	LU0807689822	Max. 1%	Max. 2%	—	1.21%	0.84%	20%	—
A USD Acc Hdg	19/07/2012	CARGBAU LX	LU0807690085	Max. 1%	Max. 2%	—	1.21%	0.84%	20%	—
F EUR Acc	15/11/2013	CARGBFE LX	LU0992630599	Max. 0.6%	—	—	0.81%	0.74%	20%	—
F EUR Ydis	16/03/2018	CAUGBFE LX	LU1792392216	Max. 0.6%	—	—	0.81%	0.74%	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 due 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.

(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](http://www.carmignac.com).

## PRINCIPAUX RISQUES DU FONDS

**CRÉDIT** : Le risque de crédit correspond au risque que l'émetteur ne puisse pas faire face à ses engagements. **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. **GESTION DISCRÉTIONNAIRE** : L'anticipation de l'évolution des marchés financiers faite par la société de gestion a un impact direct sur la performance du Fonds qui dépend des titres sélectionnés.

**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](http://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](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](http://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](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.