

# CARMIGNAC PORTFOLIO GLOBAL BOND A EUR YDIS

COMPARTIMENT DE SICAV DE DROIT LUXEMBOURGEOIS



Durée minimum  
de placement  
recommandée :



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

LU0807690168

Reporting mensuel - 30/01/2026

## OBJECTIF D'INVESTISSEMENT

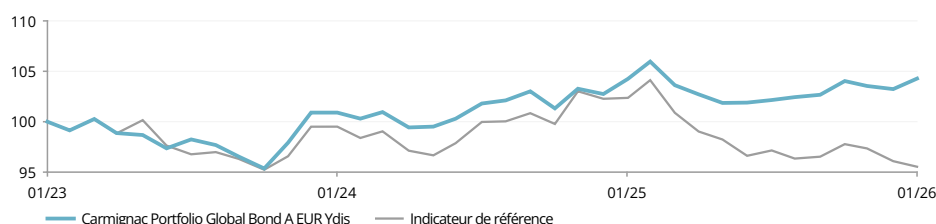
Carmignac Portfolio Global Bond est un fonds obligataire international (UCITS) qui met en œuvre des stratégies de taux, de crédit et de change afin d'exploiter les opportunités offertes par le cycle macroéconomique global. Son approche dynamique et flexible lui permet de déployer une allocation de conviction et « non benchmarkée » pour tirer pleinement parti des multiples moteurs de performance qu'offre l'univers obligataire. Le Fonds promeut des caractéristiques environnementales et sociales et a pour objectif de surperformer son indicateur de référence sur une durée minimale de placement recommandée de trois 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 30/01/2026 - Net de frais)

	Performances cumulées (%)						Performances annualisées (%)		
	Depuis le 31/12/2025	1 Mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	3 ans	5 ans	10 ans
A EUR Ydis	1.01	1.01	0.03	4.28	1.42	20.78	1.41	0.28	1.90
Indicateur de référence	-0.57	-0.57	-6.67	-4.46	-13.82	-6.50	-1.51	-2.93	-0.67
Moyenne de la catégorie	0.15	0.15	-1.75	8.98	7.94	18.89	2.91	1.54	1.74
Classement (quartile)	1	1	2	4	4	2	4	4	2

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 EUR Ydis	0.48	1.82	3.02	-5.58	0.12	4.71	8.36	-3.65	0.07	9.42
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	4.7	4.3	4.5
Volatilité du benchmark	6.3	6.6	6.1
Ratio de Sharpe	-0.4	-0.3	0.3
Bêta	0.6	0.5	0.4
Alpha	-0.0	0.0	0.0

### VAR

Var du Fonds	3.1%
Var de l'indicateur	4.0%

### CONTRIBUTION À LA PERFORMANCE

Portefeuille actions	-0.0%
Portefeuille taux	0.4%
Dérivés taux	0.2%
Dérivés devises	0.9%
Liquidités et Autres	0.1%
<b>Total</b>	<b>1.5%</b>

Performances brutes mensuelles

Calcul : pas hebdomadaire



G. Rigeade

## CHIFFRES CLÉS

Sensibilité taux	3.4
Yield to Maturity <sup>(1)</sup>	4.6%
Notation moyenne	BBB
Coupon moyen	4.7%
Nombre d'émetteurs obligations	83
Nombre d'obligations	106

(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** : 592M€ / 705M\$ <sup>(2)</sup>  
**Devise du Fonds** : EUR

## PART

**Affectation des résultats** : Distribution (Annuelle)  
**Date d'exécution du dernier coupon** : 30/04/2025  
**Date de paiement du dernier coupon** : 14/05/2025  
**Montant du dernier coupon** : 3.00€  
**Date de la 1ère VL** : 19/07/2012  
**Devise de cotation** : EUR  
**Encours de la part** : 58M€  
**VL (part)** : 97.98€  
**Catégorie Morningstar™** : Global Flexible Bond

## GÉRANT(S) DU FONDS

Guillaume Rigeade depuis le 03/11/2025

## INDICATEUR DE RÉFÉRENCE

JPM Global Government Bond index.

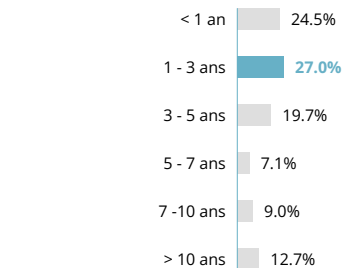
## AUTRES CARACTERISTIQUES ESG

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

## ALLOCATION D'ACTIFS

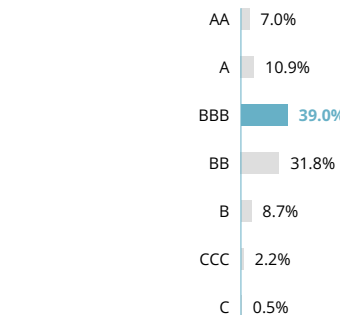
<b>Obligations</b>	<b>89.5%</b>
<b>Emprunts d'Etat pays développés</b>	<b>20.8%</b>
Amérique du Nord	6.2%
Asie Pacifique	0.5%
Europe	13.6%
Europe de l'Est	0.5%
<b>Emprunts d'Etat pays émergents</b>	<b>37.3%</b>
Afrique	12.8%
Amérique Latine	4.7%
Europe de l'Est	16.5%
Moyen-Orient	3.3%
<b>Emprunts privés pays développés</b>	<b>19.9%</b>
Consommation Discrétionnaire	7.7%
Biens de Consommation de Base	0.3%
Energie	3.3%
Finance	5.9%
Santé	0.3%
Industrie	0.3%
Immobilier	2.1%
<b>Emprunts privés pays émergents</b>	<b>8.8%</b>
Consommation Discrétionnaire	0.2%
Energie	4.0%
Finance	1.9%
Industrie	1.5%
Matériaux	0.1%
Immobilier	0.6%
Communication	0.6%
<b>Emprunts Supranationaux</b>	<b>0.5%</b>
Collateralized Loan Obligation (CLO)	2.2%
<b>Actions</b>	<b>0.7%</b>
<b>Credit Default Swap</b>	<b>-17.6%</b>
<b>Liquidités, emplois de trésorerie et opérations sur dérivés</b>	<b>9.8%</b>

## RÉPARTITION PAR ÉCHÉANCE



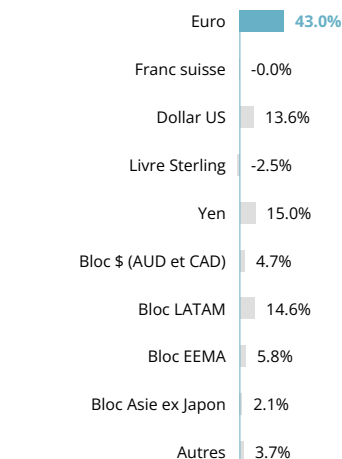
Les dates d'échéance sont basées sur la prochaine date d'appel lorsque disponible.

## RÉPARTITION PAR NOTATION

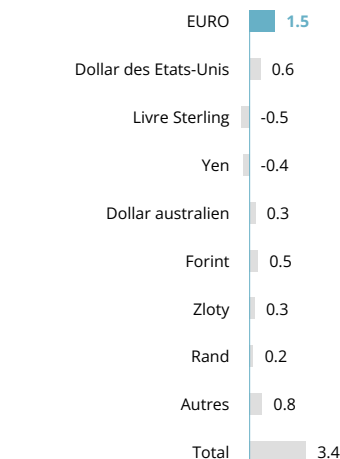


Poids rebasés

## EXPOSITION NETTE PAR DEVISE



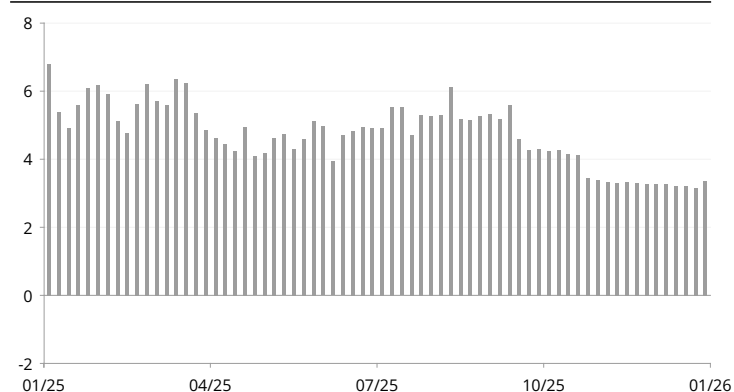
## SENSIBILITÉ GLOBALE – RÉPARTITION PAR COURBE DE TAUX



## PRINCIPALES POSITIONS - OBLIGATIONS

Nom	Pays	Notation	%
UNITED STATES 0.12% 15/04/2026	Etats-Unis	Investment grade	6.2%
ITALY 0.65% 28/10/2027	Italie	Investment grade	5.1%
ITALY 1.60% 28/06/2030	Italie	Investment grade	5.0%
HUNGARY 4.50% 16/06/2034	Hongrie	Investment grade	3.6%
POLAND 2.00% 25/08/2036	Pologne	Investment grade	3.3%
OMAN 6.75% 28/10/2027	Oman	Investment grade	3.3%
SOUTH AFRICA 9.00% 31/01/2040	Afrique du sud	High Yield	2.9%
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	1.4%
<b>Total</b>			<b>34.7%</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

- Janvier a vu un regain de tensions géopolitiques avec la capture du président vénézuélien Nicolás Maduro par les États-Unis, les pressions de Donald Trump sur l'Europe concernant le Groenland et l'escalade des tensions américano-iraniennes sur fond de blocage des négociations nucléaires. Ce contexte a accru la volatilité des marchés et soutenu les prix des matières premières.
- Aux États-Unis, la Fed a maintenu son taux directeur à 3,75 %, dans un contexte de croissance soutenue et d'inflation résiliente. Les prix à la production ont accéléré, signalant des pressions inflationnistes persistantes, tandis que les indicateurs sont restés solides : PIB du T3 révisé à 4,4 %, commandes de biens durables et industrielles robustes, marché du travail tendu. En fin de mois, la nomination de Kevin Warsh à la Fed par le président Trump a brièvement accru la volatilité, sur fond de craintes d'un biais plus restrictif.
- En Europe, l'inflation a légèrement surpris à la baisse, l'inflation globale ralentissant à 2,0 % en glissement annuel en décembre, renforçant les anticipations de baisse des taux de la BCE plus tard dans l'année. La croissance de la zone euro a néanmoins surpris positivement, avec un PIB en hausse de 0,3 % au T4, malgré des perspectives 2026 plus faibles.
- Au Japon, l'annonce d'élections anticipées en février par la Première ministre a accru l'incertitude politique et les inquiétudes budgétaires. Les taux longs ont progressé, tandis que la banque centrale a relevé ses perspectives d'inflation et laissé ses taux inchangés.
- Les marchés de taux ont été volatils, avec un rendement du taux américain à 10 ans en hausse de 7 pbs sur le mois, tandis que son homologue allemand est resté stable. Les marchés du crédit sont restés résilients, soutenus par des facteurs techniques solides : l'iTraxx Xover ne s'est écarté que d'environ 3 pbs, à 247 pbs.
- Sur les devises, l'indice du dollar a reculé de 1,4 %, s'affaiblissant face à l'ensemble des devises du G10, dans un contexte de résurgence du narratif de dépréciation. Le regain des tensions géopolitiques et la hausse des matières premières, notamment le pétrole et les métaux précieux, ont soutenu les devises liées aux matières premières.



### COMMENTAIRE DE PERFORMANCE

- Sur le mois, le fonds a affiché une performance positive, surperformant son indice de référence, portée par ses trois moteurs de performance : taux, crédit et devises.
- Les stratégies de taux ont contribué positivement, grâce à des positions longues sur les taux allemands, vendeuses sur les taux américains et britanniques, ainsi qu'aux stratégies d'inflation dans un contexte de hausse des matières premières. Ces gains ont été partiellement compensés par des positions vendeuses sur les taux français. En marchés émergents, l'exposition à certains pays d'Europe de l'Est et aux taux sud-africains a également contribué positivement.
- L'exposition aux produits de spread a continué de soutenir la performance, via une allocation diversifiée à la dette émergente en devises fortes et au crédit, bénéficiant de nos secteurs privilégiés, notamment la finance et l'énergie.
- Enfin, les stratégies de change ont contribué positivement, portées par des positions sur les devises liées aux matières premières ainsi que sur le réal brésilien et le peso mexicain.



### PERSPECTIVES ET STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT

- Dans un contexte d'incertitude persistante lié aux risques macroéconomiques et politiques, aux tensions commerciales et aux enjeux budgétaires, sur fond de valorisations de fin de cycle, nous maintenons une duration d'environ 3,2, concentrée sur le crédit et les marchés émergents, tout en restant prudents sur les taux cœur.
- Sur les taux, nous restons vendeurs sur les taux américains et longs sur les points morts d'inflation, les anticipations de baisse paraissant excessives alors que l'économie reste résiliente et l'inflation au-dessus de la cible. En Europe, nous sommes acheteurs sur le segment court, le marché n'intégrant plus de baisses, et vendeurs sur la France en raison des risques politiques et budgétaires. Nous conservons des positions vendeuses sur les taux britanniques, face aux craintes de dérive budgétaire, et japonais, dans un contexte de hausse de l'inflation et de stimulus budgétaire. Enfin, nous restons sélectifs sur les taux locaux émergents, offrant des rendements réels attractifs, notamment au Brésil, en Afrique du Sud et en Europe de l'Est.
- Sur les produits de spread, nous maintenons une exposition significative, en particulier à la dette émergente en devises fortes, soutenue par le portage, des fondamentaux en amélioration et une inflation en baisse. Compte tenu de valorisations tendues, nous restons prudents et conservons une protection via l'iTraxx Xover afin de nous prémunir contre un élargissement des spreads.
- Sur les devises, nous maintenons une exposition limitée au dollar. Notre sélection inclut des devises latino-américaines et liées aux matières premières (dollar australien, couronne norvégienne). Nous détenons également une position longue sur le yen japonais, qui pourrait bénéficier de la normalisation monétaire en cours de la Banque du 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	74
Nombre d'émetteurs notés	70
Taux de couverture	94.6%

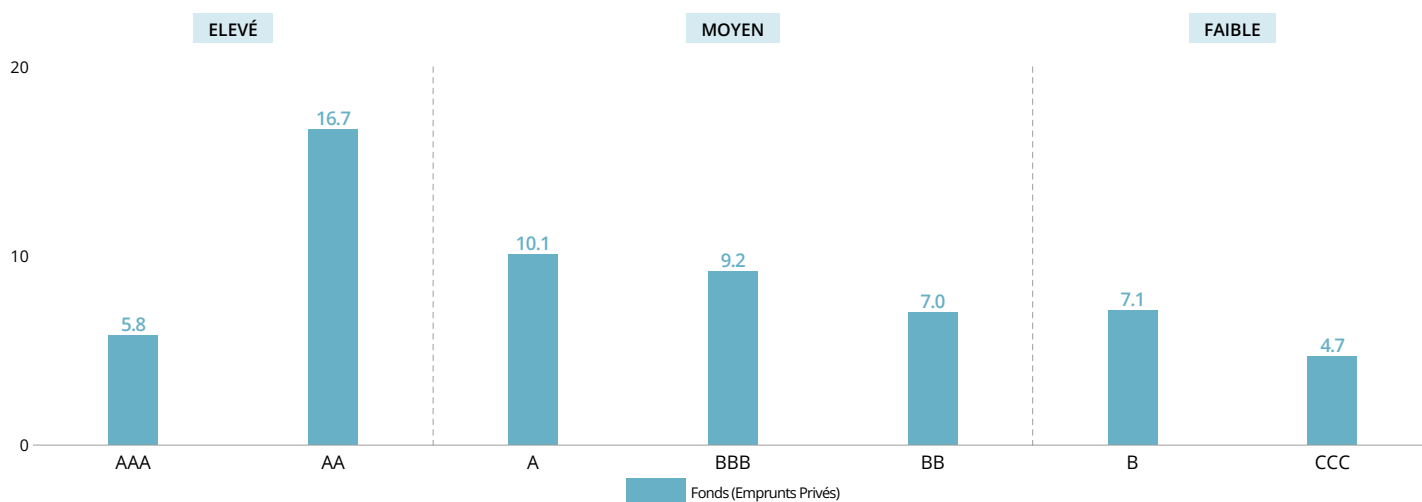
Source: Carmignac

### NOTE ESG

Carmignac Portfolio Global Bond A EUR Ydis 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	1.0%	AAA
FINNAIR PLC	0.3%	AAA
APA INFRASTRUCTURE LTD.	0.3%	AAA
PIRAEUS BANK SA	0.2%	AAA
BBVA MÉXICO SA INSTITUCIÓN DE BANCA MÚLTIPLE GRUPO FINANCIERO	0.8%	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 1ère VL	Code Bloomberg	ISIN	Politique de distribution	Minimum de souscription initiale <sup>(1)</sup>
A EUR Acc	14/12/2007	CARGLD LX	LU0336083497	Capitalisation	—
A EUR Ydis	19/07/2012	CARGBD LX	LU0807690168	Distribution	—
A CHF Acc Hdg	19/07/2012	CARGBAC LX	LU0807689822	Capitalisation	—
A USD Acc Hdg	19/07/2012	CARGBAU LX	LU0807690085	Capitalisation	—
F EUR Acc	15/11/2013	CARGBF LX	LU0992630599	Capitalisation	—
F EUR Ydis	16/03/2018	CAUGBF LX	LU1792392216	Distribution	—

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

## FRAIS

Parts	Coûts ponctuels		Coûts annuels		Coûts accessoires <sup>(2)</sup>
	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%	—	1.21%	0.74%	20%
A EUR Ydis	Max. 2%	—	1.21%	0.74%	20%
A CHF Acc Hdg	Max. 2%	—	1.21%	0.84%	20%
A USD Acc Hdg	Max. 2%	—	1.21%	0.84%	20%
F EUR Acc	—	—	0.81%	0.74%	20%
F EUR Ydis	—	—	0.81%	0.74%	20%

(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 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.

## 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 30/01/2026. **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.