

# CARMIGNAC PORTFOLIO GLOBAL BOND F USD ACC HDG

## COMPARTIMENT DE SICAV DE DROIT LUXEMBOURGEOIS



Durée minimum  
de placement  
recommandée :



LU0992630912

Reporting mensuel - 28/11/2025

## **OBJECTIF D'INVESTISSEMENT**

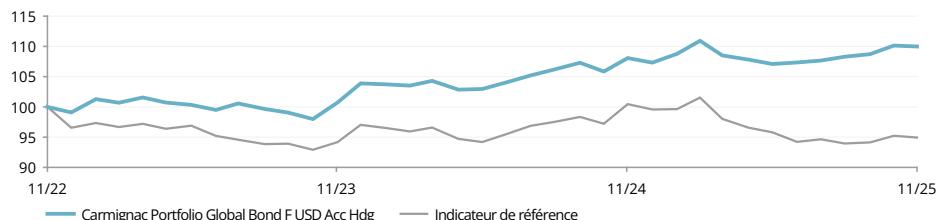
Fonds obligataire international qui applique des stratégies de taux, de crédit et de change à travers le monde. Son approche flexible et opportuniste lui permet de mettre en œuvre une allocation de conviction et non benchmarkée et d'exploiter rapidement et pleinement les opportunités dans toutes les 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).

## **EVOLUTION DU FONDS ET DE SON INDICATEUR DEPUIS 3 ANS (%) (Base 100 - Net de frais)**



PERFORMANCES CUMULÉES ET ANNUALISÉES (au 28/11/2025 - Net de frais)

	Performances cumulées (%)					Performances annualisées (%)			
	Depuis le 31/12/2024	1 Mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	3 ans	5 ans	10 ans
F USD Acc Hdg	<b>2.27</b>	<b>-0.31</b>	<b>1.77</b>	<b>9.98</b>	<b>8.90</b>	<b>37.76</b>	<b>3.23</b>	<b>1.72</b>	<b>3.25</b>
Indicateur de référence	-4.81	-0.44	-5.50	-5.07	-13.69	-4.81	-1.72	-2.90	-0.49
Moyenne de la catégorie	6.56	0.23	6.19	21.69	12.31	38.03	6.76	2.35	3.28
Classement (quartile)	4	4	4	4	3	3	4	3	3

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

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

	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
F USD Acc Hdg	3.52	4.84	-3.86	1.10	6.33	11.49	-1.03	0.83	10.81	3.86
Indicateur de référence	2.78	0.50	-11.79	0.60	0.62	7.97	4.35	-6.16	4.60	8.49

## STATISTIQUES (%)

VAR

## CONTRIBUTION À LA PERFORMANCE

	3 ans	5 ans	10 ans	VaR du Fonds	3.1%	Portefeuille actions	0.0%
				VaR de l'indicateur	3.9%	Portefeuille taux	0.2%
Volatilité du fonds	4.8	4.3	4.6			Derivés taux	-0.5%
Volatilité du benchmark	6.4	6.6	6.1			Derivés devises	-0.1%
Ratio de Sharpe	0.0	0.0	0.6			Liquidités et Autres	0.1%
Béta	0.6	0.5	0.4			<b>Total</b>	<b>-0.4%</b>
Alpha	0.0	-0.0	-0.0			<i>Performances brutes mensuelles</i>	

### *Calcul : pas hebdomadaire*



## 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.lu](http://www.carmignac.lu).

\* Pour la part Carmignac Portfolio Global Bond F 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 28/11/2025.

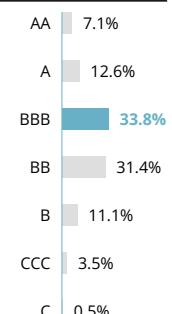
## ALLOCATION D'ACTIFS

Obligations	88.4%
Emprunts d'Etat pays développés	15.8%
Amérique du Nord	6.3%
Asie Pacifique	0.6%
Europe	8.5%
Europe de l'Est	0.5%
Emprunts d'Etat pays émergents	38.7%
Afrique	12.5%
Amérique Latine	5.7%
Europe de l'Est	16.7%
Moyen-Orient	3.8%
Emprunts privés pays développés	18.7%
Consommation Discrétionnaire	7.8%
Biens de Consommation de Base	0.3%
Energie	3.4%
Finance	4.9%
Industrie	0.3%
Immobilier	2.0%
Emprunts privés pays émergents	11.8%
Consommation Discrétionnaire	0.2%
Energie	5.6%
Finance	3.3%
Industrie	1.4%
Matériaux	0.1%
Immobilier	0.6%
Communication	0.6%
Collateralized Loan Obligation (CLO)	3.4%
Actions	0.6%
Liquidités, emplois de trésorerie et opérations sur dérivés	11.0%

## RÉPARTITION PAR ÉCHÉANCE

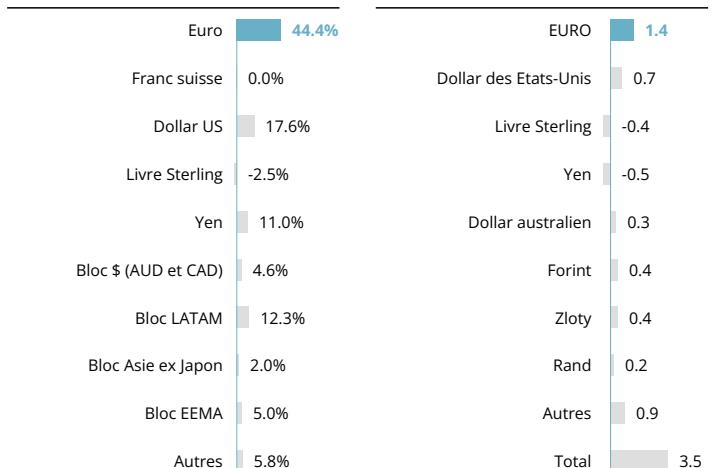


## RÉPARTITION PAR NOTATION

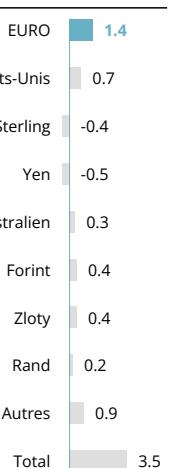


Poids rebasés

## EXPOSITION NETTE PAR DEVISE



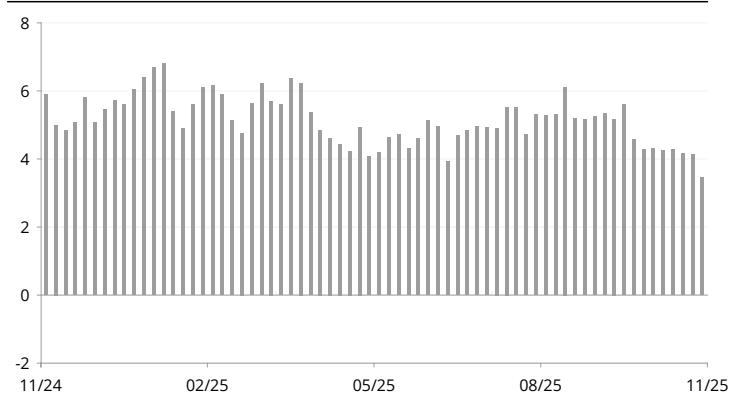
## SENSIBILITÉ GLOBALE – RÉPARTITION PAR COURBE DE TAUX



## 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%
POLAND 2.00% 25/08/2036	Pologne	Investment grade	4.7%
HUNGARY 4.50% 16/06/2034	Hongrie	Investment grade	3.5%
OMAN 6.75% 28/10/2027	Oman	Investment grade	3.3%
SOUTH AFRICA 9.00% 31/01/2040	Afrique du sud	High Yield	2.6%
SPAIN 2.50% 31/05/2027	Espagne	Investment grade	2.3%
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%
BRAZIL 6.00% 15/05/2027	Brésil	High Yield	1.2%
<b>Total</b>			<b>31.8%</b>

## EVOLUTION SENSIBILITÉ DEPUIS 1 AN



## 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.lu](http://www.carmignac.lu)

## ANALYSE DE GESTION

### ENVIRONNEMENT DE MARCHÉ

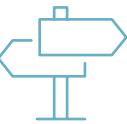
- La fin du plus long shutdown du gouvernement américain a permis la reprise des publications économiques, offrant davantage de visibilité aux investisseurs. Les anticipations de baisse de taux en décembre ont été très volatiles : tombées sous 50 % après des commentaires restrictifs et une forte hausse des prix des services, elles ont ensuite dépassé 70 % en fin de mois après des propos plus accommodants du président de la Fed de New York.
- Aux États-Unis, les dernières données ont dressé un tableau contrasté. L'activité dans les services s'est améliorée (ISM à 52,4), tandis que le manufacturier est resté en contraction (48,7). Le marché du travail a aussi envoyé des signaux divergents : créations d'emplois supérieures aux attentes mais davantage de licenciements et une légère hausse du taux de chômage. La consommation a montré un essoufflement, avec des ventes au détail en baisse et une confiance des ménages affaiblie.
- Dans la zone euro, la dynamique est restée mitigée. Le PIB du troisième trimestre a été révisé à +1,4 %, mais la production industrielle de septembre a déçu (+0,2 %). Les PMI signalent toutefois une amélioration des services, surtout en France, tandis que l'inflation globale a poursuivi son repli. En fin de période, le sentiment de marché s'est amélioré grâce à l'espoir de progrès dans les discussions de paix en Ukraine, entraînant également un recul des prix du pétrole.
- À l'international, l'inflation japonaise est restée au-dessus de 3 %, accentuant la pression sur la Banque du Japon alors qu'un large plan de relance venait d'être annoncé, ce qui a fait monter les rendements souverains. Au Royaume-Uni, la Banque d'Angleterre a laissé ses taux inchangés et le budget a été bien accueilli, permettant aux rendements des gilts d'effacer partiellement leur précédente hausse.
- Dans ce contexte, la courbe américaine s'est pentifiée, avec des rendements à 2 ans et 10 ans en baisse de 8 pb et 6 pb, tandis que les taux allemands ont progressé de 6 pb sur les mêmes maturités. Le crédit a globalement bien performé, l'iTraxx Xover se resserrant de 10 pb à 256 pb, tandis que le crédit Investment Grade européen a sous-performé, pénalisé par la hausse des taux et une offre primaire particulièrement abondante.
- Sur le front des devises, l'euro s'est apprécié face au dollar américain, porté notamment par les commentaires accommodants de plusieurs membres de la Fed, en particulier en fin de période.

### COMMENTAIRE DE PERFORMANCE

- Sur le mois, le fonds a enregistré une performance négative, légèrement inférieure à celle de son indicateur de référence.
- S'agissant des stratégies de taux, nos positions vendeuses sur les taux américains ainsi que nos stratégies d'inflation ont pesé sur la performance, tout comme nos positions longues sur les taux en euro. À l'inverse, nos positions longues sur les taux sud-africains et brésiliens ont apporté une contribution positive.
- Notre exposition au crédit a constitué le principal contributeur positif sur la période, portée essentiellement par notre sélection de dettes émergentes en devises fortes, et dans une moindre mesure par nos obligations d'entreprises.
- Enfin, concernant les devises, la contribution positive de notre sélection de devises d'Amérique latine (BRL, MXN, CLP) a été contrebalancée par l'impact négatif de notre position longue sur le yen japonais.

### PERSPECTIVES ET STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT

- Dans un contexte d'incertitude persistante autour de la croissance mondiale, nous anticipons le maintien de politiques monétaires accommodantes. Nous conservons une sensibilité aux taux autour de 3,3, portée par la dette émergente et le crédit, tout en restant prudents sur les taux cœur.
- Concernant les taux d'intérêt, nous maintenons une position vendeuse sur les taux américains et une position longue sur les points morts d'inflation, le marché intégrant près de quatre baisses de taux alors que l'économie demeure résiliente et que l'inflation reste supérieure à l'objectif. En Europe, nous sommes acheteurs sur le segment court de la courbe, le marché n'attendant plus de nouvelles baisses de taux, et vendeurs sur la France en raison des risques politiques et budgétaires. Nous avons initié une position vendeuse sur les taux britanniques, dans un contexte de dérapage budgétaire, et restons vendeurs sur les taux japonais.
- Sur le crédit, nous conservons une exposition significative, en particulier à la dette émergente en devises fortes et, dans une moindre mesure, au crédit, qui continue d'offrir un portage attractif. Toutefois, compte tenu de valorisations serrées, nous restons prudents et maintenons une protection élevée via l'iTraxx Xover, afin de couvrir un éventuel élargissement des spreads.
- Sur les devises, nous avons accru marginalement notre exposition au dollar, convaincus que la Fed ne procédera pas à toutes les baisses de taux anticipées. Nous conservons une sélection de devises d'Amérique latine et de devises liées aux matières premières, ainsi qu'une position longue sur le yen, la Banque du Japon pouvant être la seule grande banque centrale à relever ses taux cette année.



## 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	77
Nombre d'émetteurs notés	73
Taux de couverture	94.8%

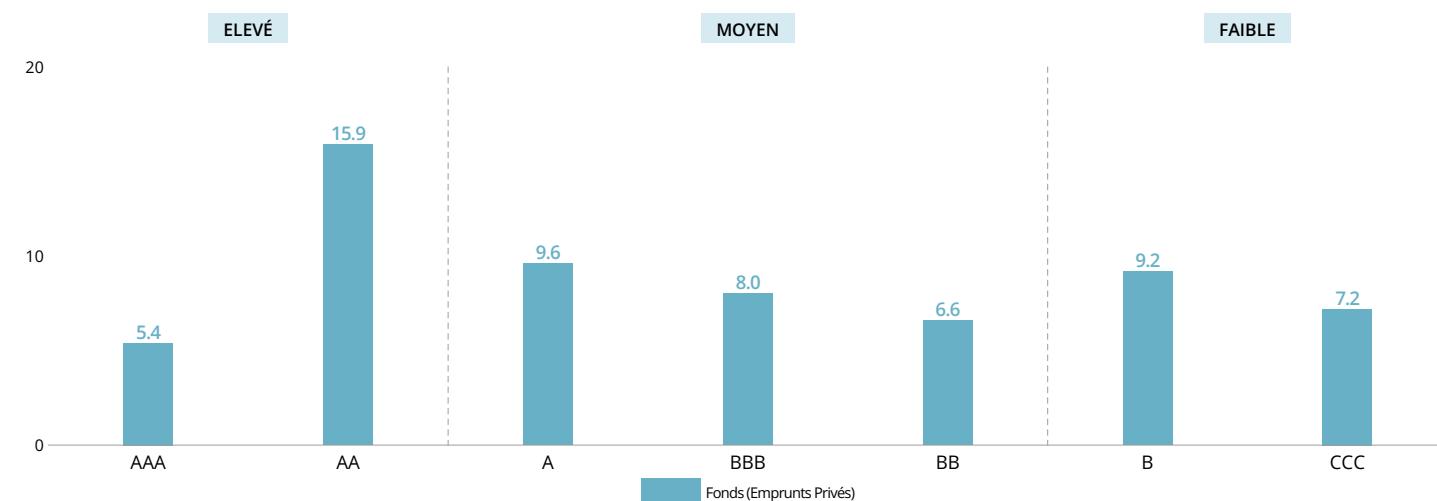
Source: Carmignac

### NOTE ESG

Carmignac Portfolio Global Bond F 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 : 62.0%

### 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
PIRAEUS BANK SA	0.2%	AAA
BBVA MÉXICO SA INSTITUCIÓN DE BANCA MÚLTIPLE GRUPO FINANCIERO	0.8%	AA

Source: MSCI ESG

Pour de plus de détails sur les informations, veillez 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.lu](http://www.carmignac.lu)

## 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.

**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](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	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	CARBAC 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%	—
E EUR Acc	19/11/2015	CAGBEEC LX	LU1299302254	Max. 1.4%	—	—	1.61%	0.74%	20%	—
F EUR Acc	15/11/2013	CARGBFE LX	LU0992630599	Max. 0.6%	—	—	0.81%	0.74%	20%	—
F CHF Acc Hdg	15/11/2013	CARGBFC LX	LU0992630755	Max. 0.6%	—	—	0.81%	0.84%	20%	—
F USD Acc Hdg	15/11/2013	CARGBFU LX	LU0992630912	Max. 0.6%	—	—	0.81%	0.83%	20%	—
A EUR Minc	19/11/2015	CAGBAED LX	LU1299302098	Max. 1%	Max. 2%	—	1.21%	0.74%	20%	—
E USD Minc Hdg	15/11/2013	CARGBEH LX	LU0992630326	Max. 1.4%	—	—	1.61%	0.84%	20%	—
F EUR Ydis	16/03/2018	CAUGBFE LX	LU1792392216	Max. 0.6%	—	—	0.81%	0.74%	20%	—
I EUR Acc	31/12/2021	CAPGBIE LX	LU2420651825	Max. 0.5%	—	—	0.67%	0.74%	20%	EUR 10000000
	09/12/2024	LX	LU2931970912	—	—	—	—	—	—	—

(1) du montant que vous payez 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) de la valeur de votre investissement par an. Cette estimation se base sur les coûts réels au cours de l'année dernière.

(4) de la valeur de votre investissement par an. 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 surpermet 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.

(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 28/11/2025. **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](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 5 intitulée Résumé des droits des investisseurs : [https://www.carmignac.fr/fr\\_FR/informations-reglementaires](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](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 5 intitulée Résumé des droits des investisseurs : [https://www.carmignac.ch/fr\\_CH/informations-reglementaires](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. 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.