

# CARMIGNAC PORTFOLIO PATRIMOINE EUROPE F EUR ACC

COMPARTIMENT DE SICAV DE DROIT LUXEMBOURGEOIS



Durée minimum  
de placement  
recommandée :



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

LU1744630424

Reporting mensuel - 31/12/2025

## OBJECTIF D'INVESTISSEMENT

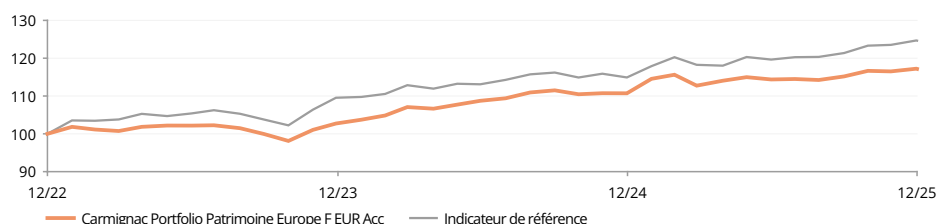
Fonds mixte européen investissant au moins 40% de ses actifs en produits obligataires et ayant une exposition nette aux actions pouvant aller jusqu'à 50%. Le Fonds cherche à identifier des sources de rentabilité attractives en Europe tout en atténuant les fluctuations du capital, grâce à un processus d'investissement centré sur la sélection de titres et une gestion active et flexible. Le Fonds vise à surperformer son indicateur de référence sur 3 ans minimum tout en mettant en œuvre une approche d'investissement socialement responsable.

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	Depuis le 29/12/2017	3 ans	5 ans	Depuis le 29/12/2017
<b>F EUR Acc</b>	<b>0.56</b>	<b>5.60</b>	<b>17.17</b>	<b>13.32</b>	<b>48.25</b>	<b>5.41</b>	<b>2.53</b>	<b>5.04</b>
Indicateur de référence	0.90	8.27	24.64	22.27	38.61	7.60	4.10	4.16
Moyenne de la catégorie	0.60	7.24	23.77	19.19	23.90	7.37	3.57	2.71
Classement (quartile)	3	3	4	3	1	4	3	1

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

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

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018
<b>F EUR Acc</b>	<b>5.60</b>	<b>8.01</b>	<b>2.73</b>	<b>-12.30</b>	<b>10.28</b>	<b>14.54</b>	<b>19.30</b>	<b>-4.27</b>
Indicateur de référence	8.27	5.10	9.54	-11.02	10.25	2.35	16.38	-4.83

### STATISTIQUES (%)

	3 ans	5 ans	Création
Volatilité du fonds	5.1	5.4	6.6
Volatilité du benchmark	5.6	6.4	8.2
Ratio de Sharpe	0.4	0.2	0.6
Bêta	0.8	0.6	0.6
Alpha	-0.0	0.0	0.0
Tracking error	3.0	4.1	5.2

### VAR

VaR du Fonds	4.8%
VaR de l'indicateur	4.3%

### CONTRIBUTION À LA PERFORMANCE

Portefeuille actions	0.4%
Portefeuille taux	0.1%
Derivés actions	0.4%
Derivés taux	-0.1%
Derivés devises	-0.1%
Liquidités et Autres	-0.0%
<b>Total</b>	<b>0.6%</b>

Performances brutes mensuelles

Calcul : pas hebdomadaire



M. Denham



J. Hirsch

## CHIFFRES CLÉS

Taux d'investissement actions	28.6%
Taux d'exposition nette actions	43.6%
Sensibilité taux	1.3
Yield to Maturity <sup>(1)</sup>	3.2%
Notation moyenne	A
Nombre d'émetteurs actions	57
Nombre d'émetteurs obligations	42
Nombre d'obligations	45
Active Share	92.5%

(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** : 29/12/2017  
**Actifs sous gestion du Fonds** : 491M€ / 576M\$ <sup>(2)</sup>  
**Devise du Fonds** : EUR

## PART

**Affectation des résultats** : Capitalisation  
**Date de la 1ère VL** : 29/12/2017  
**Devise de cotation** : EUR  
**Encours de la part** : 336M€  
**VL (part)** : 148.25€  
**Catégorie Morningstar™** : EUR Moderate Allocation

## GÉRANT(S) DU FONDS

Mark Denham depuis le 02/01/2018  
 Jacques Hirsch depuis le 31/07/2023

## INDICATEUR DE RÉFÉRENCE

40% MSCI Europe NR index + 40% ICE BofA All Maturity All Euro Government index + 20% €STR capitalisé index. Rebalancé trimestriellement.

## AUTRES CARACTERISTIQUES ESG

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

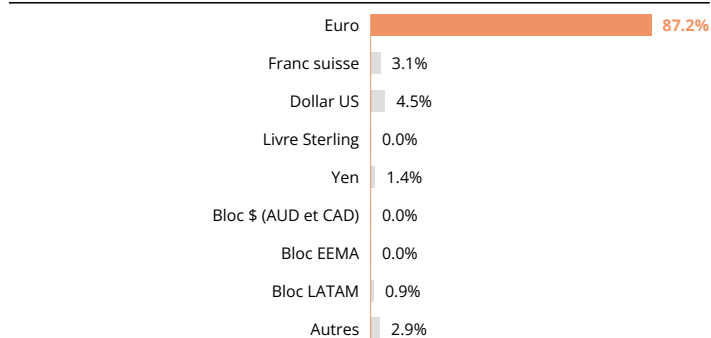
## ALLOCATION D'ACTIFS

<b>Actions</b>	<b>28.6%</b>
Pays développés	28.6%
<b>Obligations</b>	<b>36.1%</b>
Emprunts d'Etat pays développés	9.5%
Emprunts privés pays développés	22.1%
Emprunts privés pays émergents	0.9%
Collateralized Loan Obligation (CLO)	3.5%
<b>Credit Default Swap</b>	<b>-22.2%</b>
<b>Monétaire</b>	<b>25.1%</b>
Liquidités, emplois de trésorerie et opérations sur dérivés	10.2%

## TOP 10 DES POSITIONS (ACTIONS ET OBLIGATIONS)

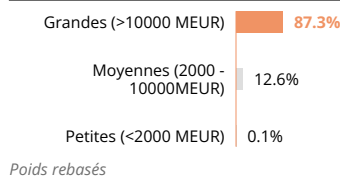
Nom	Pays	Secteur / Notation	%
GERMANY 0.50% 15/02/2026	Allemagne	Investment grade	4.0%
ITALY 2.80% 20/02/2026	Italie	Investment grade	4.0%
SIEMENS AG	Allemagne	Industrie	1.8%
BNP PARIBAS 18/02/2032	France	Investment grade	1.7%
ASML HOLDING NV	Pays-Bas	Technologies de l'Information	1.7%
SAN MARINO 6.50% 19/01/2027	Saint-Marin	Investment grade	1.5%
BPCE 4.50% 13/01/2033	France	Investment grade	1.5%
VIA OUTLETS 3.50% 29/07/2032	Pays-Bas	Investment grade	1.2%
KBC GROUP 27/11/2030	Belgique	Investment grade	1.2%
LLOYDS BANKING GROUP 09/05/2030	Royaume-Uni	Investment grade	1.1%
<b>Total</b>			<b>19.8%</b>

## EXPOSITION NETTE PAR DEVISE



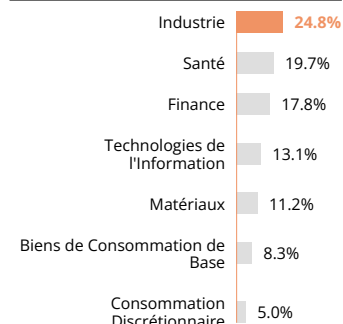
## POCHE ACTIONS

## RÉPARTITION PAR CAPITALISATION

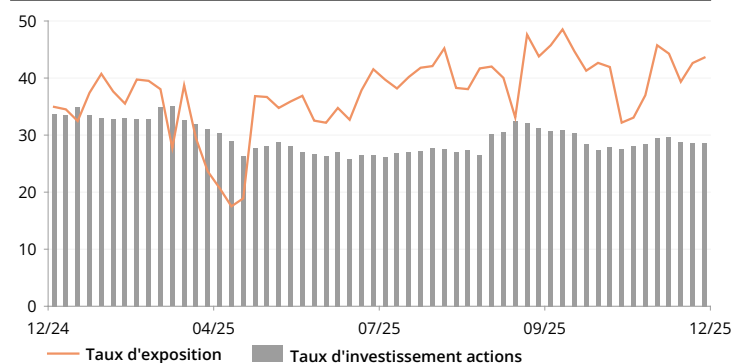


Poids rebasés

## RÉPARTITION SECTORIELLE

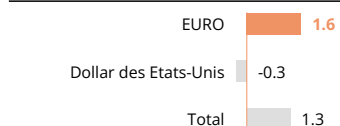


Poids rebasés

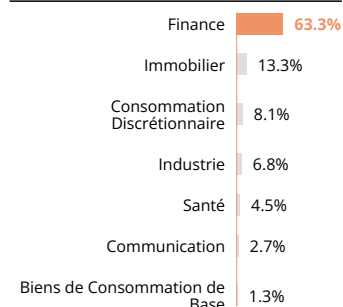
EVOLUTION DE L'EXPOSITION NETTE ACTIONS DEPUIS 1 AN (% DE L'ACTIF) <sup>(1)</sup>

## POCHE TAUX

## SENSIBILITÉ GLOBALE – RÉPARTITION PAR COURBE DE TAUX

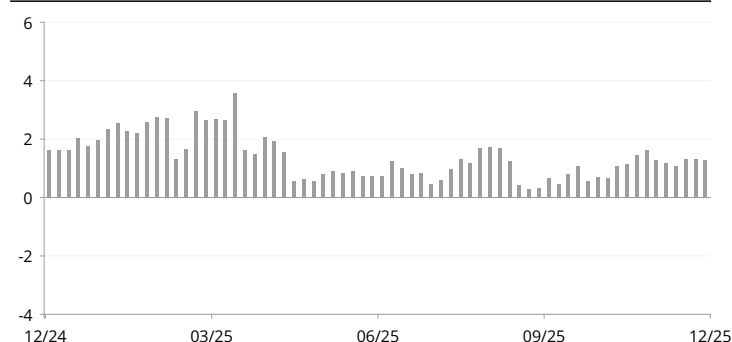


## RÉPARTITION SECTORIELLE



Poids rebasés

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

## ANALYSE DE GESTION



### ENVIRONNEMENT DE MARCHÉ

- Décembre a marqué une pause après une année solide mais exigeante, les investisseurs réévaluant les valorisations, la durabilité du cycle de croissance porté par l'IA et la détérioration des équilibres budgétaires, malgré des données macroéconomiques encore favorables.
- Aux États-Unis, la Fed a abaissé ses taux de 25 pb à 3,5–3,75 %, conformément aux attentes. L'inflation a poursuivi son repli (IPC à 2,7 %, cœur à 2,6 % en novembre, plus bas depuis 2021), tandis que la croissance a nettement rebondi avec un PIB du T3 en hausse annualisée de 4,3 %, soutenue par une consommation et un investissement des entreprises résilients. Le marché du travail s'est légèrement amélioré après le « shutdown ».
- En Europe, la BCE a maintenu ses taux à 2 % et relevé ses perspectives de croissance et d'inflation sous-jacente, renforçant le scénario d'une reprise progressive vers 2026. L'inflation a légèrement surpris à la hausse (2,2 % en glissement annuel), alors que les indicateurs économiques continuent de s'améliorer.
- La Banque du Japon a relevé ses taux de 25 pb à 0,75 %, un plus haut depuis 30 ans, entraînant une hausse des rendements souverains.
- Les courbes de taux se sont pentifiées aux États-Unis et en Europe, les rendements longs progressant malgré les baisses de taux, reflétant de meilleures anticipations de croissance et une offre souveraine abondante.
- Les actions internationales ont surperformé les marchés américains, soutenues par un dollar de nouveau en baisse en décembre.
- Les métaux précieux ont terminé l'année en forte hausse, en particulier l'argent (+25 % sur le mois), portés par les anticipations d'assouplissement monétaire, l'inflation et une demande soutenue d'actifs refuges.



### COMMENTAIRE DE PERFORMANCE

- Le fonds a terminé l'année sur une performance positive, mais légèrement en deçà de son indicateur de référence, dans la continuité de l'ensemble de l'exercice.
- Comme observé tout au long de l'année, les valeurs cycliques ont surperformé en Europe, portées par des indicateurs macroéconomiques encourageants au cours du mois. Notre biais en faveur des valeurs de qualité a donc pénalisé la performance, en ligne avec la tendance observée en 2025.
- Les ajustements opérés au fil de l'année nous ont toutefois permis de capter une partie de la hausse des valeurs cycliques sur le mois, notamment via des positions sur futures sur l'IBEX, les ressources de base et, plus largement, l'Euro Stoxx 50.
- Sur les taux, notre positionnement prudent a permis de limiter l'impact négatif de la remontée des rendements des obligations allemandes à 10 ans.
- En revanche, nos stratégies de diversification hors actions se sont révélées moins efficaces, en particulier nos expositions aux devises latino-américaines, qui ont sous-performé l'euro sur la période.



### PERSPECTIVES ET STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT

- La croissance mondiale devrait bénéficier de politiques budgétaires plus expansionnistes aux États-Unis, en Europe et au Japon, au prix toutefois de risques d'inflation plus élevés à moyen terme, surtout aux États-Unis.
- En Europe, l'activisme budgétaire constitue aujourd'hui le principal soutien à la croissance : les fonds du programme NextGenerationEU continuent d'alimenter les économies périphériques, la France a repoussé ses efforts de consolidation budgétaire et le plan historique porté par Merz en Allemagne gagne en crédibilité.
- Dans ce contexte, nous conservons une exposition significative aux actions ainsi qu'une sensibilité faible (autour de 2), tout en maintenant des protections ciblées, notamment via des futures sur CDS pour couvrir l'exposition aux actifs risqués.
- L'atténuation des tensions commerciales et des vents contraires liés aux devises, combinée au plan de relance allemand, soutient les marchés européens, qui offrent par ailleurs une diversification intéressante face aux expositions fortement concentrées sur l'IA, ainsi que des valorisations plus attractives.
- Les valeurs européennes de qualité se traitent à des niveaux historiquement bas en relatif, après la rotation vers les valeurs décotées et domestiques, alors même que les fondamentaux en particulier dans la santé, la technologie et les biens de consommation restent solides, voire se sont améliorés.
- Enfin, nous privilégions un positionnement sélectif sur le crédit afin de générer un portage défensif : malgré des spreads serrés, la forte dispersion continue d'offrir des opportunités d'alpha avec des profils de rendement ajustés du risque attractifs.

## 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 25% de l'univers d'investissement en actions et dette d'entreprise;
- Une analyse ESG appliquée à 90% au moins des émetteurs;
- Les émissions de carbone, telles que mesurées par l'intensité carbone, sont inférieures de 30% à celles de l'indicateur de référence.

### COUVERTURE ESG DU FONDS

Nombre d'émetteurs dans le portefeuille	94
Nombre d'émetteurs notés	92
Taux de couverture	97.9%

Source: Carmignac

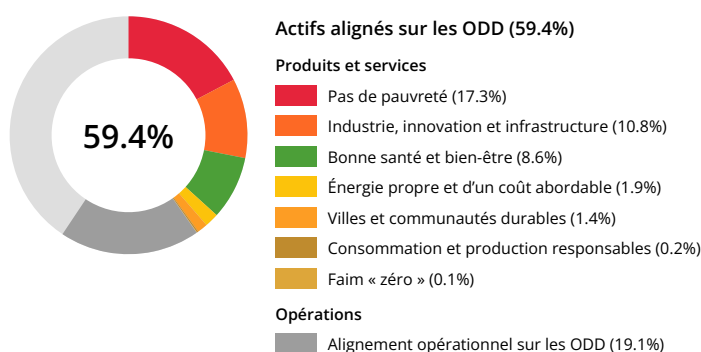
### NOTE ESG

Carmignac Portfolio Patrimoine Europe F EUR Acc AA

Source: MSCI ESG



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



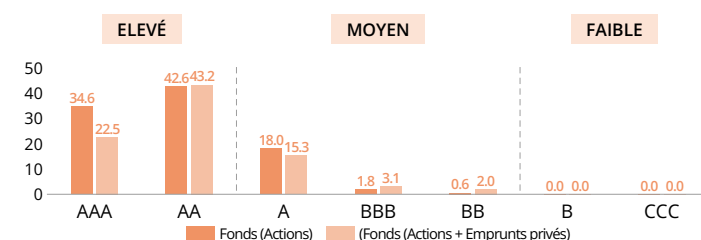
### Objectifs de Développement Durable des Nations Unies (ODD)

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



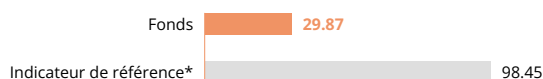
Source : Note ESG MSCI. La catégorie Leader représente les entreprises notées AAA et AA par MSCI. La catégorie Average représente les entreprises notées A, BBB, et BB par MSCI. La catégorie Laggard représente les entreprises notées B et CCC par MSCI. Couverture ESG du fonds : 86.7%

### TOP 5 DES NOTES ESG DU FONDS

Nom	Pondération	Note ESG
IBERDROLA INTERNATIONAL BV	5.7%	AAA
KBC GROUP NV	1.2%	AAA
FINNAIR PLC	0.4%	AAA
BANK OF IRELAND GROUP PLC	0.4%	AAA
BNP PARIBAS SA	2.3%	AA

Source: MSCI ESG

### INTENSITÉ DES ÉMISSIONS DE CARBONE (T CO2E / M CHIFFRE D'AFFAIRES USD) convertie en euro



Source: MSCI, 31/12/2025. L'indicateur de référence de chaque Fonds est hypothétiquement investi dans des actifs identiques aux fonds actions Carmignac respectifs, et le calcul met en évidence le total des émissions de carbone par tranche d'un million d'euros de chiffre d'affaires.

Les **données d'émissions carbone** sont obtenues grâce à MSCI. L'analyse est conduite en utilisant des données publiées et estimées des Scopes 1 et 2, en excluant la poche de liquidités du fonds et des noms pour lesquels les données ne sont pas disponibles. La quantité d'émissions de carbone en tonnes de CO2 est calculée et exprimée en millions de dollars de chiffre d'affaires (convertie en euros). C'est une mesure normalisée de la contribution d'un fonds au changement climatique qui facilite les comparaisons avec un indicateur de référence, entre plusieurs fonds, et dans le temps, quelle que soit la taille du fonds.

Veuillez-vous référer au glossaire pour plus d'informations concernant la méthodologie de calcul.

\* Indicateur de référence : 40% MSCI Europe NR index + 40% ICE BofA All Maturity All Euro Government index + 20% ESTR capitalisé index. Rebalancé trimestriellement. La référence à un classement ou à un prix ne préjuge pas des classements ou des prix futurs de ces OPC ou de la société de gestion. 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](http://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).

**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.

**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

**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>

**Catégorie 1** : Émissions directes provenant de la combustion d'énergies fossiles et des processus de production couverts ou contrôlés par l'entreprises.

**Catégorie 2** : Émissions indirectes liées à l'achat ou à la production d'électricité, de chaleur, de vapeur et de refroidissement par les entités d'une entreprise.

**Catégorie 3** : Toutes les autres émissions indirectes, y compris celles liées à l'utilisation des produits des entreprises. Cela peut inclure l'utilisation des véhicules non détenus par la société, les dépenses d'électricité non couvertes par la Catégorie 2, les activités externalisées, l'élimination des déchets, etc.

**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 <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	29/12/2017	CARPEAE LX	LU1744628287	Max. 1.5%	Max. 4%	—	1.8%	0.74%	20%	—
F EUR Acc	29/12/2017	CRPPEFE LX	LU1744630424	Max. 0.85%	—	—	1.15%	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

**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'INTÉRÊT** : Le risque de taux se traduit par une baisse de la valeur liquidative en cas de mouvement des taux d'intérêt. **RISQUE DE CHANGE** : Le risque de change est lié à l'exposition, via les investissements directs ou l'utilisation d'instruments financiers à terme, à une devise autre que celle de valorisation du Fonds. **CRÉDIT** : Le risque de crédit correspond au risque que l'émetteur ne puisse pas faire face à ses engagements.

**Le Fonds présente un risque de perte en capital.**

## INFORMATIONS LÉGALES IMPORTANTES

Source: Carmignac au 31/12/2025. **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.