

CARMIGNAC PORTFOLIO TECH SOLUTIONS I 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

LU2809794733

Reporting mensuel - 31/12/2025

OBJECTIF D'INVESTISSEMENT

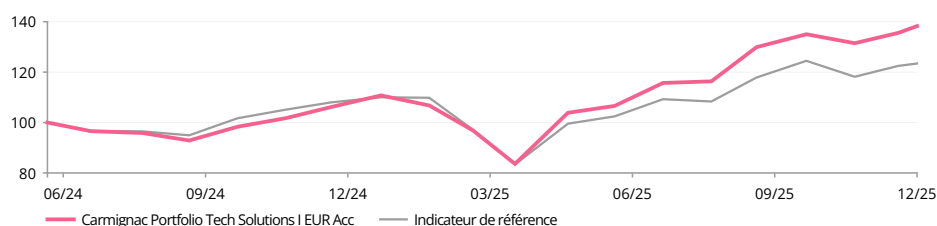
Carmignac Portfolio Tech Solutions est un fonds actions internationales investi principalement dans le secteur technologique. Il cible les sociétés assorties de perspectives de croissance attrayantes à long terme sur l'ensemble de la chaîne de valeur, à l'aide d'une approche « bottom-up ». Le fonds vise une performance supérieure à son indicateur de référence sur une durée minimale de placement recommandée de 5 ans.

Rendez-vous en Page 3 pour lire l'analyse de gestion

PERFORMANCES

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Elles sont nettes de frais (hors éventuels frais d'entrée appliqués par le distributeur). Les rendements nets sont obtenus après déduction des frais et taxes applicables à un client de détail moyen ayant la qualité de personne physique résident belge.

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



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

	Performances cumulées (%)			Performances annualisées (%)
	1 Mois	1 an	Depuis le 21/06/2024	Depuis le 21/06/2024
I EUR Acc	1.00	29.71	38.26	23.60
Indicateur de référence	-0.30	14.76	23.41	14.75
Moyenne de la catégorie	-0.65	11.55	23.53	14.83
Classement (quartile)	1	1	1	1

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

PERFORMANCES ANNUELLES (%) (Net de frais)

	2025	2024
I EUR Acc	29.71	6.59
Indicateur de référence	14.76	7.54

STATISTIQUES (%)

	1 an	Création
Volatilité du fonds	29.5	24.0
Volatilité du benchmark	29.1	24.0
Ratio de Sharpe	0.9	0.9
Bêta	1.0	1.0
Alpha	-0.1	0.2
Tracking error	3.9	5.9

Calcul : pas hebdomadaire

VAR

VaR du Fonds	18.5%
VaR de l'indicateur	19.4%

CONTRIBUTION À LA PERFORMANCE

Portefeuille actions	1.4%
Derivés actions	-0.0%
Liquidités et Autres	0.0%
Total	1.4%

Performances brutes mensuelles



K. Barrett

CHIFFRES CLÉS

Taux d'investissement actions	99.6%
Taux d'exposition nette actions	98.9%
Nombre d'émetteurs actions	40

FONDS

Classification SFDR : Article 9
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 : 21/06/2024
Actifs sous gestion du Fonds : 331M€ / 388M\$⁽¹⁾
Devise du Fonds : EUR

PART

Affectation des résultats : Capitalisation
Date de la 1ère VL : 21/06/2024
Devise de cotation : EUR
Encours de la part : 60M€
VL (part) : 138.26€
Catégorie Morningstar™ : Sector Equity Technology

GÉRANT(S) DU FONDS

Kristofer Barrett depuis le 21/06/2024

INDICATEUR DE RÉFÉRENCE

MSCI AC World Information Technology 10/40
 Capped NR index.

AUTRES CARACTERISTIQUES ESG

Minimum % d'alignement à la Taxonomie 0%
 Minimum % d'investissements durables 80%
 Principales Incidences Négatives (PAI) Oui

ALLOCATION D'ACTIFS

Actions	99.6%
Pays développés	70.3%
Amérique du Nord	65.5%
Asie Pacifique	2.3%
Europe	2.5%
Pays émergents	29.4%
Asie	29.4%
Liquidités, emplois de trésorerie et opérations sur dérivés	0.4%

RÉPARTITION PAR CAPITALISATION

Grandes (>10000 MEUR)	87.5%
Moyennes (2000 - 10000MEUR)	6.8%
Petites (<2000 MEUR)	5.7%

Poids rebasés

PRINCIPALES POSITIONS

Nom	Pays	Secteur	%
TAIWAN SEMICONDUCTOR	Taiwan	Matériaux techniques	9.8%
NVIDIA CORP	Etats-Unis	Technologie industrielle et infrastructure numérique	9.6%
MICROSOFT CORP	Etats-Unis	Cloud et logiciels	9.3%
BROADCOM INC	Etats-Unis	Technologie industrielle et infrastructure numérique	4.8%
SALESFORCE.COM INC	Etats-Unis	Cloud et logiciels	4.8%
ATLASSIAN CORP	Etats-Unis	Cloud et logiciels	4.7%
SERVICENOW	Etats-Unis	Cloud et logiciels	4.5%
ACCENTURE PLC	Etats-Unis	Cloud et logiciels	4.3%
ARISTA NETWORKS	Etats-Unis	Technologie industrielle et infrastructure numérique	4.1%
ALPHABET INC	Etats-Unis	Cloud et logiciels	4.0%
Total			60.0%

RÉPARTITION PAR THÉMATIQUE

Cloud et logiciels	38.8%
Technologie industrielle et infrastructure numérique	33.4%
Matériaux techniques	26.9%
Technologie du climat	0.8%

Poids rebasés

EXPOSITION NETTE PAR DEVISE

Euro	3.0%
Dollar US	64.1%
Livre Sterling	0.0%
Yen	2.4%
Bloc Asie ex Japon	30.5%
Autres	0.0%

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE

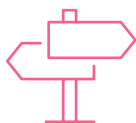
Etats-Unis	65.8%
Taiwan	23.7%
Corée du Sud	5.3%
Pays-Bas	2.5%
Japon	2.3%
Chine	0.5%
Russie	0.0%

Poids rebasés

COMMUNICATION PUBLICITAIRE

Veuillez vous référer au KID/prospectus avant de prendre toute décision finale d'investissement. Pour de plus amples informations, veuillez visiter www.carmignac.be

ANALYSE DE GESTION



ENVIRONNEMENT DE MARCHÉ

- 2025 a été la troisième année consécutive de hausse supérieure à 20 % pour les marchés actions mondiaux en dollars, soutenue par une forte croissance des bénéfices et une expansion des multiples.
- Sur le mois, les marchés ont évolué au rythme d'une actualité économique et monétaire soutenue : nouvelle baisse des taux de la Réserve fédérale, ralentissement de l'inflation américaine, solide croissance du PIB aux États-Unis, BCE inchangée mais plus confiante sur la croissance malgré une inflation persistante, et relèvement des taux par la Banque du Japon.
- Les marchés émergents et l'Europe ont surperformé les États-Unis, tant sur l'année que sur le mois de décembre.
- Après une nouvelle année exceptionnelle pour les valeurs technologiques et liées à l'IA, les valeurs américaines du secteur ont fait l'objet de prises de bénéfices en décembre.



COMMENTAIRE DE PERFORMANCE

- Sur le mois de décembre, le fonds a enregistré une performance absolue positive, dans un contexte où l'indice de référence a reculé de -0,30 %.
- Nos valeurs asiatiques du segment des matériaux technologiques ont figuré parmi les principaux contributeurs à la performance, avec SK Hynix et TSMC en tête. TSMC a poursuivi sa dynamique positive, portée par de solides chiffres de ventes ainsi que par la mise en production à grande échelle de sa technologie 2 nm.
- Si notre thématique de la technologies industrielles & infrastructures digitales a sous-performé en décembre, Nvidia et Samsung ont limité les pertes. La visibilité de la demande pour les puces Blackwell et les futures générations Rubin de Nvidia renforce sa position de pilier mondial dans le domaine de l'IA.
- Les principaux detracteurs du mois se trouvent parmi nos valeurs logicielles, en raison des craintes liées aux disruptions induites par l'IA dans le cas de ServiceNow, ainsi que des interrogations sur les délais de monétisation des investissements en IA dans le cas de Microsoft.



PERSPECTIVES ET STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT

- En décembre, nous avons initié une nouvelle position sur Vertiv, leader des infrastructures pour centres de données, qui bénéficient d'une phase de croissance rapide, ainsi que sur Disco, société japonaise de « hardware » tirant parti de la hausse des volumes de puces.
- Nous avons également clôturé nos positions sur Synopsys et Cadence, que nous avons progressivement réduites au cours des derniers mois au profit de valeurs présentant un meilleur couple rendement/risque.
- Nous avons poursuivi le renforcement de notre position sur Allring, équipementier taïwanais du secteur des semi-conducteurs, qui fournit 20 à 30 % des technologies d'assemblage avancé de TSMC, ainsi que sur Samsung, positions initiées en novembre.
- Au sein du pôle Technologies industrielles & infrastructures digitales, nous avons renforcé Arista, Amphenol et Broadcom suite au récents replis.
- Pour financer ces renforcements, nous avons pris des profits sur des valeurs ayant fortement performé, telles qu'Elite Materials, MediaTek et Innodisk.
- Dans l'environnement actuel, nous pensons qu'il est important d'examiner l'ensemble des segments de la technologie et de saisir les points d'entrée dans les domaines qui, selon nous, présentent un potentiel de croissance sous-évalué.

GLOSSAIRE

Active share : L'active share d'un portefeuille mesure la différence de composition entre le Fonds et son indicateur de référence. Un active share proche de 100% indique qu'un Fonds a peu de positions identiques à son indicateur de référence et donc traduit une gestion active du portefeuille.

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.

Cloud et logiciels : Les entreprises de logiciels et d'informatique en nuage fournissent divers services d'informatique en nuage, des solutions logicielles et des technologies connexes, par exemple dans le domaine de l'infrastructure en tant que service, de la plateforme en tant que service, du logiciel en tant que service, ainsi que de la sécurité, de la gestion et du stockage dans l'informatique en nuage.

Gestion Active : Approche de la gestion d'investissement par laquelle un gérant entend faire mieux que le marché en s'appuyant sur des recherches, des analyses et sa propre opinion.

Matériaux techniques : Les entreprises de matériaux technologiques développent, fabriquent ou travaillent avec des matériaux avancés pour diverses applications technologiques et industrielles. Ces produits jouent un rôle crucial en tant que fournisseurs des entreprises qui innovent dans leur domaine. Ils peuvent avoir des propriétés avancées telles que la conductivité, la résistance ou la durabilité. Ils peuvent être utilisés dans des secteurs tels que les semi-conducteurs, l'électronique, l'énergie, la fabrication, les télécommunications, la construction et bien d'autres encore.

Santé et bien-être : Les entreprises spécialisées dans les technologies de la santé et du bien-être s'appuient sur des solutions numériques pour fournir des services de santé et de bien-être plus accessibles, plus personnalisés et plus attrayants, couvrant divers aspects du bien-être physique et mental. Leurs applications peuvent également concerner des instruments technologiquement avancés à usage biologique et moléculaire, des tests d'ADN et des diagnostics, entre autres domaines d'intérêt.

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.

Technologie du climat : Les entreprises spécialisées dans les technologies climatiques élaborent et mettent en œuvre des solutions innovantes pour lutter contre le changement climatique et ses conséquences. Leurs applications visent par exemple à améliorer l'environnement, la qualité de l'air et de l'eau et la mobilité sans énergie fossile.

Technologie industrielle et infrastructure numérique : Les entreprises de technologie industrielle et d'infrastructure numérique développent, fabriquent et fournissent des solutions pour améliorer les processus industriels, la connectivité et les capacités numériques dans divers secteurs. Les technologies industrielles englobent par exemple l'automatisation, la robotique, les capteurs intelligents, l'analyse des données, les processus de fabrication avancés et, plus largement, l'internet des objets (IdO). L'infrastructure numérique englobe par exemple les centres de données et les réseaux de communication, entre autres secteurs.

Valeur liquidative : Prix d'une part (dans le cadre d'un FCP) ou d'une action (dans le cadre d'une SICAV).

DEFINITIONS & METHODOLOGIE ESG

Alignement à la Taxonomie : Dans le contexte d'une entreprise individuelle, l'alignement sur la taxonomie est défini comme la part du chiffre d'affaires d'une entreprise qui provient d'activités qui répondent à certains critères environnementaux. Dans le contexte d'un fonds ou d'un portefeuille individuel, il s'agit de l'alignement sur la taxonomie moyen pondéré du portefeuille des entreprises incluses au sein du portefeuille. Pour plus d'informations, veuillez suivre ce lien : https://ec.europa.eu/info/sites/default/files/business_economy_euro/banking_and_finance/documents/sustainable-finance-taxonomy-faq_en.pdf

Calcul du score ESG : Seules les composantes actions et obligations privées du fonds sont prises en compte. Notation globale du fonds calculée selon la méthodologie MSCI Fund ESG Quality Score : hors positions de trésorerie et non liées aux facteurs ESG, sur la base d'une moyenne pondérée des pondérations normalisées des positions et du Industry-Adjusted Score des positions, multipliée par 1 + % d'ajustement, soit la pondération des notations ESG « Trend positive » moins la pondération des ESG Laggards moins la pondération des notations ESG « Trend negative ». Pour plus de détails, voir la MSCI ESG Fund Ratings Methodology, section 2.3. Mise à jour en juin 2023. <https://www.msci.com/documents/1296102/34424357/MSCI+ESG+Fund+Ratings+Methodology.pdf>

Classification 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 ^{ère} VL	Code Bloomberg	ISIN	Frais de gestion	Coûts d'entrée ⁽¹⁾	Coûts de sortie ⁽²⁾	Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation ⁽³⁾	Coûts de transaction ⁽⁴⁾	Commissions liées aux résultats ⁽⁵⁾	Minimum de souscription initiale ⁽⁶⁾
A EUR Acc	21/06/2024	CARTCAR LX	LU2809794220	Max. 2%	Max. 4%	—	1.8%	0.25%	20%	—
A USD Acc	21/06/2024	CARSLAU LX	LU2809794493	Max. 2%	Max. 4%	—	1.8%	0.25%	20%	—
F EUR Acc	21/06/2024	CARTHSL LX	LU2809794576	Max. 1%	—	—	1.15%	0.25%	20%	—
I EUR Acc	21/06/2024	CARSOLI LX	LU2809794733	Max. 1%	—	—	0.97%	0.25%	20%	EUR 10000000

(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.

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. **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. **PAYS ÉMERGENTS :** Les conditions de fonctionnement et de surveillance des marchés "émergents" peuvent s'écarter des standards prévalant pour les grandes places internationales et avoir des implications sur les cotations des instruments cotés dans lesquels le Fonds peut investir. **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 et sur demande auprès de la société de gestion. Le KID doit être remis au souscripteur préalablement à la souscription. La société de gestion peut décider à tout moment de cesser la commercialisation dans votre pays. Les investisseurs peuvent avoir accès à un résumé de leurs droits en français sur le lien suivant à la section 6 intitulée Résumé des droits des investisseurs : https://www.carmignac.fr/fr_FR/article-page/informations-reglementaires-3862 En Suisse : Le prospectus, le KID, et les rapports annuels du fonds sont disponibles sur le site www.carmignac.ch et auprès de notre représentant en Suisse (Switzerland) S.A., Route de Signy 35, P.O. Box 2259, CH-1260 Nyon. Le Service de Paiement est CACEIS Bank, Montrouge, succursale de Nyon / Suisse Route de Signy 35, 1260 Nyon. Les investisseurs peuvent avoir accès à un résumé de leurs droits en français sur le lien suivant à la section 6 intitulée Résumé des droits des investisseurs : https://www.carmignac.ch/fr_CH/article-page/informations-reglementaires-1789. La référence à certaines valeurs ou instruments financiers est donnée à titre d'illustration pour mettre en avant certaines valeurs présentes ou qui ont été présentes dans les portefeuilles des Fonds de la gamme Carmignac. Elle n'a pas pour objectif de promouvoir l'investissement en direct dans ces instruments, et ne constitue pas un conseil en investissement. La Société de Gestion n'est pas soumise à l'interdiction d'effectuer des transactions sur ces instruments avant la diffusion de la communication. Les portefeuilles des Fonds Carmignac sont susceptibles de modification à tout moment. La décision d'investir dans le fonds promu devrait tenir compte de toutes ses caractéristiques et de tous ses objectifs, tels que décrits dans son prospectus/KID.