

# CARMIGNAC PORTFOLIO INVESTISSEMENT FW-R 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

LU3149200746

Reporting mensuel - 31/10/2025

## OBJECTIF D'INVESTISSEMENT

Une stratégie d'actions globales sans contrainte en termes de secteurs, de régions et de style d'investissement. Le Fonds investit dans des entreprises à travers le monde qui créent de la valeur grâce à l'innovation, la technologie et/ou à une offre de produits unique sans délaisser la recherche de rentabilité. Le Fonds vise à générer une performance supérieure à son indicateur de référence, le MSCI AC WORLD, sur un horizon de placement recommandé 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).

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

*En raison de la réglementation, nous ne pouvons publier les performances d'une part ayant une période inférieure à un an.*

### PERFORMANCES CUMULÉES ET ANNUALISÉES (au 31/10/2025 - Net de frais)

*En raison de la réglementation, nous ne pouvons publier les performances d'une part ayant une période inférieure à un an.*

### STATISTIQUES (%)

### CONTRIBUTION À LA PERFORMANCE

*En raison de la réglementation, nous ne pouvons publier les performances d'une part ayant une période inférieure à un an.*



K. Barrett

## CHIFFRES CLÉS

Taux d'investissement actions	101.0%
Taux d'exposition nette actions	98.2%
Nombre d'émetteurs actions	90
Active Share	77.2%

### 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 15:00 heures (CET/CEST)
Date de lancement du Fonds : 15/11/2013
Actifs sous gestion du Fonds : 261M€ / 301M\$ <sup>(1)</sup>
Devise du Fonds : EUR

### PART

Affectation des résultats : Capitalisation
Date de la 1ère VL : 29/08/2025
Devise de cotation : EUR
Encours de la part : 22401€
VL (part) : 112.01€

### GÉRANT(S) DU FONDS

Kristofer Barrett depuis le 08/04/2024

### INDICATEUR DE RÉFÉRENCE

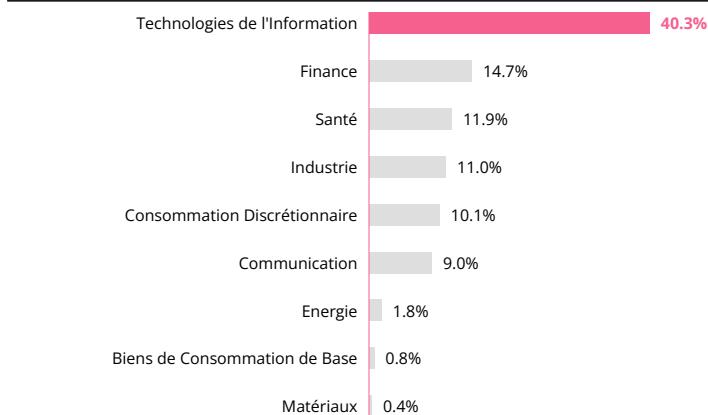
MSCI AC World NR index.

### AUTRES CARACTÉRISTIQUES ESG

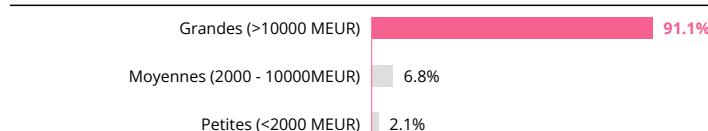
Minimum % d'alignement à la Taxonomie .....	0%
Minimum % d'investissements durables .....	50%
Principales Incidences Négatives (PAI) .....	Oui

**ALLOCATION D'ACTIFS**

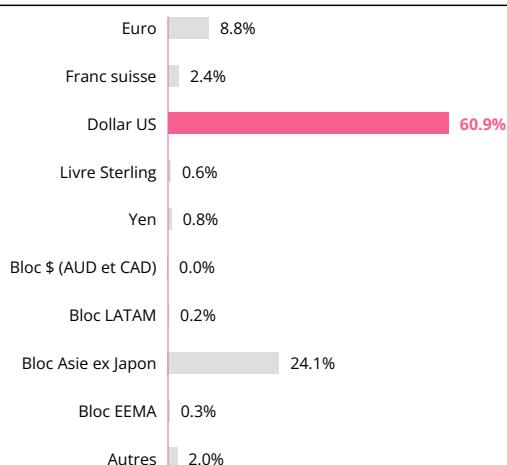
<b>Actions</b>	<b>101.0%</b>
Pays développés	73.5%
Amérique du Nord	59.0%
Asie Pacifique	0.7%
Europe	13.9%
Pays émergents	27.5%
Amérique Latine	2.4%
Asie	24.7%
Europe de l'Est	0.3%
Liquidités, emplois de trésorerie et opérations sur dérivés	-1.0%

**RÉPARTITION SECTORIELLE**

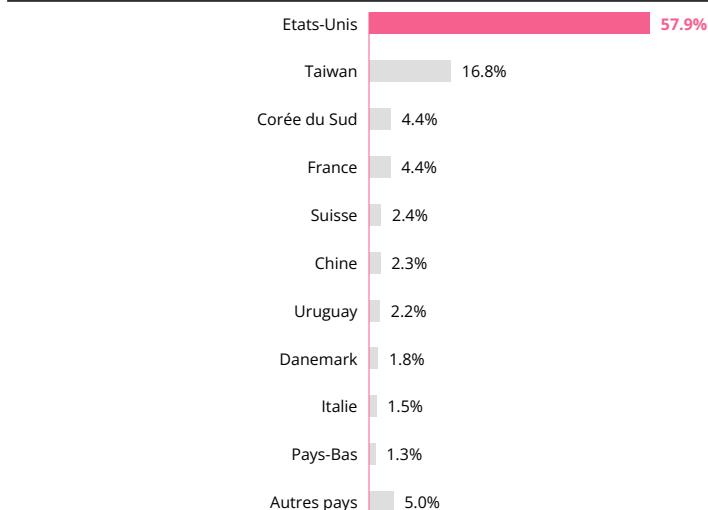
Poids rebasés

**RÉPARTITION PAR CAPITALISATION**

Poids rebasés

**EXPOSITION NETTE PAR DEVISE****PRINCIPALES POSITIONS**

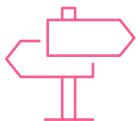
Nom	Pays	Secteur	%
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO LTD	Taiwan	Technologies de l'Information	9.7%
ALPHABET INC	Etats-Unis	Communication	6.5%
NVIDIA CORP	Etats-Unis	Technologies de l'Information	6.5%
AMAZON.COM INC	Etats-Unis	Consommation Discrétionnaire	4.4%
SK HYNIX INC	Corée du Sud	Technologies de l'Information	4.4%
MICROSOFT CORP	Etats-Unis	Technologies de l'Information	3.4%
S&P GLOBAL INC	Etats-Unis	Finance	3.2%
CENCORA INC	Etats-Unis	Santé	2.6%
MCKESSON CORP	Etats-Unis	Santé	2.2%
MERCADOLIBRE INC	Uruguay	Consommation Discrétionnaire	2.2%
<b>Total</b>			<b>45.1%</b>

**RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE**

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

## ANALYSE DE GESTION



### ENVIRONNEMENT DE MARCHÉ

- Les actions mondiales ont progressé de 4,1 % (en EUR) en octobre, portées par un nombre restreint de valeurs de croissance liées à l'intelligence artificielle, tandis que les titres défensifs ont sous-performé.
- Les gains ont été favorisés par l'apaisement des tensions commerciales entre les États-Unis et la Chine, ainsi que par une solide saison de résultats aux États-Unis, 82 % des entreprises ayant dépassé les attentes.
- Aux États-Unis, l'activité économique reste bien orientée, les indicateurs avancés demeurant en zone d'expansion. Malgré l'absence de certaines données liée au shutdown, l'inflation a de nouveau accéléré en septembre, repassant au-dessus du seuil de 3 % en glissement annuel.
- Comme attendu, la Fed a abaissé ses taux de 25 points de base, à une fourchette comprise entre 3,75 % et 4,00 %, maintenant une politique accommodante tout en demeurant prudente quant à de nouvelles baisses.
- Dans la zone euro, les indicateurs d'activité se sont améliorés, les indices PMI composite et des services repassant en territoire d'expansion, portés par un rebond en Allemagne. Le PIB du troisième trimestre a progressé de +0,2 %, légèrement au-dessus des attentes.
- Le Japon a surperformé, soutenu par les politiques pro-Abenomics de la nouvelle Première ministre Sanae Takaichi et par un affaiblissement du yen favorable aux exportateurs.
- Les marchés émergents (+6,1 %) ont fortement progressé, menés par la Corée et Taïwan, grâce à l'amélioration des échanges commerciaux avec la Chine et à la bonne tenue du secteur des semi-conducteurs.
- L'indice S&P 500 a gagné 4,1 %, se redressant après une période de volatilité liée aux tensions commerciales, soutenu par des résultats solides et l'optimisme entourant l'IA.
- Les actions européennes ont sous-performé leurs homologues, pénalisées par le bruit politique en France et une exposition moindre à l'IA, bien que le secteur automobile et du luxe aient bénéficié de l'amélioration de la demande chinoise.



### COMMENTAIRE DE PERFORMANCE

- Le fonds a enregistré une solide performance absolue et a surperformé son indicateur de référence.
- La performance a été principalement portée par la sélection de titres au sein du secteur technologique, avec des contributions équilibrées entre les marchés développés et émergents.
- SK Hynix et TSMC figurent parmi les principaux contributeurs à la performance.
- Alphabet a également contribué positivement, soutenu par la publication de résultats solides. L'entreprise entame une nouvelle phase d'expansion portée par l'intelligence artificielle : l'activité de recherche bénéficie de requêtes plus complexes et conversationnelles, tandis que les algorithmes de recommandation améliorés sur YouTube continuent de stimuler une forte croissance du temps de visionnage. Par ailleurs, Google Cloud gagne en dynamisme grâce à la signature de contrats plus importants et à l'acquisition de nouveaux clients.
- Le secteur de la santé a également contribué positivement, porté par Cencora, Thermo Fisher et Lantheus.



### PERSPECTIVES ET STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT

- Dans le domaine de l'intelligence artificielle, nous observons à la fois des signes de bulle spéculative et de véritables opportunités : si certaines entreprises non rentables se négocient sur la base de promesses ambitieuses, les acteurs essentiels tels qu'Alphabet, Microsoft et Amazon réalisent des investissements conséquents et autofinancés afin de protéger et renforcer leurs activités stratégiques.
- Notre approche de l'investissement dans l'IA privilégie les entreprises générant une croissance réelle des bénéfices, plutôt que celles reposant sur des attentes spéculatives.
- Au-delà de l'engouement autour de l'IA, de nombreuses sociétés de qualité ont pris du retard malgré des fondamentaux solides. Renforcer nos positions sur ces valeurs sous-évaluées permet de contrebalancer l'excès d'optimisme du marché, tout en conservant une exposition aux moteurs de croissance.
- De nouvelles opportunités attrayantes apparaissent dans des secteurs tels que la finance (hors banques) et les industries traditionnelles, ainsi que parmi certaines entreprises européennes résilientes, dont les résultats demeurent solides malgré des valorisations compressées.
- Même au sein du secteur technologique, certains leaders du logiciel — tels que ServiceNow, Salesforce, Atlassian ou GitLab — apparaissent désormais sous-évalués après de forts replis, alors qu'ils occupent une place essentielle dans les opérations de leurs clients et bénéficient de coûts de changement élevés.

## 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 :

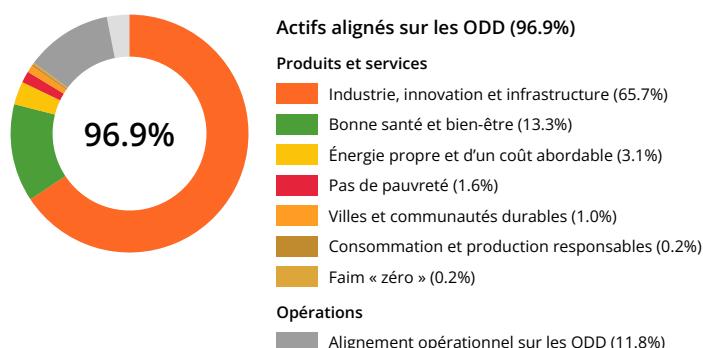
- 50 % de l'actif net du Compartiment est investi dans des placements durables alignés positivement sur les objectifs de développement durable des Nations unies ;
- Les niveaux minimums d'investissements durables ayant des objectifs environnementaux et sociaux sont de 5% et 15%, respectivement, des actifs nets du Compartiment;
- L'univers d'investissement composé d'actions est activement réduit d'au moins 20%;
- Une analyse ESG appliquée à 90% au moins des émetteurs;

### COUVERTURE ESG DU FONDS

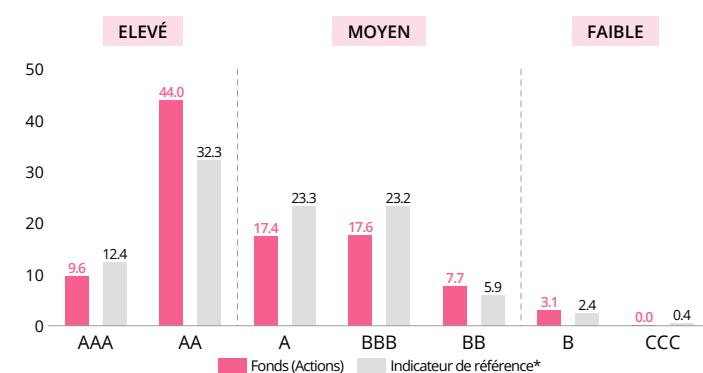
Nombre d'émetteurs dans le portefeuille	90	Carmignac Portfolio Investissement FW-R EUR Acc	A
Nombre d'émetteurs notés	90	Indicateur de référence*	A
Taux de couverture	100.0%	Source: MSCI ESG	

Source: Carmignac

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

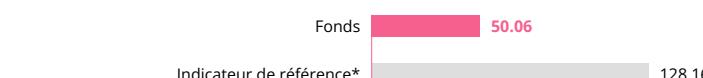


### NOTE ESG MSCI DU FONDS VS INDICATEUR DE RÉFÉRENCE (%)



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 : 99.4%

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



Source: MSCI, 31/10/2025. 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.

### 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 plus amples informations sur les Objectifs de développement durable des Nations unies, veuillez consulter le site <https://sdgs.un.org/goals>.

### TOP 5 DES NOTES ESG DU FONDS

Nom	Pondération	Note ESG
SIEMENS AG	1.0%	AAA
SCHNEIDER ELECTRIC SE	0.8%	AAA
KEYSIGHT TECHNOLOGIES INC.	0.6%	AAA
SPROUTS FARMERS MARKET INC.	0.2%	AAA
MOLSON COORS BEVERAGE CO.	0.1%	AAA

Source: MSCI ESG

### TOP 5 DE LA DIFFÉRENCE ENTRE LES PONDÉRATIONS DU FONDS ET DE L'INDICATEUR DE RÉFÉRENCE

Nom	Pondération	Note ESG
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO. LTD.	8.4%	AA
SK HYNIX INC.	4.1%	AA
ALPHABET INC.	3.2%	BBB
SP GLOBAL INC.	3.1%	AAA
CENCORA INC.	2.5%	AA

Source: MSCI ESG

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 : MSCI AC World NR index. 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.lu](http://www.carmignac.lu)

## 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.

**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.

**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.

**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.

**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.

## 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 négative ». 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 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.

**Méthodologie MSCI :** MSCI utilise les émissions fournies par les entreprises lorsque celles-ci sont disponibles. Dans le cas contraire, elle utilise son propre modèle pour estimer les émissions. Ce modèle comporte trois modules distincts : le modèle de production (utilisé pour les centrales électriques), le modèle d'intensité propre à l'entreprise (utilisé pour les entreprises qui ont communiqué des données sur les émissions de carbone dans le passé, mais pas pour toutes les années) et le modèle d'intensité propre au secteur (utilisé pour les entreprises qui n'ont pas communiqué de données sur les émissions de carbone dans le passé).

Pour plus d'informations, veuillez consulter le dernier document de MSCI intitulé "Climate Change Metrics Methodology".

**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	19/11/2015	CARIAEC LX	LU1299311164	Max. 1.5%	Max. 4%	—	1.8%	0.59%	20%	—
A USD Acc Hdg	19/11/2015	CARIAUC LX	LU1299311677	Max. 1.5%	Max. 4%	—	1.8%	0.7%	20%	—
E EUR Acc	19/11/2015	CARIEEC LX	LU1299311834	Max. 2.25%	—	—	2.56%	0.59%	20%	—
F EUR Acc	15/11/2013	CARPIFE LX	LU0992625839	Max. 0.85%	—	—	1.15%	0.59%	20%	—
AW-R EUR Acc	29/08/2025	CAPIREA LX	LU3149200233	Max. 1.5%	—	—	1.15%	0.59%	—	—
FW-R EUR Acc	29/08/2025	CAPIFRE LX	LU3149200746	Max. 1.5%	—	—	1%	0.59%	—	—

(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 surperforme 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

**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. **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 31/10/2025. **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.