

# CARMIGNAC INVESTISSEMENT LATITUDE : LA LETTRE DU GÉRANT - T4 2025

05/02/2026 | FRÉDÉRIC LEROUX

## +16,9%

Performance de Carmignac Investissement Latitude<sup>1</sup> en 2025, contre +5,1 % pour son indicateur de référence<sup>2</sup>.

## +45,9%

Performance de Carmignac Investissement Latitude sur 3 ans, contre +32,8 % pour son indicateur de référence.

## 1<sup>er</sup> quartile

Classement de fonds parmi ses pairs<sup>3</sup> pour sa performance, son ratio de Sharpe et Sortino sur 1, 3 et 5 ans.

*Carmignac Investissement Latitude a enregistré une performance de +5,1 % sur le dernier trimestre de 2025, contre 1,9 % pour son indicateur de référence. Sur l'année 2025, le fonds a largement surperformé son indicateur de référence, avec une performance de 16,9 % contre 5,1 %.*

## ENVIRONNEMENT DE MARCHÉ

L'année 2025 a été globalement favorable aux marchés actions, malgré un début d'exercice marqué par une volatilité accrue. Les incertitudes liées à la concurrence chinoise dans l'intelligence artificielle, aux tensions commerciales et au calendrier des baisses de taux ont provoqué des phases de correction temporaires. À partir d'avril, les marchés ont toutefois rebondi nettement, soutenus par la résilience de la croissance mondiale, des annonces de relance budgétaire et l'assouplissement progressif des politiques monétaires des grandes banques centrales.

Les marchés américains ont bénéficié tout au long de l'année de l'enthousiasme persistant autour de l'intelligence artificielle, alimenté par des investissements massifs, une dynamique bénéficiaire solide et un regain d'activité dans les secteurs des infrastructures numériques et du cloud. Les marchés européens et émergents ont néanmoins surperformé les États-Unis. En Europe, la poursuite de la désinflation et l'annonce d'un plan de relance en Allemagne ont soutenu les valorisations, tandis que les marchés émergents ont profité d'un dollar plus faible et d'un regain d'intérêt des investisseurs, notamment en Corée du Sud et à Taiwan.

Le quatrième trimestre a confirmé cette tendance favorable, porté par la baisse des taux de la Réserve fédérale américaine, la bonne rentabilité des entreprises et des perspectives de soutien budgétaire et fiscal, en particulier aux États-Unis. Les écarts de valorisation entre le marché américain et le reste du monde ont favorisé une rotation des flux vers l'Europe et les pays émergents. Dans un contexte géopolitique toujours incertain, les métaux précieux ont par ailleurs enregistré une progression marquée, renforçant leur rôle de valeur refuge.

## REVUE DE PERFORMANCE

La performance du fonds en 2025 a été principalement portée par la qualité de la sélection de titres au sein du fonds sous-jacent, Carmignac Investissement, ainsi que par une gestion active et disciplinée des risques.

Sur le plan sectoriel, la technologie s'est distinguée comme un moteur majeur de surperformance. Une sélection de titres judicieuse, combinée à une exposition ciblée aux marchés émergents, a permis de capter pleinement la dynamique favorable du secteur, notamment à travers des positions dans SK Hynix, TSMC, Nvidia et Elite Material. La gestion active du dimensionnement des positions, avec des renforcements lors des points bas observés en avril et des prises de bénéfices au quatrième trimestre, a contribué de manière significative à la création de valeur.

Le secteur industriel a également apporté une contribution positive, grâce aux bonnes performances de Comfort Systems, Prysmian, Safran et General Electric. Dans un souci de discipline de gestion, les positions sur Comfort Systems et General Electric ont été intégralement cédées afin de sécuriser les gains, dans un contexte de valorisations devenues plus exigeantes.

Par ailleurs, la gestion tactique de l'exposition aux marchés actions a joué un rôle déterminant dans un environnement marqué par des épisodes de forte volatilité. La mise en place de couvertures actions lors de l'épisode du « Liberation Day » en avril a permis de limiter l'impact de la baisse sur les marchés européens et américains. Le réengagement rapide sur ces marchés a ensuite permis de capter efficacement le rebond qui a suivi.

Enfin, la gestion active de l'exposition au dollar américain a constitué un soutien additionnel à la performance. Dans un environnement marqué par une dépréciation significative du dollar en 2025, illustrée par l'écart de performance du MSCI World entre USD (+22,3 %) et EUR (+7,9 %), cette approche tactique du risque de change s'est révélée déterminante pour préserver et optimiser la performance en devise euro.

## PERSPECTIVES 2026

Les valorisations des marchés américains sont élevées, tout comme les attentes autour de l'IA. Par ailleurs, les inquiétudes liées à la trajectoire budgétaire des États-Unis pourraient entraîner une hausse des taux d'intérêt à long terme. Si ce scénario se matérialisait, les marchés actions pourraient en pâtir.

Cela étant, il existe plusieurs raisons de ne pas céder à un pessimisme excessif. Tout d'abord, les politiques économiques actuelles restent globalement favorables à la croissance, qui pourrait surprendre positivement et soutenir les secteurs les plus sensibles au cycle économique. Ensuite, un effondrement brutal du thème de l'IA nous paraît peu probable : les principaux acteurs sont le plus souvent de grandes entreprises solides financièrement, disposant de ressources importantes et générant déjà des flux de trésorerie élevés grâce à leurs activités existantes.

Par ailleurs, un affaiblissement du dollar américain devrait contribuer à un élargissement du marché haussier au-delà des États-Unis, au bénéfice des marchés mondiaux et émergents.

L'environnement actuel ne laisse aucune place à la complaisance. Carmignac Investissement Latitude usera de toute sa flexibilité pour faire face à la volatilité des marchés, tout en cherchant à tirer parti du potentiel de performance offert par les marchés actions mondiaux.

<sup>1</sup>A EUR Acc.

<sup>2</sup>50% MSCI AC World NR index + 50% €STR Capitalized index.

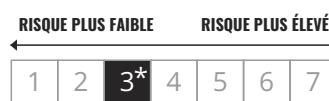
<sup>3</sup>Catégorie Morningstar : EUR Flexible Allocation - Global.

# CARMIGNAC INVESTISSEMENT LATITUDE A EUR ACC

(ISIN: FR0010147603)

Classification SFDR\*\*\* :

Article **8**



Durée minimum de placement recommandée\*



## PRINCIPAUX RISQUES DU FONDS

### Risques non suffisamment pris en compte par l'indicateur

**RISQUE DE CONTREPARTIE** : Le fonds peut subir des pertes en cas de défaillance d'une contrepartie incapable de faire face à ses obligations contractuelles. **RISQUE LIÉ À L'UTILISATION DES PRODUITS DÉRIVÉS** : Ces produits comportent des risques de pertes spécifiques. **LIQUIDITÉ** : Les déréglés de marché ponctuels peuvent impacter les conditions de prix auxquelles le Fonds sera amené à liquider, initier ou modifier ses positions.

### Risques inhérents

**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. **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.

**Risque de perte en capital** : Cette part/classe ne bénéficie d'aucune garantie ou protection du capital investi. Vous risquez de ne pas récupérer l'entièreté de votre capital investi.

*Durée minimum de placement recommandée* : Cette part/classe pourrait ne pas convenir aux investisseurs qui prévoient de retirer leur apport avant le délai recommandé. Cette référence au profil d'investisseur ne constitue pas un conseil en investissement. Le montant qu'il est raisonnable d'investir dans un OPCVM dépend de votre situation personnelle et doit être envisagé au regard de votre portefeuille global.

**L'indicateur peut varier de 1 à 7, une catégorie 1 correspondant à un risque plus faible et un rendement potentiellement plus faible et une catégorie 7 correspondant à un risque plus élevé et un rendement potentiellement plus élevé. Une catégorie 4-5-6-7 implique une forte à très forte volatilité, impliquant des fortes à très fortes variations de prix pouvant entraîner des pertes latentes à court terme.**

**La catégorie de risque n'est pas garantie et pourra évoluer dans le temps.** Le Règlement SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation) 2019/2088 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, « Article 9 » qui font de l'investissement durable avec des objectifs mesurables, ou ceux qui ne remplissent les conditions ni de l'article 8 ni de l'article 9 et dont la stratégie d'investissement ne prend pas en compte les facteurs ESG. La classification SFDR des Fonds peut évoluer dans le temps. Pour plus d'informations, visitez : <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj?locale=fr>.

## FRAIS

**Coûts d'entrée** : 4.00% Coût ponctuel à payer au moment de votre investissement. Il s'agit du maximum que vous serez amené à payer. Carmignac Gestion ne facture pas de frais d'entrée. La personne en charge de la vente du produit vous informera des frais réels.

**Coûts de sortie** : Nous ne facturons pas de frais de sortie pour ce produit.

**Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation** : 1.80% Cette estimation se base sur les coûts réels au cours de l'année dernière.

**Commissions liées aux résultats** : 20.00% Pourcentage maximum de la surperformance dès lors que la performance depuis le début de l'exercice dépasse la performance de l'indicateur de référence, même en cas de performance négative, et si aucune sous-performance passée ne doit encore être compensée. Le montant réel variera en fonction de la performance de votre investissement. L'estimation des coûts agrégés ci-dessus inclut la moyenne des 5 dernières années, ou depuis la création du produit si celui-ci a moins de 5 ans.

**Coûts de transaction :** 0.58% 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.

**Précompte mobilier :** Imposition des dividendes et des intérêts chaque année au taux standard de 30% (via le calculateur)

**Taxe à la sortie :** ?

**Taxe sur Opération Boursière (TOB) :** ?

**Frais de conversion :** 0%

## PERFORMANCES (ISIN: FR0010147603)

Performances par année civile (en %)	2016	2017	2018	2019	2020
<b>Carmignac Investissement Latitude</b>	+1.3 %	+0.3 %	-16.1 %	+9.1 %	+27.0 %
Indicateur de référence	+11.1 %	+8.9 %	-4.8 %	+28.9 %	+1.8 %

Performances par année civile (en %)	2021	2022	2023	2024	2025
<b>Carmignac Investissement Latitude</b>	-6.2 %	+2.1 %	+13.2 %	+10.2 %	+16.9 %
Indicateur de référence	+12.9 %	-6.6 %	+10.5 %	+14.2 %	+5.1 %

Performances annualisées	3 ans	5 ans	10 ans
<b>Carmignac Investissement Latitude</b>	+13.4 %	+6.9 %	+5.1 %
Indicateur de référence	+9.9 %	+7.0 %	+7.8 %

Source : Carmignac au 31 déc. 2025.

Les performances et valeurs passées ne préjugent pas des performances et valeurs futures. Les performances sont nettes de tout frais à l'exception des éventuels frais d'entrée et de sortie et sont obtenues après déduction des frais et taxes applicables à un client de détail moyen ayant la qualité de personne physique résident belge. Lorsque la devise diffère de la vôtre, un risque de change existe pouvant entraîner une diminution de la valeur. La devise de référence du fonds/compartiment est EUR.

**COMMUNICATION PUBLICITAIRE. Veuillez vous référer au KID/prospectus avant de prendre toute décision finale d'investissement. A destination des investisseurs professionnels uniquement. Ne convient pas aux investisseurs de détail en Belgique.**

Ce document est publié par Carmignac Gestion S.A., société de gestion de portefeuille agréée par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) en France, et sa filiale luxembourgeoise, Carmignac Gestion Luxembourg, S.A., société de gestion de fonds d'investissement agréée par la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF), suivant le chapitre 15 de la loi luxembourgeoise du 17 décembre 2010. "Carmignac" est une marque déposée. "Investing in your Interest" est un slogan associé à la marque Carmignac.

Ce document ne constitue pas un conseil en vue d'un quelconque investissement ou arbitrage de valeurs mobilières ou tout autre produit ou service de gestion ou d'investissement. L'information et opinions contenues dans ce document ne tiennent pas compte des circonstances individuelles spécifiques à chaque investisseur et ne peuvent, en aucun cas, être considérées comme un conseil juridique, fiscal ou conseil en investissement. Les informations contenues dans ce document peuvent être partielles et sont susceptibles d'être changées sans préavis. Ce document ne peut être reproduit, en tout ou partie, sans autorisation préalable.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Elles sont nettes de frais (hors éventuels frais d'entrée appliqués par le distributeur). Le rendement peut évoluer à la hausse comme à la baisse en raison des fluctuations des devises, pour les actions qui ne sont pas couvertes contre le risque de change.

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 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.

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. La durée minimum de placement recommandée équivaut à une durée minimale et ne constitue pas une recommandation de vente à la fin de ladite période.

Morningstar Rating™ : © Morningstar, Inc. Tous droits réservés. Les informations du présent document : -appartiennent à Morningstar et / ou ses fournisseurs de contenu ; ne peuvent être reproduites ou diffusées ; ne sont assorties d'aucune garantie de fiabilité, d'exhaustivité ou de pertinence. Ni Morningstar ni ses fournisseurs de contenu ne sont responsables des préjudices ou des pertes découlant de l'utilisation desdites informations.

La décision d'investir dans le(s) fonds promu(s) devrait tenir compte de toutes ses caractéristiques et de tous ses objectifs, tels que décrits dans son prospectus. Les risques, commissions et frais courants sont décrits dans le KID (Document d'informations clés). Le prospectus, le KID, les valeurs nettes d'inventaire et les derniers rapports de gestion annuels et semestriels sont disponibles gratuitement en français ou en néerlandais auprès de la société de gestion (tél. +352 46 70 60 1). Ces documents sont également disponibles auprès de Caceis Belgium S.A., le prestataire de services financiers en Belgique, à l'adresse suivante : avenue du port, 86c b320, B-1000 Bruxelles. Le KID doit être mis à la disposition du souscripteur avant la souscription. Le souscripteur doit lire le KID avant chaque souscription. Il se peut que le Fonds ne soit pas disponible pour certaines personnes ou dans certains pays. Les Fonds n'ont pas été enregistrés en vertu de la US Securities Act de 1933. Les Fonds ne peuvent être offerts ou vendus, directement ou indirectement, au profit ou pour le compte d'une « U.S. person », selon la définition de la réglementation américaine « Regulation S » et de la FATCA. Les valeurs nettes d'inventaire sont disponibles sur le site web [www.fundinfo.com](http://www.fundinfo.com). Toute plainte peut être adressée à l'adresse [complaints@carmignac.com](mailto:complaints@carmignac.com) ou à CARMIGNAC GESTION - Compliance and Internal Controls - 24 place Vendôme Paris France ou sur le site web [www.ombudsfin.be](http://www.ombudsfin.be).

En cas de souscription dans un fonds d'investissement français (fonds commun de placement ou FCP), vous devez indiquer chaque année dans une déclaration fiscale la part des dividendes (et intérêts, le cas échéant) reçus de la part du Fonds. Un calcul détaillé peut être réalisé sur [[www.carmignac.com/fr-be](http://www.carmignac.com/fr-be)] (<https://www.carmignac.com/fr-be>). Cet outil ne constitue pas un conseil fiscal et est destiné exclusivement à servir d'aide au calcul. Il ne vous exempte pas de suivre les procédures et de procéder aux vérifications qui incombent à un contribuable. Les résultats indiqués sont obtenus à l'aide des données fournies par le contribuable et Carmignac ne pourra en aucun cas être tenu responsable en cas d'erreur ou d'omission de votre part.

Conformément à l'article 19bis du Code belge des impôts sur les revenus (CIR92), en cas de souscription dans un Fonds soumis à la Directive sur la fiscalité des revenus de l'épargne, l'investisseur devra payer, lors du rachat de ses actions, une retenue à la source de 30% sur le revenu (sous forme d'intérêts ou de plus-value ou moins-value) tiré du rendement des actifs investis dans des titres de créance. Les distributions sont soumises à une retenue à la source de 30% sans distinction des revenus.

Carmignac Portfolio désigne les compartiments de la SICAV Carmignac Portfolio, société d'investissement de droit luxembourgeois conforme à la directive OPCVM. Les Fonds sont des fonds communs de placement de droit français conformes à la directive OPCVM ou AIFM.

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".](#)

Pour Carmignac Portfolio Long-Short European Equities : Carmignac Gestion Luxembourg SA, en sa qualité de Société de gestion de Carmignac Portfolio, a délégué la gestion des investissements de ce Compartiment à White Creek Capital LLP (immatriculée en Angleterre et au Pays de Galles sous le numéro OCC447169) à compter du 2 mai 2024. White Creek Capital LLP est agréée et réglementée par la Financial Conduct Authority sous le numéro FRN : 998349.

Carmignac Private Evergreen désigne le compartiment Private Evergreen de la SICAV Carmignac S.A. SICAV - PART II UCI immatriculée au RCS du Luxembourg sous le numéro B285278.