

CARMIGNAC INVESTISSEMENT LATITUDE : LA LETTRE DU GÉRANT - T4 2025

05/02/2026 | FRÉDÉRIC LEROUX

+16,9%

Performance de Carmignac Investissement Latitude¹ en 2025, contre +5,1 % pour son indicateur de référence².

+45,9%

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

1^{er} quartile

Classement de fonds parmi ses pairs³ 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 profitabilité 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.

¹A EUR Acc.

²50% MSCI AC World NR index + 50% €STR Capitalized index.

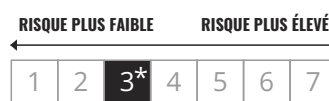
³Catégorie Morningstar : EUR Flexible Allocation - Global.

CARMIGNAC INVESTISSEMENT LATITUDE A EUR ACC

(ISIN: FR0010147603)

Classification SFDR** :

Article 8



Durée minimum de placement recommandée



PRINCIPAUX RISQUES DU FONDS

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.

Le Fonds présente un risque de perte en capital.

*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. **Règlement SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation) 2019/2088. La classification SFDR des Fonds peut évoluer dans le temps.

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.

PERFORMANCES (ISIN: FR0010147603)

Performances par année civile (en %)	2016	2017	2018	2019	2020
Carmignac Investissement Latitude	+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
Carmignac Investissement Latitude	-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
Carmignac Investissement Latitude	+13.4 %	+6.9 %	+5.1 %
Indicateur de référence	+9.9 %	+7.0 %	+7.8 %

Source : Carmignac au 31 déc. 2025.
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Elles sont nettes de frais (hors éventuels frais d'entrée appliqués par le distributeur).

COMMUNICATION PUBLICITAIRE. Veuillez vous référer au KID/prospectus avant de prendre toute décision finale d'investissement. Ce document est destiné à des clients professionnels.

Le présent 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. Ce document n'est pas destiné à fournir, et ne devrait pas être utilisé pour des conseils comptables, juridiques ou fiscaux. Il vous est fourni uniquement à titre d'information et ne peut être utilisé par vous comme base pour évaluer les avantages d'un investissement dans des titres ou participations décrits dans ce document ni à aucune autre fin. Les informations contenues dans ce document peuvent être partielles et sont susceptibles d'être modifiées sans préavis. Elles se rapportent à la situation à la date de rédaction et proviennent de sources internes et externes considérées comme fiables par Carmignac, ne sont pas nécessairement exhaustives et ne sont pas garanties quant à leur exactitude. À ce titre, aucune garantie d'exactitude ou de fiabilité n'est donnée et aucune responsabilité découlant de quelque autre façon pour des erreurs et omissions (y compris la responsabilité envers toute personne pour cause de négligence) n'est acceptée par Carmignac, ses dirigeants, employés ou agents.

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. 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. L'accès au Fonds peut faire l'objet de restrictions à l'égard de certaines personnes ou de certains pays. Le présent document ne s'adresse pas aux personnes relevant d'une quelconque juridiction où (en raison de la nationalité ou du domicile de la personne ou pour toute autre raison) ce document ou sa mise à disposition est interdit(e). Les personnes auxquelles s'appliquent de telles restrictions ne doivent pas accéder à ce document. La fiscalité dépend de la situation de chaque personne. Les fonds ne sont pas enregistrés à des fins de distribution en Asie, au Japon, en Amérique du Nord et ne sont pas non plus enregistrés en Amérique du Sud. Les Fonds Carmignac sont immatriculés à Singapour sous la forme d'un fonds de placement de droit étranger réservé aux seuls clients professionnels. Les Fonds ne font l'objet d'aucune immatriculation en vertu du US Securities Act de 1933. Le fonds ne peut être proposé ou vendu, directement ou indirectement, au bénéfice ou pour le compte d'une « US person » au sens de la réglementation S américaine et du FATCA. Les risques et frais relatifs aux Fonds sont décrits dans le KID (Document d'informations clés). Le KID doit être tenu à disposition du souscripteur préalablement à la souscription. Le souscripteur doit prendre connaissance du KID. Les investisseurs peuvent perdre tout ou partie de leur capital, attendu que les Fonds n'offrent pas de garantie de capital. Tout investissement dans les Fonds comporte un risque de perte de capital.

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.

- **En Suisse** : Le prospectus, KID, et les rapports annuels des Fonds sont disponibles sur le site www.carmignac.com/fr-chet 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".
- **En France** : Le prospectus, les KID, la VL et les rapports annuels des Fonds sont disponibles sur www.carmignac.com/fr-fr, ou sur demande auprès de la Société de gestion. 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".
- **Au Luxembourg** : Le prospectus, les KID, la VL et les rapports annuels des Fonds sont disponibles sur www.carmignac.com/fr-lu, ou sur demande auprès de la Société de gestion. 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.