

20  
26 | CONFÉRENCE  
ANNUELLE

# MESSAGES CLÉS

JANVIER 2026



**Kevin  
THOZET**

Portfolio Advisor  
& Membre du Comité  
d'Investissement

## REVUE DES PERFORMANCES

70 % DE NOS ENCOURS SURPERFORMANCE  
ET SONT DANS LE 1<sup>er</sup> QUARTILE  
DE LEURS CATÉGORIES<sup>1</sup>

Nos encours sous gestion sont passés de 33 Md€ en janvier dernier à 41 Md€ aujourd'hui<sup>2</sup>. La collecte est diversifiée entre les obligations flexibles, le crédit, les actions Internationales<sup>3</sup> et émergentes, ainsi que l'alternatif.

- Tous les indices actions progressent, et pour la première fois depuis 2017, les **marchés émergents surperform les pays développés**. Afin de tirer pleinement parti des arbitrages régionaux, la gestion du risque de change a été déterminante, dans un contexte de **nette dépréciation du dollar américain (-10%)** en 2025.
- Dans un marché qui monte sans profiter à tous, la **sélection de titres fait toute la différence**.
- **Carmignac Investissement** affiche +17% en 2025, soit +10% de mieux que les actions Internationales<sup>3</sup>. **Carmignac Investissement Latitude** délivre une performance de +17%, soit 12% de surperformance relative, tout en ayant une volatilité contenue. **Carmignac Emergents** progresse de +24%, soit +7% au-dessus de son indice.
- Notre **gamme obligataire** continue de s'illustrer : pour la septième année consécutive, **la quasi-majorité** de la gamme bat leurs indices.
- Au-delà de la **régularité de la performance relative**, on peut également saluer la **constance de la performance absolue**, avec 10 trimestres consécutifs de performance positive pour nos fonds obligataires phares<sup>3</sup>.
- Autrement dit, la volatilité a été contenue sur **Carmignac Sécurité** et **Carmignac P. Flexible Bond** et **Carmignac P. Credit** affiche des ratios de Sharpe compris entre 2 et 3.
- Nos fonds multi-actifs poursuivent leurs trajectoires porteuses.
- **Carmignac Patrimoine** gagne +12% en 2025, avec plus de +10% de surperformance, se classant dans le 1<sup>er</sup> décile parmi ses pairs.

1 Données Morningstar au 31/12/2025.

2 Sources : Carmignac au 31/12/2025.

3 MSCI AC World.

4 Fonds phares : Carmignac Sécurité, Carmignac P. Credit. Fonds à maturité.

# NOTRE SCÉNARIO MACROÉCONOMIQUE



**Raphaël  
GALLARDO**  
Chef Économiste

Croissance mondiale inchangée à 3 %, toujours soutenue par l'investissement en IA, les dépenses de sécurité nationale et les largesses budgétaires.



## EUROPE

L'ACTIVISME BUDGÉTAIRE  
AU SOUTIEN DE LA BELLE  
ENDORMIE.

- La **reprise cyclique européenne** devrait se concrétiser grâce au plan allemand, à *Next Generation EU* en Italie et à la continuation d'un cercle vertueux en Espagne.
- La **BCE devrait privilégier le statu quo**, la désinflation marquant le pas dans un contexte de marché du travail solide.



## ÉTATS-UNIS

RELANCE TOUS AZIMUTS :  
CROISSANCE AUJOURD'HUI,  
INFLATION DEMAIN ?

- La **croissance américaine refuse de caler**. Toujours portée par l'investissement en IA, l'économie est chauffée à blanc par une **Fed accommodante et l'activisme budgétaire** de Donald Trump. À l'approche des élections de mi-mandat, de nouvelles mesures pourraient encore prolonger la course.
- **L'inflation s'installe durablement au-dessus de la cible** en raison de la baisse de la population active et des hausses de droits de douane, mais les gains de productivité liés à l'IA réduisent les risques d'effet de second tour.



## CHINE

LE 15<sup>e</sup> PLAN QUINQUENNAL  
RÉAFFIRME LA PRIORITÉ  
À L'ÉCONOMIE DE GUERRE.

- Le nouveau plan quinquennal chinois privilégie **l'autosuffisance technologique et la diffusion de l'IA industrielle**, sans mesures décisives pour traiter la rechute de l'immobilier ni la hausse du chômage des jeunes.
- Dans un environnement durablement plus protectionniste, Pékin devrait **élargir son déficit budgétaire** pour maintenir une **croissance supérieure à 4 %**.

# SOUS LES PROJECTEURS : L'IA, ÉPICENTRE DES ENJEUX STRATÉGIQUES MONDIAUX



**Maxime  
CARMIGNAC**

Directrice Générale,  
Carmignac UK Ltd

## L'IA CHEZ CARMIGNAC : L'INVESTISSEMENT ACTIF.

- Notre étude sur la gestion active a démontré que **les fonds actions qui ont de fortes convictions** (active share<sup>1</sup> > 80%) et évoluant dans une **architecture ouverte, surperformance net de frais les indices de 0,50 à 0,70% par an en moyenne<sup>2</sup>** en fonction des régions.
- Devenue un enjeu géopolitique et industriel majeur, **l'IA requiert une compréhension fine de ses usages**, de sa chaîne de valeur et de ses risques. Pour y répondre, **nous avons engagé des investissements ciblés et constitué une équipe dédiée**, afin d'identifier les opportunités de création de valeur.



**Frédéric  
LEROUX**

Responsable  
Équipe Cross Asset,  
Gérant

## Y A-T-IL UNE BULLE SUR L'INTELLIGENCE ARTIFICIELLE ?

- Depuis le début de la révolution industrielle, **les bulles ont permis la diffusion à grande échelle des grandes innovations technologiques** dans l'économie.
- L'euphorie des investisseurs boursiers ainsi que l'impossibilité pour les sociétés du secteur disrupté par l'innovation de renoncer aux investissements massifs nécessaires permettent cette diffusion. Le **processus de destruction créatrice** qui en résulte, théorisé par Schumpeter, **peut s'étaler sur de nombreuses années**.

**L'IA est une révolution fascinante, mais propice à la spéculation, que seule une gestion active et libre saura exploiter.**

<sup>1</sup> La part active sert à mesurer la différence entre les titres détenus dans un portefeuille et ceux de son indice de référence.

<sup>2</sup> En prenant une performance 5 ans glissant sur une période totale de 10 ans.

# NOS EXPERTS

La technologie mondiale ne se limite plus aux seuls géants américains : elle s'appuie désormais sur un écosystème d'innovation global et sans frontières.



**Naomi WAISTELL**  
Gérante

## MARCHÉS ÉMERGENTS : DE L'IMITATION AU LEADERSHIP TECHNOLOGIQUE.

- Des mémoires et semi-conducteurs à la robotique, les entreprises des pays émergents occupent **une place centrale dans le cycle de l'innovation**, affichant parmi les taux d'adoption de l'IA les plus élevés. L'IA est déjà intégrée dans l'économie réelle, générant des gains de productivité et une amélioration des marges.
- Après des années de sous-allocation, les **valorisations demeurent attractives** par rapport aux marchés développés, offrant une alternative crédible de diversification.

Le prochain cycle émergent sera porté par l'innovation, la visibilité des revenus et la discipline de valorisation.

- Nos stratégies émergentes sont **bien positionnées pour tenter de tirer parti de cette transformation**, avec une exposition ciblée aux acteurs clés de la **chaîne de valeur de l'IA en Asie**, complétée par une exposition aux sociétés de croissance domestiques en Inde, en Asie du Sud-Est et en Amérique latine.



**Kristofer BARRETT**  
Responsable  
Actions Internationales,  
Gérant

## IA : SUBIR OU DISRUPTER

- La génération de tokens, indicateur de la demande en puissance de calcul, continue de **doubler environ tous les deux mois**.
- Après la phase de pré-entraînement de 2024, l'IA a, en 2025, largement absorbé les données humaines disponibles, entraînant **une forte hausse des usages et des besoins en calcul**. Or, les data centers mettant des années à être construits, **l'offre peine à suivre le rythme**, ce qui engendre des contraintes de capacité et une hausse des coûts.
- Dans Carmignac Investissement, nous ajustons notre exposition à l'IA en **réduisant les entreprises dont les flux de trésorerie sont sous pression** du fait de plans d'investissement trop agressifs, tout en privilégiant **les acteurs du hardware qui bénéficient du cycle de capex**.
- Nous développons également une **exposition contrariante et sélective aux logiciels**, où l'IA devrait s'intégrer progressivement aux systèmes existants plutôt que les bouleverser.

# NOS CONVICTIONS D'ALLOCATIONS POUR 2026



## MARCHÉS ACTIONS : ENTRE LEADERSHIP CONFIRMÉ ET POCHE DE VALEUR IGNORÉES.



Jacques  
HIRSCH  
Gérant

- La **croissance nominale et l'expansion budgétaire devraient continuer de soutenir les marchés actions**, ce qui plaide pour une diversification active :
  - vers des **thématiques toujours porteuses** (technologie, marchés émergents, cycliques européennes)
  - et vers **des segments qui ont souffert**, comme ceux perçus comme « perdants » de la vague IA, la consommation et la santé.
- Dans un **contexte géopolitique toujours tendu, les matières premières nous paraissent attractives**, avec une préférence pour les valeurs aurifères et le cuivre.
- Les **marchés haussiers s'achèvent souvent par une phase de volatilité accrue**. Il est donc essentiel de s'y préparer dès maintenant, tant dans la construction de portefeuille que dans la sélection de titres.



## LE MARCHÉ OBLIGATAIRE NE REFLÈTE PAS LA VIGUEUR DE L'ÉCONOMIE AMÉRICAINE.



Guillaume  
RIGEADE  
Co-responsable  
Équipe Obligataire,  
Gérant

- Alors que les marchés de taux européens et japonais ont déjà intégré l'impact de politiques budgétaires dispendieuses, les taux américains continuent de graviter à des niveaux faibles. **Une croissance et une inflation résilientes devraient réduire fortement cet écart de taux** entre les régions.
- Notre gestion flexible devrait nous permettre de bénéficier de ce portage élevé sur les taux en euro et de la remontée des taux de l'autre côté de l'Atlantique.
- De plus, notre **vaste univers d'investissement nous permettra de saisir des opportunités** dans les segments de la dette émergente ou de l'inflation, qui présentent des valorisations attractives.



## SÉLECTIVITÉ RENFORCÉE SUR LE CRÉDIT.



Pierre  
VERLÉ  
Responsable  
Équipe Crédit,  
Co-Responsable  
Équipe Obligataire,  
Gérant

- Après trois années de resserrement des marges de crédit, **2026 devrait être marquée par une plus grande polarisation**, tant dans le spectre Investment Grade que High Yield.
- Des facteurs techniques moins favorables et une hausse des événements de crédit **favoriseront une gestion active comme la nôtre**.
- Des rendements embarqués généreux et une forte dispersion au sein du spectre du crédit devraient nous permettre de **délivrer des rendements ajustés du risque attractifs**.

# AVERTISSEMENT

**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.

Morningstar Rating™ : © 2026 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. 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 décision d'investir dans les Fonds promus devrait tenir compte de toutes leurs caractéristiques et de tous leurs objectifs, tels que décrits dans le prospectus de chaque Fonds. L'accès aux Fonds peut faire l'objet de restrictions à l'égard de certaines personnes ou de certains pays. Ils ne peuvent notamment être offerts ou vendus, 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. Les risques, les frais courants et les autres frais sont décrits dans les KID (Document d'Informations Clés). Les prospectus, KID, et rapports annuels des Fonds sont disponibles sur le site [www.carmignac.com](http://www.carmignac.com) et sur simple demande auprès de la Société de Gestion. Le KID doit être remis au 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. 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-ch](http://www.carmignac.com/fr-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.com/fr-ch/informations-reglementaires>

**En France :** Le prospectus, les KID, la VL et les rapports annuels des Fonds sont disponibles sur [www.carmignac.fr](http://www.carmignac.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 » : <https://www.carmignac.com/fr-fr/informations-reglementaires>

**Au Luxembourg :** Le prospectus, les KID, la VL et les rapports annuels des Fonds sont disponibles sur [www.carmignac.lu](http://www.carmignac.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 » : <https://www.carmignac.com/fr-lu/informations-reglementaires>.

## CARMIGNAC GESTION

24, place Vendôme - F - 75001 Paris - Tél : (+33) 01 42 86 53 35  
Société de gestion de portefeuille agréée par l'AMF. SA au capital de 13 500 000 € – RCS Paris B 349 501 676

## CARMIGNAC GESTION LUXEMBOURG

City Link - 7, rue de la Chapelle - L-1325 Luxembourg - Tél : (+352) 46 70 60 1 - Filiale de Carmignac Gestion. Société de gestion de fonds d'investissement agréée par la CSSF. SA au capital de 23 000 000 € – RC Luxembourg B67549

# CARMIGNAC INVESTISSEMENT

## PRINCIPAUX RISQUES

### 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.**



Durée minimum de placement recommandée :



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

\*\*Le Règlement SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation) 2019/2088. Pour plus d'informations, visitez : <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj?locale=fr>

## FRAIS

Code ISIN – FR0010148981

### COÛTS PONCTUELS À L'ENTRÉE OU À LA SORTIE

- **Coûts d'entrée :** 4,00 % 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.
- **Coûts de sortie :** Nous ne facturons pas de frais de sortie pour ce produit.

### COÛTS RÉCURRENTS PRÉLEVÉS CHAQUE ANNÉE

- **Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation :** 1,50 % de la valeur de votre investissement par an. Cette estimation se base sur les coûts réels au cours de l'année dernière.
- **Coûts de transaction :** 1,30 % 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.

### COÛTS ACCESSOIRES PRÉLEVÉS SOUS CERTAINES CONDITIONS

- **Commissions liées aux résultats :** 20,00 % max. 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 varie en fonction de la performance de votre investissement. L'estimation des coûts agrégés ci-dessus inclut la moyenne des 5 dernières années.

## PERFORMANCES A EUR ACC

### PERFORMANCES ANNUELLES (%)

Fonds	Indicateur de référence <sup>(1)</sup>
2015	+1,3 %
2016	+2,1 %
2017	+4,8 %
2018	-14,2 %
2019	+24,7 %
2020	+33,7 %
2021	+4,0 %
2022	-18,3 %
2023	+18,9 %
2024	+25,0 %
2025	+17,5 %

### PERFORMANCES ANNUALISÉES (%)

Fonds	Indicateur de référence <sup>(1)</sup>
3 ans	+20,4 %
5 ans	+8,2 %
10 ans	+8,5 %
Depuis création <sup>(2)</sup>	+10,0 %

(1) Indicateur de référence : MSCI AC World NR index. (2) Date de lancement de la part : 26/01/1989

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Elles sont nettes de frais (hors éventuels frais d'entrée appliqués par le distributeur).

# CARMIGNAC EMERGENTS

## PRINCIPAUX RISQUES

### 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.

### PAYS ÉMERGENTS

Les conditions de fonctionnement et de surveillance des marchés « émergents » peuvent s'écartez des standards prévalant pour les grandes places internationales et avoir des implications sur les cotations des instruments cotés dans lesquels le Fonds peut investir.

### 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.**



Durée minimum  
de placement  
recommandée :



Classification  
SFDR\*\*

ARTICLE 9

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

\*\*Le Règlement SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation) 2019/2088. Pour plus d'informations, visitez : <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj?locale=fr>

## FRAIS

Code ISIN – FR0010149302

### COÛTS PONCTUELS À L'ENTRÉE OU À LA SORTIE

- **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.

### COÛTS RÉCURRENTS PRÉLEVÉS CHAQUE ANNÉE

- **Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation :** 1,50 %. Cette estimation se base sur les coûts réels au cours de l'année dernière.
- **Coûts de transaction :** 0,88 % 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.

### COÛTS ACCESSOIRES PRÉLEVÉS SOUS CERTAINES CONDITIONS

- **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.

## PERFORMANCES À EUR ACC

### PERFORMANCES ANNUELLES (%)

Fonds	Indicateur de référence <sup>(1)</sup>
2016	+1,4 %
2017	+18,8 %
2018	-18,6 %
2019	+24,7 %
2020	+44,7 %
2021	-10,7 %
2022	-15,6 %
2023	+9,5 %
2024	+4,6 %
2025	+23,1 %

### PERFORMANCES ANNUALISÉES (%)

Fonds	Indicateur de référence <sup>(1)</sup>
3 ans	+12,1 %
5 ans	+1,2 %
10 ans	+6,5 %
Depuis création <sup>(2)</sup>	+8,2 %

(1) Indicateur de référence : MSCI EM NR index. (2) Date de lancement de la part : 03/02/1997

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Elles sont nettes de frais (hors éventuels frais d'entrée appliqués par le distributeur).

# CARMIGNAC PATRIMOINE

## PRINCIPAUX RISQUES

### 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.

### CRÉDIT

Le risque de crédit correspond au risque que l'émetteur ne puisse pas faire face à ses engagements.

### 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.

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



Durée minimum de placement recommandée :



Classification SFDR\*\*



\*Source : Carmignac, 31/12/2025. Échelle 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. Pour plus d'informations, visitez : <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj/locale=fr>.

## COMPOSITION DES COÛTS

Code ISIN - FR0010135103

### COÛTS PONCTUELS À L'ENTRÉE OU À LA SORTIE

- **Coûts d'entrée** : 4,00 % du montant que vous payez au moment de votre investissement. Il s'agit du maximum que vous serez amené à payer. 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.

### COÛTS RÉCURRENTS PRÉLEVÉS CHAQUE ANNÉE

- **Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation** : 1,50 % de la valeur de votre investissement par an. Cette estimation se base sur les coûts réels au cours de l'année dernière.
- **Coûts de transaction** : 79 % 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.

### COÛTS ACCESSOIRES PRÉLEVÉS SOUS CERTAINES CONDITIONS

- **Commissions liées aux résultats** : 20,00 % 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.

## Performances A EUR ACC

### PERFORMANCES CALENDAIRES (%)

Fonds	Indicateur de référence <sup>(1)</sup>
2015	+0,7 %
2016	+3,9 %
2017	+0,1 %
2018	-11,3 %
2019	+10,6 %
2020	+12,4 %
2021	-0,9 %
2022	-9,4 %
2023	+2,2 %
2024	+7,1 %
2025	+12,1 %

### PERFORMANCES ANNUALISÉES (%)

Fonds	Indicateur de référence <sup>(1)</sup>
3 ans	+7,0 %
5 ans	+2,0 %
10 ans	+2,4 %

(1) Indicateur de référence : 40 % MSCI AC World NR (USD) (dividends nets réinvestis), 40 % ICE BofA Global Government Index (USD) (coupons réinvestis), 20 % ESTER capitalisé. Rebalancé trimestriellement. (2) Lancement du Fonds : 07/11/1989. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Elles sont nettes de frais (hors éventuels frais d'entrée appliqués par le distributeur).

# CARMIGNAC INVESTISSEMENT LATITUDE

## PRINCIPAUX RISQUES

### 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.

### 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 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.

### TAUX D'INTÉRÊT

Le risque de taux se traduit par une baisse de la valeur liquidative en cas de mouvement des taux d'intérêt.

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



Durée minimum de placement recommandée :



. Échelle 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. Pour plus d'informations, visitez : <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj/locale=fr>.

## COMPOSITION DES COÛTS

Code ISIN - FR0010147603

### COÛTS PONCTUELS À L'ENTRÉE OU À LA SORTIE

- **Coûts d'entrée** : 4,00 % du montant que vous payez au moment de votre investissement. Il s'agit du maximum que vous serez amené à payer. 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.

### COÛTS RÉCURRENTS PRÉLEVÉS CHAQUE ANNÉE

- **Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation** : 1,50 % de la valeur de votre investissement par an. Cette estimation se base sur les coûts réels au cours de l'année dernière.
- **Coûts de transaction** : 1,35 % 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.

### COÛTS ACCESSOIRES PRÉLEVÉS SOUS CERTAINES CONDITIONS

- **Commissions liées aux résultats** : 20,00 % 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.

## PERFORMANCES A EUR ACC

### PERFORMANCES CALENDAIRES (%)

Fonds	Indicateur de référence <sup>(1)</sup>
2014	+5,1 %
2015	-4,9 %
2016	+1,3 %
2017	+0,3 %
2018	-16,1 %
2019	+9,1 %
2020	+27,0 %
2021	-6,2 %
2022	+2,1 %
2023	+13,2 %
2024	+10,2 %
2025	+16,9 %
	+5,1 %

### PERFORMANCES ANNUALISÉES (%)

Fonds	Indicateur de référence <sup>(1)</sup>
3 ans	+13,4 %
5 ans	+6,9 %
	+7,0 %

Indicateur de Référence: 50% MSCI AC WORLD NR (USD) + 50% IESTER (EUR) capitalisé.

Source : Carmignac au 31/12/2025. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Elles sont nettes de frais (hors éventuels frais d'entrée appliqués par le distributeur).

# PRINCIPAUX RISQUES

## CARMIGNAC P. FLEXIBLE BOND

### 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.

### CRÉDIT

Le risque de crédit correspond au risque que l'émetteur ne puisse pas faire face à ses engagements.

### 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.

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



Durée minimum de placement recommandée :



Classification SFDR\*\*

ARTICLE 8

\*Source : Carmignac, 31/12/2025. Échelle 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. Pour plus d'informations, visitez : <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj?locale=fr>.

## CARMIGNAC PORTFOLIO CREDIT

### CRÉDIT

Le risque de crédit correspond au risque que l'émetteur ne puisse pas faire face à ses engagements.

### TAUX D'INTÉRÊT

Le risque de taux se traduit par une baisse de la valeur liquidative en cas de mouvement des taux d'intérêt.

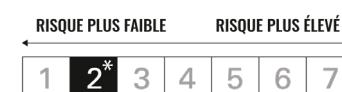
### LIQUIDITÉ

Les dérèglements de marché ponctuels peuvent impacter les conditions de prix auxquelles le Fonds sera amené à liquider, initier ou modifier ses positions.

### 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.**



Durée minimum de placement recommandée :



Classification SFDR\*\*

ARTICLE 6

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

\*\*Le Règlement SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation) 2019/2088. Pour plus d'informations, visitez : <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj?locale=fr>.

## CARMIGNAC SÉCURITÉ

### TAUX D'INTÉRÊT

Le risque de taux se traduit par une baisse de la valeur liquidative en cas de mouvement des taux d'intérêt.

### CRÉDIT

Le risque de crédit correspond au risque que l'émetteur ne puisse pas faire face à ses engagements.

### PERTE EN CAPITAL

Le portefeuille ne bénéficie d'aucune garantie ou protection du capital investi. La perte en capital se produit lors de la vente d'une part à un prix inférieur à son prix d'achat.

### 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.

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



Durée minimum de placement recommandée :



Classification SFDR\*\*

ARTICLE 8

\*Source : Carmignac au 28/11/2025. Échelle 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.

\*\*Le Règlement SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation) 2019/2088. Pour plus d'informations, visitez : <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj?locale=fr>.