

20
26 | LA RENTRÉE
CARMIGNAC

MESSAGES CLÉS

SEPTEMBRE 2026

Kevin
THOZETPortfolio Advisor
& Membre du Comité
d'InvestissementREVUE DES
PERFORMANCES86 % DES ENCOURS QUI NOUS ONT ÉTÉ
CONFIÉS SE CLASSENT DANS
LES DEUX PREMIERS QUARTILES
DE LEUR CATÉGORIE SUR 3 ANS¹

Dans un contexte de rotation marquée sur les actions, de taux longs élevés et de devises plus mouvantes, la moindre stabilité des corrélations, l'ampleur des dispersions et la densité de l'agenda politique renforcent l'importance d'une gestion active, agile et rigoureuse dans la construction des portefeuilles.

- Records en surface, rotations en profondeur : les indices actions mondiaux enchaînent les sommets, mais **les mouvements sous-jacents sont spectaculaires**. Un terrain propice à l'agilité, l'une de nos marques de fabrique. **Carmignac Investissement²** a su tirer parti de ces épisodes de rotation : nettement en avance sur son indice, le fonds se classe dans **le premier décile de sa catégorie Morningstar sur 1, 3 et 5 ans**.
- 2026 consacre les marchés émergents, qui s'imposent sur tous les fronts. Un terrain que nous connaissons bien et cela se voit : **Carmignac Emergents**, l'un de nos fonds actions les plus souscrits, affiche une performance de +28 % depuis le début de l'année.
- Sur les marchés obligataires aussi, l'année impose agilité et gestion active. **Carmignac Portfolio Flexible³ Bond** l'illustre bien, le fonds affiche 3 % d'avance sur son indicateur de référence et enchaîne **douze trimestres consécutifs** de performance positive, **une régularité** qui mérite d'être soulignée dans un environnement obligataire contrasté.
- Sur le crédit, le choc iranien et la montée des taux courts pèsent sur la performance, mais cela relève de facto le portage des portefeuilles pour les trimestres à venir. Dans ce contexte, **Carmignac Portfolio Credit** reste au contact de son indice et figure **parmi les meilleurs fonds de sa catégorie**.
- Carmignac Patrimoine affiche +8 % cette année et prolonge la dynamique engagée il y a trois ans, avec 9,5 % de performance annualisée sur la période. **Actions, taux, devises : les moteurs se relaient**, tous contribuant positivement à la performance relative⁴.

NOTRE SCÉNARIO MACROÉCONOMIQUE



**Raphaël
GALLARDO**
Chef Économiste

Les chocs
climatiques
et géopolitiques
côteront 0,4 points
de croissance
mondiale en 2026.



EUROPE

L'EUROPE NAVIGUE À VUE

- **La croissance résiste** grâce aux exportations et à la consommation des ménages.
- La multiplication des chocs d'offre (Iran, Ukraine, El Niño) menace **la stabilité des prix** à court et moyen termes.
- **Les échéances électorales** de 2027 renforcent l'incertitude politique et les primes de risque.



ÉTATS-UNIS

LE BOOM TECHNOLOGIQUE AU RISQUE DES HAUSSES DE TAUX

- Demande interne toujours au-dessus du potentiel grâce au boom de **l'investissement en IA** et une consommation dopée aux **effets richesse boursiers**.
- Les chocs géopolitiques et le rebond du marché de l'emploi forcent la Fed à relever ses taux, au risque de fragiliser l'ascension des marchés actions avant les élections de mi-mandat.



CHINE

L'HYPER-MERCANTILISME CHINOIS SOUS LA PRESSION DE L'OCCIDENT

- Le recours aux **stocks stratégiques de pétrole** a protégé l'économie au premier semestre.
- La demande interne est toujours grevée par la déflation immobilière, les exportations par la menace protectionniste en Europe.

DÉCRYPTER LA CONJONCTURE, GUIDER TACTIQUEMENT L'ALLOCATION D'ACTIFS

Trois ans après l'évolution du dispositif de gestion, **Carmignac Patrimoine** confirme la force de son approche flexible et la complémentarité de ses moteurs de performance.



Kristofer BARRETT
Responsable
Actions Internationales,
Gérant

LA CROISSANCE DES BÉNÉFICES, MOTEUR DES MARCHÉS ACTIONS

- Nous maintenons une exposition élevée aux actions, mais avec **une diversification** accrue au-delà de la technologie et de l'IA, notamment vers les entreprises qui combinent croissance et qualité, ainsi que les mines d'or. L'objectif est de profiter d'une hausse des marchés **qui s'étendrait à davantage de secteurs et de styles.**
- Dans l'IA, **nous privilégions les semi-conducteurs**, directement soutenus par les investissements massifs des hyperscalers et les goulots d'étranglement qui en résultent chez certains acteurs.
- Nous renforçons la diversification vers des thèmes de croissance structurelle à valorisations déprimées : **paiements, infrastructures financières, biotech, e-commerce et banques émergentes.**
- Nous conservons des protections acquises à des niveaux attractifs, alors que la volatilité des indices reste faible malgré de fortes divergences entre les actions.



Eliezer BEN ZIMRA
Gérant

UN ENVIRONNEMENT ATTRACTIF POUR LES APPROCHES FLEXIBLES OBLIGATAIRES

- Nous restons **prudents sur les taux longs américains**, compte tenu d'une croissance résiliente, d'une inflation persistante et de besoins de financement élevés. Les risques inflationnistes nous semblent sous-estimés, alors que le cycle d'investissement lié à l'IA pourrait alimenter les pressions sur les prix à court terme.
- Nous identifions des opportunités sur **les maturités longues japonaises**, où la remontée historique des rendements offre un portage de 6 % en yen - un niveau remarquable pour un émetteur A.
- Nous voyons également du potentiel **sur les obligations à cinq ans en Europe**, aussi bien sur les taux nominaux que réels.
- La divergence croissante des cycles économiques et monétaires crée un environnement favorable pour **une gestion obligataire flexible et sélective.**

QUAND LES HAUSSES DE PRIX REDESSINENT L'ORDRE DES MARCHÉS



**Frédéric
LEROUX**

Responsable
Équipe Cross Asset,
Gérant

LA POSSIBILITÉ D'UNE CROISSANCE NOMINALE PLUS FORTE NÉCESSITE D'ADAPTER L'ALLOCATION

- L'inflation se nourrit d'investissements essentiels (IA, climat, réarmement) difficiles à freiner sans peser sur la croissance. Avec des contraintes d'offre, **soutenir l'activité devient plus inflationniste.**
- Ce nouveau régime économique appelle une allocation élargie **aux matières premières et aux stratégies d'inflation.** Combinées à une gestion flexible, ces sources de diversification permettent de s'adapter à un environnement très différent des deux décennies passées.



**Xavier
HOVASSE**

Responsable
Actions
Émergentes,
Gérant

ÉMERGENTS : DU PARI TACTIQUE À L'ALLOCATION STRATÉGIQUE

- L'orthodoxie économique a changé de camp. Inflation maîtrisée, dette et déficits contenus, taux réels élevés : **les émergents** abordent ce nouveau régime avec **des fondamentaux plus solides.**
- Le retour des actifs tangibles renforce l'attrait des émergents. **Matières premières, infrastructures, semi-conducteurs** : des actifs stratégiques dont les émergents sont au cœur et auxquels nos allocations offrent une exposition ciblée.
- D'un pari tactique à une brique stratégique, les émergents nous semblent allier **diversification, croissance et rentabilité à des valorisations attractives.**

Face au retour
de l'inflation,
diversifier
autrement :
actifs tangibles,
matières premières
et émergents
retrouvent
une place
stratégique.

ÉQUILIBRER RENDEMENT ET LIQUIDITÉ SUR DIFFÉRENTS HORIZONS



**Édouard
BOSCHER**
Responsable
Private Equity

LE PRIVATE EQUITY, À L'AUBE D'UN NOUVEAU CYCLE

- Des conditions d'investissement plus favorables : valorisations normalisées, levier mieux maîtrisé et reprise progressive des transactions, **avec un marché secondaire particulièrement dynamique.**
- **Les structures Evergreen** facilitent l'accès au Private Equity, notamment quand elles combinent **investissements secondaires, directs et une poche obligataire liquide.**
- Un fonds Evergreen se pilote : au-delà de sa structuration, l'allocation, le suivi du rythme d'investissement, la gestion des flux et de la liquidité sont essentiels pour **concilier performance et semi-illiquidité.**



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

PRIVILÉGIER LE PORTAGE DÉFENSIF ET LA SÉLECTIVITÉ

- **La croissance et des fondamentaux solides** soutiennent le crédit, malgré la remontée ordonnée des défauts liée à la restructuration de structures devenues intenables.
- Les spreads serrés nous incitent à privilégier un **portage défensif**. La hausse des taux opère par ailleurs un transfert des performances passées vers un portage accru pour l'avenir.
- **Nous favorisons les émetteurs robustes et bien notés**, notamment dans la finance et l'énergie, tout en conservant notre flexibilité.

Le partage d'expertise
entre crédit et Private Equity
renforce la lecture
des risques et la sélection
des opportunités dans
l'ensemble de notre gamme.

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 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 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, 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, 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.



*Source: Carmignac au 31/08/2026. 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. La classification SFDR des Fonds peut évoluer dans le temps.

COMPOSITION DES COÛTS

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** : 1,80 % 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 % 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 À EUR ACC

PERFORMANCES ANNUELLES (%)

	Fonds	Indicateur de référence ⁽¹⁾
2015	+1,3 %	+8,8 %
2016	+2,1 %	+11,1 %
2017	+4,8 %	+8,9 %
2018	-14,2 %	-4,8 %
2019	+24,7 %	+28,9 %
2020	+33,7 %	+6,7 %
2021	+4,0 %	+27,5 %
2022	-18,3 %	-13,0 %
2023	+18,9 %	+18,1 %
2024	+25,0 %	+25,3 %
2025	+17,5 %	+7,9 %

PERFORMANCES ANNUALISÉES (%)

	Fonds	Indicateur de référence ⁽¹⁾
3 ans	+22,7 %	+17,8 %
5 ans	+10,2 %	+11,2 %
10 ans	+10,5 %	+12,1 %

(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'écarter des standards prévalant pour les grandes places internationales et avoir des implications sur les cotations des instruments cotés dans lesquels le Fonds peut investir.

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.



*Source: Carmignac au 31/08/2026. 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. La classification SFDR des Fonds peut évoluer dans le temps.

COMPOSITION DES COÛTS

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** : 1,80 % Cette estimation se base sur les coûts réels au cours de l'année dernière.
- **Coûts de transaction** : 0,35 % 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 ⁽¹⁾
2016	+1,4 %	+14,5 %
2017	+18,8 %	+20,6 %
2018	-18,6 %	-10,3 %
2019	+24,7 %	+20,6 %
2020	+44,7 %	+8,5 %
2021	-10,7 %	+4,9 %
2022	-15,6 %	-14,9 %
2023	+9,5 %	+6,1 %
2024	+4,6 %	+14,7 %
2025	+23,1 %	+17,8 %

PERFORMANCES ANNUALISÉES (%)

	Fonds	Indicateur de référence ⁽¹⁾
3 ans	+19,3 %	+20,5 %
5 ans	+6,3 %	+8,5 %
10 ans	+8,6 %	+8,8 %

(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.



*Source: Carmignac au 31/08/2026. 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. La classification SFDR des Fonds peut évoluer dans le temps.

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** : 1,80 % 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** : 0,32 % 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 ANNUELLES (%)

	Fonds	Indicateur de référence ⁽¹⁾
2016	+3,9 %	+8,1 %
2017	+0,1 %	+1,5 %
2018	-11,3 %	-0,1 %
2019	+10,6 %	+18,2 %
2020	+12,4 %	+5,2 %
2021	-0,9 %	+13,3 %
2022	-9,4 %	-10,3 %
2023	+2,2 %	+7,7 %
2024	+7,1 %	+11,4 %
2025	+12,1 %	+1,1 %

PERFORMANCES ANNUALISÉES (%)

	Fonds	Indicateur de référence ⁽¹⁾
3 ans	+9,5 %	+7,3 %
5 ans	+3,0 %	+3,6 %
10 ans	+2,9 %	+5,4 %

(1) Indicateur de référence : 40 % MSCI AC World NR index + 40 % ICE BofA Global Government index + 20 % €STR Capitalized index. Rebalancé trimestriellement.

(2) Date de lancement de la part : 11/07/1989

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

CARMIGNAC PORTFOLIO FLEXIBLE BOND

PRINCIPAUX RISQUES

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.

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.



*Source: Carmignac au 31/08/2026. 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. La classification SFDR des Fonds peut évoluer dans le temps.

COMPOSITION DES COÛTS

Code ISIN - LU0336084032

COÛTS PONCTUELS À L'ENTRÉE OU À LA SORTIE

- **Coûts d'entrée** : 1,00 % 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** : 1,23 % 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** : 0,20 % 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 À EUR ACC

PERFORMANCE ANNUELLE (%)

	Fonds	Indicateur de référence ⁽¹⁾
2016	+0,1 %	-0,3 %
2017	+1,7 %	-0,4 %
2018	-3,4 %	-0,4 %
2019	+5,0 %	-2,5 %
2020	+9,2 %	+4,0 %
2021	+0,0 %	-2,8 %
2022	-8,0 %	-16,9 %
2023	+4,7 %	+6,8 %
2024	+5,4 %	+2,6 %
2025	+4,3 %	+1,3 %

PERFORMANCES ANNUALISÉES (%)

	Fonds	Indicateur de référence ⁽¹⁾
3 ans	+5,1 %	+2,5 %
5 ans	+1,3 %	-2,1 %
10 ans	+2,0 %	-1,1 %

(1) Indicateur de référence : ICE BofA Euro Broad Market index.

(2) Date de lancement de la part : 14/12/2007

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

CARMIGNAC PORTFOLIO CREDIT

PRINCIPAUX RISQUES

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.



*Source: Carmignac au 31/08/2026. 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. La classification SFDR des Fonds peut évoluer dans le temps.

COMPOSITION DES COÛTS

Code ISIN - LU1623762843

COÛTS PONCTUELS À L'ENTRÉE OU À LA SORTIE

- **Coûts d'entrée** : 2,00 % 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** : 1,20 % 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** : 0,23 % 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

PERFORMANCE ANNUELLE (%)

	Fonds	Indicateur de référence ⁽¹⁾
2018	+1,7 %	-1,7 %
2019	+20,9 %	+7,5 %
2020	+10,4 %	+2,8 %
2021	+3,0 %	+0,1 %
2022	-13,0 %	-13,3 %
2023	+10,6 %	+9,0 %
2024	+8,2 %	+5,7 %
2025	+6,7 %	+3,6 %

PERFORMANCES ANNUALISÉES (%)

	Fonds	Indicateur de référence ⁽¹⁾
3 ans	+7,1 %	+4,9 %
5 ans	+2,1 %	+0,6 %
Depuis Création ⁽²⁾	+5,2 %	+1,5 %

(1) Indicateur de référence : 75 % ICE BofA Euro Corporate index + 25 % ICE BofA Euro High Yield index. Rebalancé trimestriellement.

(2) Date de lancement de la part : 31/07/2017

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