

# CARMIGNAC INVESTISSEMENT A EUR ACC

FCP DE DROIT FRANÇAIS

Durée minimum  
de placement  
recommandée :

5 ANS

RISQUE PLUS FAIBLE RISQUE PLUS ÉLEVÉ

|   |   |   |    |   |   |   |
|---|---|---|----|---|---|---|
| 1 | 2 | 3 | 4* | 5 | 6 | 7 |
|---|---|---|----|---|---|---|

FR0010148981

Reporting mensuel - 28/11/2025

## OBJECTIF D'INVESTISSEMENT

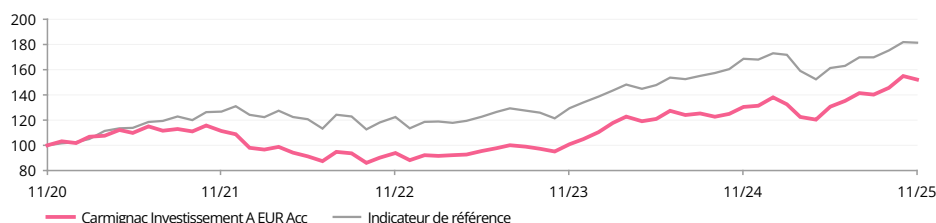
Une stratégie d'actions globales sans contrainte en termes de secteurs, de régions et de style d'investissement. Le Fonds investit dans des entreprises à travers le monde qui créent de la valeur grâce à l'innovation, la technologie et/ou à une offre de produits unique sans délaisser la recherche de rentabilité. Le Fonds vise à générer une performance supérieure à son indicateur de référence, le MSCI AC WORLD, sur un horizon de placement recommandé de 5 ans.

Rendez-vous en Page 3 pour lire l'analyse de gestion

## PERFORMANCES

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

### EVOLUTION DU FONDS ET DE SON INDICATEUR DEPUIS 5 ANS (%) (Base 100 - Net de frais)



### PERFORMANCES CUMULÉES ET ANNUALISÉES (au 28/11/2025 - Net de frais)

|                         | Performances cumulées (%) |        |       |       |       |        | Performances annualisées (%) |       |        |
|-------------------------|---------------------------|--------|-------|-------|-------|--------|------------------------------|-------|--------|
|                         | Depuis le 31/12/2024      | 1 Mois | 1 an  | 3 ans | 5 ans | 10 ans | 3 ans                        | 5 ans | 10 ans |
| A EUR Acc               | 16.01                     | -2.15  | 16.64 | 62.07 | 52.17 | 118.32 | 17.48                        | 8.76  | 8.12   |
| Indicateur de référence | 8.03                      | -0.56  | 7.58  | 48.15 | 81.43 | 167.99 | 14.01                        | 12.66 | 10.36  |
| Moyenne de la catégorie | 2.19                      | -1.94  | 1.58  | 36.79 | 42.45 | 124.87 | 11.01                        | 7.33  | 8.44   |
| Classement (quartile)   | 1                         | 3      | 1     | 1     | 2     | 3      | 1                            | 2     | 3      |

Source : Morningstar pour la moyenne de la catégorie et les quartiles.

### PERFORMANCES ANNUELLES (%) (Net de frais)

|                         | 2024  | 2023  | 2022   | 2021  | 2020  | 2019  | 2018   | 2017 | 2016  | 2015 |
|-------------------------|-------|-------|--------|-------|-------|-------|--------|------|-------|------|
| A EUR Acc               | 25.03 | 18.92 | -18.33 | 3.97  | 33.65 | 24.75 | -14.17 | 4.76 | 2.13  | 1.29 |
| Indicateur de référence | 25.33 | 18.06 | -13.01 | 27.54 | 6.65  | 28.93 | -4.85  | 8.89 | 11.09 | 8.76 |

### STATISTIQUES (%)

|                         | 3 ans | 5 ans | 10 ans |
|-------------------------|-------|-------|--------|
| Volatilité du fonds     | 14.4  | 15.6  | 15.4   |
| Volatilité du benchmark | 13.2  | 13.3  | 15.0   |
| Ratio de Sharpe         | 1.1   | 0.4   | 0.5    |
| Bêta                    | 1.0   | 1.1   | 0.9    |
| Alpha                   | 0.0   | -0.1  | -0.1   |
| Tracking error          | 3.9   | 2.9   | 3.0    |

### VAR

|                     |       |
|---------------------|-------|
| VaR du Fonds        | 13.2% |
| VaR de l'indicateur | 11.6% |

### CONTRIBUTION À LA PERFORMANCE

|                      |              |
|----------------------|--------------|
| Portefeuille actions | -2.5%        |
| Dérivés actions      | 0.0%         |
| Liquidités et Autres | -0.0%        |
| <b>Total</b>         | <b>-2.4%</b> |

Performances brutes mensuelles

Calcul : pas hebdomadaire



K. Barrett

## CHIFFRES CLÉS

|                                 |       |
|---------------------------------|-------|
| Taux d'investissement actions   | 99.2% |
| Taux d'exposition nette actions | 98.9% |
| Nombre d'émetteurs actions      | 78    |
| Active Share                    | 77.7% |

## FONDS

**Classification SFDR** : Article 8  
**Domicile** : France  
**Type de fonds** : UCITS  
**Forme juridique** : FCP  
**Fin de l'exercice fiscal** : 31/12  
**Souscription/Rachat** : jour ouvrable  
**Heure limite de passation d'ordres** : avant 18:00 heures (CET/CEST)  
**Date de lancement du Fonds** : 26/01/1989  
**Actifs sous gestion du Fonds** : 4426M€ / 5136M\$<sup>(1)</sup>  
**Devise du Fonds** : EUR

## PART

**Affectation des résultats** : Capitalisation  
**Date de la 1ère VL** : 26/01/1989  
**Devise de cotation** : EUR  
**Encours de la part** : 3620M€  
**VL (part)** : 2528.40€  
**Catégorie Morningstar™** : Global Large-Cap Growth Equity



Overall Morningstar Rating™

11/2025

## GÉRANT(S) DU FONDS

Kristofer Barrett depuis le 08/04/2024

## INDICATEUR DE RÉFÉRENCE

MSCI AC World NR index.

## AUTRES CARACTERISTIQUES ESG

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

## ALLOCATION D'ACTIFS

|                                                                    |              |
|--------------------------------------------------------------------|--------------|
| <b>Actions</b>                                                     | <b>99.2%</b> |
| Pays développés                                                    | 72.6%        |
| Amérique du Nord                                                   | 57.0%        |
| Asie Pacifique                                                     | 0.7%         |
| Europe                                                             | 14.9%        |
| Pays émergents                                                     | 26.5%        |
| Amérique Latine                                                    | 2.4%         |
| Asie                                                               | 23.9%        |
| Europe de l'Est                                                    | 0.3%         |
| <b>Liquidités, emplois de trésorerie et opérations sur dérivés</b> | <b>0.8%</b>  |

## RÉPARTITION SECTORIELLE

|                               |       |
|-------------------------------|-------|
| Technologies de l'Information | 42.0% |
| Finance                       | 16.1% |
| Santé                         | 12.7% |
| Industrie                     | 9.4%  |
| Consommation Discrétionnaire  | 9.1%  |
| Communication                 | 7.9%  |
| Energie                       | 1.7%  |
| Biens de Consommation de Base | 0.9%  |
| Matériaux                     | 0.2%  |

Poids rebasés

## RÉPARTITION PAR CAPITALISATION

|                             |       |
|-----------------------------|-------|
| Grandes (>10000 MEUR)       | 89.2% |
| Moyennes (2000 - 10000MEUR) | 8.3%  |
| Petites (<2000 MEUR)        | 2.5%  |

Poids rebasés

## EXPOSITION NETTE PAR DEVISE

|                      |       |
|----------------------|-------|
| Euro                 | 8.9%  |
| Franc suisse         | 2.6%  |
| Dollar US            | 61.3% |
| Livre Sterling       | 0.6%  |
| Yen                  | 0.8%  |
| Bloc \$ (AUD et CAD) | 0.0%  |
| Bloc Asie ex Japon   | 23.1% |
| Bloc LATAM           | 0.2%  |
| Bloc EEMA            | 0.3%  |
| Autres               | 2.2%  |

## PRINCIPALES POSITIONS

| Nom                                       | Pays         | Secteur                       | %            |
|-------------------------------------------|--------------|-------------------------------|--------------|
| TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO LTD | Taiwan       | Technologies de l'Information | 9.6%         |
| NVIDIA CORP                               | Etats-Unis   | Technologies de l'Information | 6.2%         |
| ALPHABET INC                              | Etats-Unis   | Communication                 | 5.8%         |
| SK HYNIX INC                              | Corée du Sud | Technologies de l'Information | 4.0%         |
| MICROSOFT CORP                            | Etats-Unis   | Technologies de l'Information | 3.8%         |
| AMAZON.COM INC                            | Etats-Unis   | Consommation Discrétionnaire  | 3.7%         |
| S&P GLOBAL INC                            | Etats-Unis   | Finance                       | 3.6%         |
| CENCORA INC                               | Etats-Unis   | Santé                         | 2.7%         |
| BLOCK INC                                 | Etats-Unis   | Finance                       | 2.5%         |
| MCKESSON CORP                             | Etats-Unis   | Santé                         | 2.4%         |
| <b>Total</b>                              |              |                               | <b>44.3%</b> |

## RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE

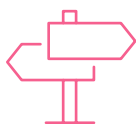
|              |       |
|--------------|-------|
| Etats-Unis   | 57.5% |
| Taiwan       | 17.4% |
| Corée du Sud | 4.4%  |
| France       | 3.5%  |
| Danemark     | 2.6%  |
| Suisse       | 2.5%  |
| Brésil       | 2.2%  |
| Chine        | 2.1%  |
| Italie       | 1.5%  |
| Pays-Bas     | 1.5%  |
| Autres pays  | 5.0%  |

Poids rebasés

## COMMUNICATION PUBLICITAIRE

Veuillez vous référer au KID/prospectus avant de prendre toute décision finale d'investissement. Pour de plus amples informations, veuillez visiter [www.carmignac.fr](http://www.carmignac.fr)

## ANALYSE DE GESTION



### ENVIRONNEMENT DE MARCHÉ

- Les marchés actions sont restés globalement stables en novembre, même si les performances ont beaucoup différé d'un secteur à l'autre.
- Les valeurs de croissance, malgré des fondamentaux solides, ont eu du mal à tirer les marchés, tandis que les secteurs plus défensifs, comme la santé ou la consommation de base, ont nettement rebondi.
- La fin du « shutdown » aux États-Unis n'a pas réellement amélioré le sentiment de marché. Les investisseurs sont restés prudents face à des signaux économiques contrastés, à des interrogations sur les perspectives de croissance et à l'incertitude entourant l'orientation de la politique monétaire.
- La saison des résultats du troisième trimestre s'est néanmoins terminée sur une note positive. Aux États-Unis, 81 % des entreprises du S&P 500 ont dépassé les attentes, avec des bénéfices en hausse de 13 % sur un an. Les résultats du secteur technologique ont été particulièrement robustes, mais la réaction du marché est restée limitée, signe que les attentes sont déjà élevées.
- En Europe, les secteurs financier et technologique ont continué d'afficher des bonnes performances, tandis que les secteurs de consommation, notamment l'automobile, ont été plus en retrait. Les actions européennes ont légèrement surperformé, portées par des perspectives de croissance bénéficiaire encourageantes pour 2026.
- En Asie, les marchés se sont repliés, les investisseurs ayant pris leurs bénéfices après une bonne année, la Corée et Taïwan reculant notamment dans le sillage du repli des valeurs liées à l'intelligence artificielle.



### COMMENTAIRE DE PERFORMANCE

- Le fonds a enregistré une performance négative sur le mois, sous-performant son indicateur de référence.
- La technologie a été le principal frein à la performance, tant sur les marchés développés qu'émergents. Notre sélection de valeurs du secteur a souffert dans un contexte de regain d'inquiétudes autour des valorisations et de l'intensification de la concurrence. Nvidia, TSMC et SK Hynix figurent parmi les principaux détracteurs.
- Alphabet a en revanche constitué une exception notable, devenant le principal contributeur positif. L'augmentation de notre position durant l'été a été payante : le titre a progressé en novembre, porté par de solides résultats au troisième trimestre et par l'optimisme entourant Gemini 3, qui renforce la position de Google face à ChatGPT et Nvidia.
- Le secteur de la santé a également apporté un soutien à la performance, grâce notamment aux contributions positives de Cencora, McKesson et Eli Lilly.



### PERSPECTIVES ET STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT

- Les valorisations du secteur technologique ont nettement augmenté cette année, mais sans pour autant présenter les signaux typiques d'une bulle : les conditions financières demeurent favorables, l'endettement du secteur reste faible, les émissions d'actions sont limitées et les marges globalement solides. Certains excès apparaissent néanmoins au sein de sociétés d'IA non rentables, dont les valorisations reposent sur des hypothèses de croissance lointaines et des structures contractuelles parfois circulaires.
- Dans Carmignac Investissement, notre approche du secteur technologique reste disciplinée. Nous privilégions des entreprises en croissance, rentables et raisonnablement valorisées, tout en maintenant une diversification sur l'ensemble de la chaîne de valeur. Nous mettons un accent particulier sur les segments « goulots d'étranglement », où la visibilité est meilleure et où les acteurs disposent d'un pouvoir de fixation des prix plus important.
- Plus globalement, nous avons poursuivi ce mois-ci la concentration du portefeuille autour de nos plus fortes convictions. Nous avons réduit le nombre de positions, cédé certaines valeurs d'IA à bêta élevé ou affichant des valorisations excessives et une croissance décevante, et renforcé des segments sous-évalués comme les logiciels et l'infrastructure financière. Nous avons également saisi des opportunités ciblées, notamment Didi et MercadoLibre.

## DONNÉES ESG DU FONDS

Ce produit financier relève de l'article 8 du Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (« SFDR »). Les éléments contraignants de la stratégie d'investissement utilisée pour sélectionner les investissements permettant d'atteindre chacune des caractéristiques environnementales ou sociales promues par ce produit financier sont :

- Un minimum de 50% de l'actif net du fonds sont investis dans des actions de sociétés alignées positivement sur les objectifs de développement durable des Nations unies.
- Les niveaux minimaux d'investissements durables avec des objectifs environnementaux et sociaux sont respectivement de 5% et 15% de l'actif net du fonds.
- L'univers d'investissement actions et obligations d'entreprises est activement réduit d'au moins 25%.
- L'analyse ESG est appliquée à au moins 90% des titres (hors liquidités et produits dérivés).

### COUVERTURE ESG DU FONDS

|                                         |       |
|-----------------------------------------|-------|
| Nombre d'émetteurs dans le portefeuille | 78    |
| Nombre d'émetteurs notés                | 77    |
| Taux de couverture                      | 98.7% |

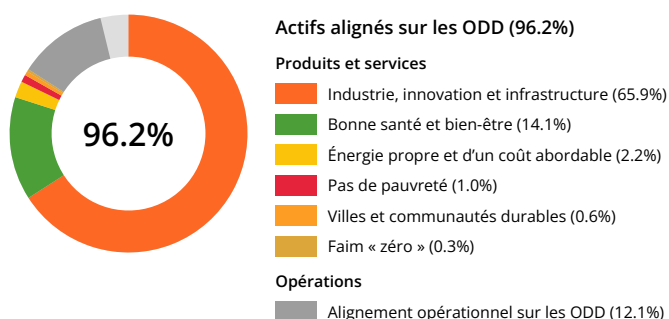
Source: Carmignac

### NOTE ESG

|                                    |   |
|------------------------------------|---|
| Carmignac Investissement A EUR Acc | A |
| Indicateur de référence*           | A |

Source: MSCI ESG

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



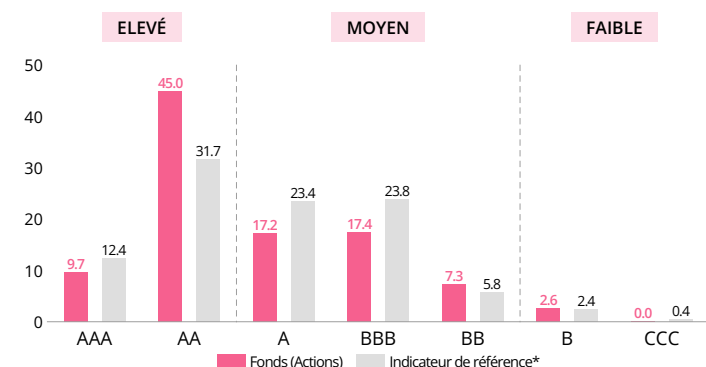
#### Objectifs de Développement Durable des Nations Unies (ODD)

L'alignement sur les ODD est défini pour chaque investissement par l'atteinte d'au moins un des trois seuils suivants.

1. L'entreprise tire au moins 50 % de ses revenus de biens et de services liés à l'un des neuf ODD suivants : (1) Pas de pauvreté, (2) Pas de faim, (3) Bonne santé et bien-être, (4) Éducation de qualité, (6) Eau propre, (7) Énergie abordable et propre, (9) Industrie, innovation et infrastructure, (11) Villes et communautés durables, (12) Consommation et production responsables.
2. L'entreprise investit au moins 30 % de ses dépenses d'investissement dans des activités commerciales liées à l'un des neuf ODD susmentionnés.
3. L'entreprise atteint le statut d'alignement opérationnel pour au moins trois des dix-sept ODD et n'est pas en décalage pour aucun ODD. La preuve est apportée par les politiques, pratiques et objectifs de l'entreprise détenue concernant ces ODD.

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

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



Source : Note ESG MSCI. La catégorie Leader représente les entreprises notées AAA et AA par MSCI. La catégorie Average représente les entreprises notées A, BBB, et BB par MSCI. La catégorie Laggard représente les entreprises notées B et CCC par MSCI. Couverture ESG du fonds : 99.2%

### TOP 5 DES NOTES ESG DU FONDS

| Nom                                                | Pondération | Note ESG |
|----------------------------------------------------|-------------|----------|
| SIEMENS AG                                         | 1.3%        | AAA      |
| DAIICHI SANKYO CO. LTD.                            | 0.7%        | AAA      |
| KEYSIGHT TECHNOLOGIES INC.                         | 0.7%        | AAA      |
| SPROUTS FARMERS MARKET INC.                        | 0.3%        | AAA      |
| COMPAGNIE GÉNÉRALE DES ÉTABLISSEMENTS MICHELIN SCA | 0.3%        | AAA      |

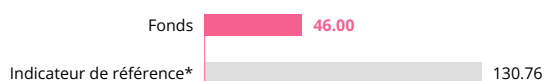
Source: MSCI ESG

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

| Nom                                         | Pondération | Note ESG |
|---------------------------------------------|-------------|----------|
| TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO. LTD. | 8.3%        | AA       |
| SK HYNIX INC.                               | 3.8%        | AA       |
| SP GLOBAL INC.                              | 3.4%        | AAA      |
| CENCORA INC.                                | 2.6%        | AA       |
| BLOCK INC.                                  | 2.5%        | BB       |

Source: MSCI ESG

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



Source: MSCI, 28/11/2025. L'indicateur de référence de chaque Fonds est hypothétiquement investi dans des actifs identiques aux fonds actions Carmignac respectifs, et le calcul met en évidence le total des émissions de carbone par tranche d'un million d'euros de chiffre d'affaires.

Les **données d'émissions carbone** sont obtenues grâce à MSCI. L'analyse est conduite en utilisant des données publiées et estimées des Scopes 1 et 2, en excluant la poche de liquidités du fonds et des noms pour lesquels les données ne sont pas disponibles. La quantité d'émissions de carbone en tonnes de CO2 est calculée et exprimée en millions de dollars de chiffre d'affaires (convertie en euros). C'est une mesure normalisée de la contribution d'un fonds au changement climatique qui facilite les comparaisons avec un indicateur de référence, entre plusieurs fonds, et dans le temps, quelle que soit la taille du fonds.

Veuillez-vous référer au glossaire pour plus d'informations concernant la méthodologie de calcul.

\* Indicateur de référence : MSCI AC World NR index. Pour de plus de détails sur les informations, veuillez vous référer aux informations en matière de durabilité conformément à l'article 10 sur la page Fonds du site web.

### COMMUNICATION PUBLICITAIRE

Veuillez vous référer au KID/prospectus avant de prendre toute décision finale d'investissement. Pour de plus amples informations, veuillez visiter [www.carmignac.fr](http://www.carmignac.fr)

## GLOSSAIRE

**Active share** : L'active share d'un portefeuille mesure la différence de composition entre le Fonds et son indicateur de référence. Un active share proche de 100% indique qu'un Fonds a peu de positions identiques à son indicateur de référence et donc traduit une gestion active du portefeuille.

**Alpha** : L'alpha mesure la performance d'un portefeuille par rapport à son indicateur de référence. Un alpha négatif signifie que le fonds a fait moins bien que son indicateur (ex : l'indicateur a progressé de 10% en un an et le fonds n'a progressé que de 6% : son alpha est égal à - 4). Un alpha positif caractérise un fonds qui a fait mieux que son indicateur (ex : l'indicateur a progressé de 6% en un an et le fonds a progressé de 10% : son alpha est égal à 4).

**Bêta** : Le bêta mesure la relation existante entre les fluctuations des valeurs liquidatives du fonds et les fluctuations des niveaux de son indicateur de référence. Un bêta inférieur à 1 indique que le fonds « amortit » les fluctuations de son indice (bêta = 0,6 signifie que le fonds progresse de 6% si l'indice progresse de 10% et recule de 6% si l'indice recule de 10%). Un bêta supérieur à 1 indique que le fonds « amplifie » les fluctuations de son indice (bêta = 1,4 signifie que le fonds progresse de 14% lorsque l'indice progresse de 10% mais recule aussi de 14% lorsque l'indice recule de 10%). Un bêta inférieur à 0 indique que le fonds réagit inversement aux fluctuations de son indice (bêta = -0,6 signifie que le fonds baisse de 6% lorsque l'indice progresse de 10% et inversement).

**Capitalisation** : Valeur d'une société sur le marché boursier à un moment précis. Elle s'obtient en multipliant le nombre d'actions d'une société par son cours de Bourse.

**Corrélation** : Mesure de la façon dont des titres ou catégories d'actifs évoluent les uns par rapport aux autres. Des investissements fortement corrélés ont tendance à évoluer de concert, à la hausse ou à la baisse, tandis que des investissements faiblement corrélés tendent à se comporter de manières différentes dans différentes conditions de marché, faisant profiter les investisseurs des avantages de la diversification. La mesure de la corrélation oscille de 1 (corrélation parfaite) à -1 (corrélation inverse parfaite). Un coefficient de corrélation égal à 0 signifie une absence totale de corrélation.

**FCP** : Fonds Commun de Placement.

**Gestion Active** : Approche de la gestion d'investissement par laquelle un gérant entend faire mieux que le marché en s'appuyant sur des recherches, des analyses et sa propre opinion.

**Ratio de Sharpe** : Le ratio de Sharpe mesure la rentabilité excédentaire par rapport au taux sans risque divisé par l'écart-type de cette rentabilité. Il s'agit d'une mesure de la rentabilité marginale par unité de risque. Lorsqu'il est positif, plus il est élevé, plus la prise de risque est rémunérée. Un ratio de Sharpe négatif ne signifie pas nécessairement que le portefeuille a connu une performance négative mais que celle-ci a été inférieure à un placement sans risque.

**Taux d'investissement / taux d'exposition nette** : Le taux d'investissement correspond au montant des actifs investis exprimé en % du portefeuille. Le taux d'exposition nette correspond au taux d'investissement, auquel s'ajoute l'impact des stratégies dérivées. Il correspond au pourcentage d'actif réel exposé à un risque donné. Les stratégies dérivées peuvent avoir pour objectif d'augmenter l'exposition (stratégie de dynamisation) ou de réduire l'exposition (stratégie d'immunisation) de l'actif sous-jacent.

**Valeur liquidative** : Prix d'une part (dans le cadre d'un FCP) ou d'une action (dans le cadre d'une SICAV).

**VaR** : La value at risk (VaR) représente la perte potentielle maximale d'un investisseur sur la valeur d'un portefeuille d'actifs financiers compte tenu d'un horizon de détention (20 jours) et d'un intervalle de confiance (99%). Cette perte potentielle est représentée en pourcentage de l'actif total du portefeuille. Elle se calcule à partir d'un échantillon de données historiques (sur une période de 2 ans).

**Volatilité** : Amplitude de variation du prix/de la cotation d'un titre, d'un fonds, d'un marché ou d'un indice qui permet de mesurer l'importance du risque sur une période donnée. Elle est déterminée par l'écart-type qui s'obtient en calculant la racine carrée de la variance. La variance étant calculée en faisant la moyenne des écarts à la moyenne, le tout au carré. Plus la volatilité est élevée, plus le risque est important.

## DEFINITIONS & METHODOLOGIE ESG

**Alignement à la Taxonomie** : Dans le contexte d'une entreprise individuelle, l'alignement sur la taxonomie est défini comme la part du chiffre d'affaires d'une entreprise qui provient d'activités qui répondent à certains critères environnementaux. Dans le contexte d'un fonds ou d'un portefeuille individuel, il s'agit de l'alignement sur la taxonomie moyen pondéré du portefeuille des entreprises incluses au sein du portefeuille. Pour plus d'informations, veuillez suivre ce lien : [https://ec.europa.eu/info/sites/default/files/business\\_economy\\_euro/banking\\_and\\_finance/documents/sustainable-finance-taxonomy-faq\\_en.pdf](https://ec.europa.eu/info/sites/default/files/business_economy_euro/banking_and_finance/documents/sustainable-finance-taxonomy-faq_en.pdf)

**Calcul du score ESG** : Seules les composantes actions et obligations privées du fonds sont prises en compte. Notation globale du fonds calculée selon la méthodologie MSCI Fund ESG Quality Score : hors positions de trésorerie et non liées aux facteurs ESG, sur la base d'une moyenne pondérée des pondérations normalisées des positions et du Industry-Adjusted Score des positions, multipliée par 1 + % d'ajustement, soit la pondération des notations ESG « Trend positive » moins la pondération des ESG Laggards moins la pondération des notations ESG « Trend negative ». Pour plus de détails, voir la MSCI ESG Fund Ratings Methodology, section 2.3. Mise à jour en juin 2023. <https://www.msci.com/documents/1296102/34424357/MSCI+ESG+Fund+Ratings+Methodology.pdf>

**Catégorie 1** : Émissions directes provenant de la combustion d'énergies fossiles et des processus de production couverts ou contrôlés par l'entreprises.

**Catégorie 2** : Émissions indirectes liées à l'achat ou à la production d'électricité, de chaleur, de vapeur et de refroidissement par les entités d'une entreprise.

**Catégorie 3** : Toutes les autres émissions indirectes, y compris celles liées à l'utilisation des produits des entreprises. Cela peut inclure l'utilisation des véhicules non détenus par la société, les dépenses d'électricité non couvertes par la Catégorie 2, les activités externalisées, l'élimination des déchets, etc.

**Classification SFDR** : Le Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR), est un règlement européen qui demande aux gestionnaires d'actifs de classer leurs fonds parmi notamment ceux dits : « Article 8 » qui promeuvent les caractéristiques environnementales et sociales, ou « Article 9 » qui font de l'investissement durable avec des objectifs mesurables ou encore « Article 6 » qui ne promeuvent pas de caractéristiques environnementales ou sociales et qui n'ont pas d'objectif durable. Pour plus d'informations, visitez <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj>

**ESG** : E- Environnement, S- Social, G- Gouvernance

**Investissements durables** : Le SFDR définit l'investissement durable comme un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental ou social, à condition que l'investissement ne cause de préjudice important à aucun des objectifs environnementaux ou sociaux et que les entreprises détenues suivent de bonnes pratiques de gouvernance.

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

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

**Principales incidences négatives (Principal Adverse Indicators - PAI)** : Effets négatifs importants ou potentiellement importants sur les facteurs de durabilité qui résultent des, aggravent ou sont directement liés aux choix ou conseils d'investissement effectués par une entité juridique. Les émissions de gaz à effet de serre (GES) et l'empreinte carbone en sont des exemples.

## CARACTÉRISTIQUES

| Parts         | Date de la 1 <sup>ère</sup> VL | Code Bloomberg | ISIN         | Frais de gestion | Coûts d'entrée <sup>(1)</sup> | Coûts de sortie <sup>(2)</sup> | Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation <sup>(3)</sup> | Coûts de transaction <sup>(4)</sup> | Commissions liées aux résultats <sup>(5)</sup> | Minimum de souscription initiale <sup>(6)</sup> |
|---------------|--------------------------------|----------------|--------------|------------------|-------------------------------|--------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------|------------------------------------------------|-------------------------------------------------|
| A EUR Acc     | 26/01/1989                     | CARINVT FP     | FR0010148981 | Max. 1.5%        | Max. 4%                       | —                              | 1.5%                                                                             | 1.3%                                | 20%                                            | —                                               |
| A EUR Ydis    | 19/06/2012                     | CARINDE FP     | FR0011269182 | Max. 1.5%        | Max. 4%                       | —                              | 1.5%                                                                             | 1.3%                                | 20%                                            | —                                               |
| A CHF Acc Hdg | 19/06/2012                     | CARINAC FP     | FR0011269190 | Max. 1.5%        | Max. 4%                       | —                              | 1.5%                                                                             | 1.4%                                | 20%                                            | CHF 50000000                                    |
| E EUR Acc     | 01/07/2006                     | CARINVE FP     | FR0010312660 | Max. 2.25%       | —                             | —                              | 2.25%                                                                            | 1.3%                                | 20%                                            | —                                               |
|               | 09/12/2024                     | FP             | FR001400TU23 | —                | —                             | —                              | —                                                                                | 1.3%                                | —                                              | —                                               |

(1) du montant que vous payez au moment de votre investissement. Il s'agit du maximum que vous serez amené à payer. Carmignac Gestion ne facture pas de frais d'entrée. La personne en charge de la vente du produit vous informera des frais réels.

(2) Nous ne facturons pas de frais de sortie pour ce produit.

(3) de la valeur de votre investissement par an. Cette estimation se base sur les coûts réels au cours de l'année dernière.

(4) de la valeur de votre investissement par an. Il s'agit d'une estimation des coûts encourus lorsque nous achetons et vendons les investissements sous-jacents au produit. Le montant réel varie en fonction de la quantité que nous achetons et vendons.

(5) 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.

(6) Merci de vous référer au prospectus pour les montants minimum de souscriptions ultérieures. Le prospectus est disponible sur le site internet : [www.carmignac.com](http://www.carmignac.com).

## PRINCIPAUX RISQUES DU FONDS

**ACTION** : Les variations du prix des actions dont l'amplitude dépend de facteurs économiques externes, du volume de titres échangés et du niveau de capitalisation de la société peuvent impacter la performance du Fonds. **RISQUE DE CHANGE** : Le risque de change est lié à l'exposition, via les investissements directs ou l'utilisation d'instruments financiers à terme, à une devise autre que celle de valorisation du Fonds. **GESTION DISCRÉTIONNAIRE** : L'anticipation de l'évolution des marchés financiers faite par la société de gestion a un impact direct sur la performance du Fonds qui dépend des titres sélectionnés.

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

## INFORMATIONS LÉGALES IMPORTANTES

Source: Carmignac au 28/11/2025. **Ce document est destiné à des clients professionnels.** Copyright: Les données publiées sur cette présentation sont la propriété exclusive de leurs titulaires tels que mentionnés sur chaque page. Depuis le 01.01.2013, les indicateurs de référence actions sont calculés dividendes nets réinvestis. Ce document ne peut être reproduit, en tout ou partie, sans autorisation préalable de la société de gestion. Il ne constitue ni une offre de souscription, ni un conseil en investissement. Les informations contenues dans ce document peuvent être partielles et sont susceptibles d'être modifiées sans préavis. L'accès au fonds peut faire l'objet de restriction à l'égard de certaines personnes ou de certains pays. Il ne peut notamment être offert ou vendu, directement ou indirectement, au bénéfice ou pour le compte d'une «U.S. person» selon la définition de la réglementation américaine «Regulation S» et/ou FATCA. Le fonds présente un risque de perte en capital. Les risques et frais sont décrits dans le KID (Document d'Informations Clés). Le prospectus, KID, et les rapports annuels du fonds sont disponibles sur le site [www.carmignac.com](http://www.carmignac.com) et sur demande auprès de la société de gestion. Le KID doit être remis au souscripteur préalablement à la souscription. La société de gestion peut décider à tout moment de cesser la commercialisation dans votre pays. Les investisseurs peuvent avoir accès à un résumé de leurs droits en français sur le lien suivant à la section 5 intitulée Résumé des droits des investisseurs : [https://www.carmignac.fr/fr\\_FR/informations-reglementaires](https://www.carmignac.fr/fr_FR/informations-reglementaires). En Suisse : Le prospectus, le KID, et les rapports annuels du fonds sont disponibles sur le site [www.carmignac.ch](http://www.carmignac.ch) et auprès de notre représentant en Suisse (Switzerland) S.A., Route de Signy 35, P.O. Box 2259, CH-1260 Nyon. Le Service de Paiement est CACEIS Bank, Montrouge, succursale de Nyon / Suisse Route de Signy 35, 1260 Nyon. Les investisseurs peuvent avoir accès à un résumé de leurs droits en français sur le lien suivant à la section 5 intitulée Résumé des droits des investisseurs : [https://www.carmignac.ch/fr\\_CH/informations-reglementaires](https://www.carmignac.ch/fr_CH/informations-reglementaires). La référence à certaines valeurs ou instruments financiers est donnée à titre d'illustration pour mettre en avant certaines valeurs présentes ou qui ont été présentes dans les portefeuilles des Fonds de la gamme Carmignac. Elle n'a pas pour objectif de promouvoir l'investissement en direct dans ces instruments, et ne constitue pas un conseil en investissement. La Société de Gestion n'est pas soumise à l'interdiction d'effectuer des transactions sur ces instruments avant la diffusion de la communication. Les portefeuilles des Fonds Carmignac sont susceptibles de modification à tout moment. La décision d'investir dans le fonds promu devrait tenir compte de toutes ses caractéristiques et de tous ses objectifs, tels que décrits dans son prospectus/KID.