

# CARMIGNAC PORTFOLIO TECH SOLUTIONS I EUR ACC

COMPARTIMENT DE SICAV DE DROIT LUXEMBOURGEOIS



Durée minimum  
de placement  
recommandée :



RISQUE PLUS FAIBLE				RISQUE PLUS ÉLEVÉ		
1	2	3	4	5*	6	7

LU2809794733

Reporting mensuel - 28/11/2025

## OBJECTIF D'INVESTISSEMENT

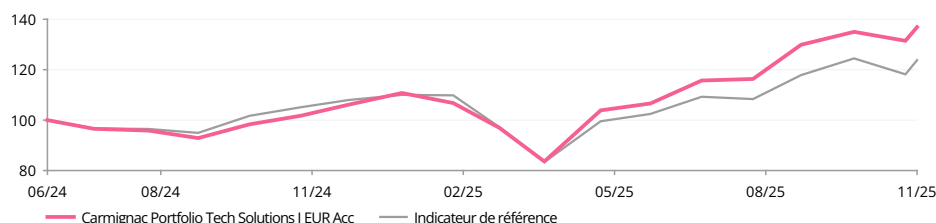
Carmignac Portfolio Tech Solutions est un fonds actions internationales investi principalement dans le secteur technologique. Il cible les sociétés assorties de perspectives de croissance attrayantes à long terme sur l'ensemble de la chaîne de valeur, à l'aide d'une approche « bottom-up ». Le fonds vise une performance supérieure à son indicateur de référence sur une durée minimale de placement recommandée 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 SA CRÉATION (%) (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	Depuis le 21/06/2024	Depuis le 21/06/2024
<b>I EUR Acc</b>	<b>28.43</b>	<b>-3.90</b>	<b>35.79</b>	<b>36.89</b>	<b>24.40</b>
Indicateur de référence	15.11	-5.03	18.00	23.78	15.99
Moyenne de la catégorie	12.28	-5.10	13.73	24.38	16.33
Classement (quartile)	1	2	1	1	1

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

PERFORMANCES ANNUELLES (%) (Net de frais)

<b>I EUR Acc</b>	<b>2024</b>
	<b>6.59</b>
Indicateur de référence	7.54

### STATISTIQUES (%)

	1 an	Création
Volatilité du fonds	24.6	24.7
Volatilité du benchmark	24.5	24.6
Ratio de Sharpe	1.4	0.9
Bêta	1.0	1.0
Alpha	0.3	0.1
Tracking error	6.3	6.0

Calcul : pas hebdomadaire

### VAR

VaR du Fonds	17.5%
VaR de l'indicateur	19.2%

### CONTRIBUTION À LA PERFORMANCE

Portefeuille actions	-3.7%
Derivés actions	0.0%
Liquidités et Autres	-0.0%
<b>Total</b>	<b>-3.7%</b>

Performances brutes mensuelles



K. Barrett

## CHIFFRES CLÉS

Taux d'investissement actions	98.6%
Taux d'exposition nette actions	97.4%
Nombre d'émetteurs actions	41

## FONDS

**Classification SFDR** : Article 9  
**Domicile** : Luxembourg  
**Type de fonds** : UCITS  
**Forme juridique** : SICAV  
**Nom de la SICAV** : Carmignac Portfolio  
**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** : 21/06/2024  
**Actifs sous gestion du Fonds** : 322M€ / 374M\$<sup>(1)</sup>  
**Devise du Fonds** : EUR

## PART

**Affectation des résultats** : Capitalisation  
**Date de la 1ère VL** : 21/06/2024  
**Devise de cotation** : EUR  
**Encours de la part** : 60M€  
**VL (part)** : 136.89€  
**Catégorie Morningstar™** : Sector Equity Technology

## GÉRANT(S) DU FONDS

Kristofer Barrett depuis le 21/06/2024

## INDICATEUR DE RÉFÉRENCE

MSCI AC World Information Technology 10/40  
 Capped NR index.

## AUTRES CARACTERISTIQUES ESG

Minimum % d'alignement à la Taxonomie ..... 0%  
 Minimum % d'investissements durables ..... 80%  
 Principales Incidences Négatives (PAI) ..... Oui

## ALLOCATION D'ACTIFS

<b>Actions</b>	<b>98.6%</b>
<b>Pays développés</b>	<b>68.8%</b>
Amérique du Nord	61.8%
Asie Pacifique	2.1%
Europe	4.9%
<b>Pays émergents</b>	<b>29.7%</b>
Asie	29.7%
<b>Liquidités, emplois de trésorerie et opérations sur dérivés</b>	<b>1.4%</b>

## RÉPARTITION PAR CAPITALISATION

Grandes (>10000 MEUR)	86.2%
Moyennes (2000 - 10000MEUR)	8.0%
Petites (<2000 MEUR)	5.7%

Poids rebasés

## PRINCIPALES POSITIONS

Nom	Pays	Secteur	%
MICROSOFT CORP	Etats-Unis	Cloud et logiciels	9.7%
TAIWAN SEMICONDUCTOR	Taiwan	Matériaux techniques	9.6%
NVIDIA CORP	Etats-Unis	Technologie industrielle et infrastructure numérique	9.3%
ALPHABET INC	Etats-Unis	Cloud et logiciels	6.2%
ATLASSIAN CORP	Etats-Unis	Cloud et logiciels	4.7%
SALESFORCE.COM INC	Etats-Unis	Cloud et logiciels	4.7%
SERVICENOW	Etats-Unis	Cloud et logiciels	4.6%
ACCENTURE PLC	Etats-Unis	Cloud et logiciels	4.5%
MEDIATEK	Taiwan	Technologie industrielle et infrastructure numérique	4.2%
SK HYNIX INC	Corée du Sud	Matériaux techniques	3.5%
<b>Total</b>			<b>60.9%</b>

## RÉPARTITION PAR THÉMATIQUE

Cloud et logiciels	42.3%
Technologie industrielle et infrastructure numérique	29.9%
Matériaux techniques	27.0%
Technologie du climat	0.7%

Poids rebasés

## EXPOSITION NETTE PAR DEVISE

Euro	3.5%
Dollar US	64.2%
Livre Sterling	0.0%
Yen	2.1%
Bloc Asie ex Japon	30.1%
Autres	0.0%

## RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE

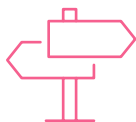
Etats-Unis	62.7%
Taiwan	25.7%
Corée du Sud	4.0%
Pays-Bas	2.8%
Royaume-Uni	2.2%
Japon	2.1%
Chine	0.5%
Russie	0.0%

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.lu](http://www.carmignac.lu)

## 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

- Sur le mois de novembre, le fonds a surperformé son indicateur de référence malgré une performance absolue négative.
- Nos thématiques Cloud & logiciels et technologie industrielle & infrastructures digitale ont été les plus pénalisantes, avec des valeurs telles que TSMC et SK Hynix ainsi que des éditeurs de logiciels comme ServiceNow, Salesforce et Atlassian, affectées par le repli général du secteur technologique et le ralentissement des budgets informatiques des entreprises.
- Alphabet a été notre principal contributeur à la performance sur la période, soutenu par la confiance des investisseurs après la présentation par l'entreprise de son modèle d'IA Gemini 3, qui a surpassé les modèles les plus avancés de ses concurrents.
- De même, Nitto Boseki, le fabricant japonais de matériaux électroniques, a bien performé grâce à une révision significative à la hausse de ses prévisions de résultats pour l'année et une proposition d'augmentation du dividende de fin d'année.



### PERSPECTIVES ET STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT

- En novembre, nous avons continué d'augmenter notre exposition aux entreprises de logiciels et de cloud. Nous avons poursuivi le renforcement de nos positions dans Accenture, Atlassian et GitLab, initiées en septembre, et avons consolidé nos positions dans Microsoft et ServiceNow.
- Nous avons initié une nouvelle position dans Allring, le fournisseur taïwanais d'équipements pour semi-conducteurs, qui fournit 20 à 30 % de la technologie de packaging avancée de TSMC.
- Pour renforcer ces positions, nous avons soldé nos participations dans Eaton Corp et Schneider Electric au sein de nos thématiques liées aux technologies climatiques et avons pris des profits sur Celestica et Comfort Systems, qui figurent parmi nos plus fortes contributions depuis le début de l'année.
- Dans l'environnement actuel, nous pensons qu'il est important d'examiner l'ensemble des segments de la technologie et de saisir les points d'entrée dans les domaines qui, selon nous, présentent un potentiel de croissance sous-évalué.

## 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.

**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.

**Cloud et logiciels** : Les entreprises de logiciels et d'informatique en nuage fournissent divers services d'informatique en nuage, des solutions logicielles et des technologies connexes, par exemple dans le domaine de l'infrastructure en tant que service, de la plateforme en tant que service, du logiciel en tant que service, ainsi que de la sécurité, de la gestion et du stockage dans l'informatique en nuage.

**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.

**Matériaux techniques** : Les entreprises de matériaux technologiques développent, fabriquent ou travaillent avec des matériaux avancés pour diverses applications technologiques et industrielles. Ces produits jouent un rôle crucial en tant que fournisseurs des entreprises qui innovent dans leur domaine. Ils peuvent avoir des propriétés avancées telles que la conductivité, la résistance ou la durabilité. Ils peuvent être utilisés dans des secteurs tels que les semi-conducteurs, l'électronique, l'énergie, la fabrication, les télécommunications, la construction et bien d'autres encore.

**Santé et bien-être** : Les entreprises spécialisées dans les technologies de la santé et du bien-être s'appuient sur des solutions numériques pour fournir des services de santé et de bien-être plus accessibles, plus personnalisés et plus attrayants, couvrant divers aspects du bien-être physique et mental. Leurs applications peuvent également concerner des instruments technologiquement avancés à usage biologique et moléculaire, des tests d'ADN et des diagnostics, entre autres domaines d'intérêt.

**SICAV** : Société d'Investissement à Capital Variable

**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.

**Technologie du climat** : Les entreprises spécialisées dans les technologies climatiques élaborent et mettent en œuvre des solutions innovantes pour lutter contre le changement climatique et ses conséquences. Leurs applications visent par exemple à améliorer l'environnement, la qualité de l'air et de l'eau et la mobilité sans énergie fossile.

**Technologie industrielle et infrastructure numérique** : Les entreprises de technologie industrielle et d'infrastructure numérique développent, fabriquent et fournissent des solutions pour améliorer les processus industriels, la connectivité et les capacités numériques dans divers secteurs. Les technologies industrielles englobent par exemple l'automatisation, la robotique, les capteurs intelligents, l'analyse des données, les processus de fabrication avancés et, plus largement, l'internet des objets (IdO). L'infrastructure numérique englobe par exemple les centres de données et les réseaux de communication, entre autres secteurs.

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

## 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>

**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.

**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	21/06/2024	CARTCAR LX	LU2809794220	Max. 2%	Max. 4%	—	1.8%	0.25%	20%	—
A USD Acc	21/06/2024	CARSLAU LX	LU2809794493	Max. 2%	Max. 4%	—	1.8%	0.25%	20%	—
F EUR Acc	21/06/2024	CARTHSLF LX	LU2809794576	Max. 1%	—	—	1.15%	0.25%	20%	—
I USD Acc	21/06/2024	CARSLIU LX	LU2809794659	Max. 1%	—	—	0.96%	0.25%	20%	USD 10000000
I EUR Acc	21/06/2024	CARSOLI LX	LU2809794733	Max. 1%	—	—	0.97%	0.25%	20%	EUR 10000000
E EUR Acc	21/06/2024	CARTCSE LX	LU2809794816	Max. 2.25%	—	—	2.55%	0.25%	20%	—
F USD Acc	21/06/2024	CAPTCSF LX	LU2812616816	Max. 1%	—	—	1.15%	0.25%	20%	—
F GBP Acc	07/10/2025	CPTSGC LX	LU3186888858	Max. 1%	—	—	1.15%	0.25%	20%	—
X2 USD Acc	16/10/2025	LX	LU3198990908	Max. 1.5%	—	—	1.26%	0.25%	—	USD 100000000

(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) 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.

(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. **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. **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.