

# CARMIGNAC PORTFOLIO GRANDCHILDREN : LA LETTRE DES GÉRANTS - T3 2025

16/10/2025 | MARK DENHAM, OBE EJKEME

## -0,56%

Performance du Fonds au troisième trimestre 2025 (part A EUR).

## +7,17%

Performance de son indicateur de référence<sup>1</sup> au troisième trimestre 2025.

## +10,75%

Performance annualisée du Fonds depuis le lancement (31/05/2019) contre +13,24% pour son indicateur de référence.

Le fonds **Carmignac Portfolio Grandchildren A EUR Acc** a enregistré une performance de -0,56% au troisième trimestre 2025, sous-performant son indicateur de référence, qui a enregistré une performance de +7,17%.

## ENVIRONNEMENT DE MARCHÉ

Au troisième trimestre 2025, les marchés des actions développés ont affiché une progression solide de 7,2%<sup>2</sup>, soutenus par une amélioration notable du sentiment des investisseurs. Cette performance a été principalement tirée par les grandes capitalisations technologiques, en particulier celles liées à la thématique de l'intelligence artificielle, qui ont bénéficié d'un regain d'intérêt après la correction du premier semestre.

Les marchés ont également été portés par la montée des anticipations d'un assouplissement monétaire, notamment de la part de la Réserve fédérale américaine, à la faveur de signes de modération de l'inflation et d'un début de ralentissement sur le marché de l'emploi.

Dans le même temps, la période a été ponctuée de phases de volatilité accrue, alimentées par les incertitudes entourant la politique commerciale de l'administration américaine, les inquiétudes récurrentes sur les niveaux de valorisation et plusieurs chocs géopolitiques externes. Néanmoins, ces épisodes n'ont pas remis en cause la tendance haussière dominante.

En Europe, les marchés ont également progressé, mais dans une moindre mesure que les États-Unis, la région restant freinée par une croissance économique faible et des incertitudes politiques persistantes. Sur le plan commercial, la signature d'un accord entre l'Union européenne et les États-Unis prévoyant un droit de douane de 15 % sur la plupart des marchandises a été bien accueillie par les investisseurs. L'annonce plus tard dans le trimestre, d'une exemption pour les entreprises pharmaceutiques prêtes à implanter leur production aux États-Unis a aussi contribué à rassurer le marché et à limiter l'impact négatif attendu sur le secteur.

## REVUE DES PERFORMANCES

Au troisième trimestre 2025, le fonds a enregistré une performance inférieure à celle de son indice de référence. Les principaux contributeurs positifs proviennent des secteurs de la technologie et des services de communication, où plusieurs valeurs ont affiché des progressions significatives, notamment Alphabet (+38 %), Oracle (+29 %) et ASML (+22 %). Ces segments ont continué de bénéficier d'une forte demande liée à l'essor de l'infrastructure d'intelligence artificielle et à la poursuite de la transformation numérique des entreprises.

Le secteur industriel a également profité de ces tendances structurelles, soutenu par la montée des investissements dans l'électrification et la modernisation des réseaux électriques. Nous avons renforcé notre exposition à ce thème, en privilégiant les sociétés offrant un positionnement stratégique sur la transition énergétique. À cet égard, Prysmian a apporté une contribution notable à la performance : le fabricant italien de câbles a bénéficié d'une demande soutenue pour les câbles haute tension, dans un contexte où les économies occidentales cherchent à combler des années de sous-investissement en infrastructures électriques. Sa division transmission a enregistré une croissance solide d'une année sur l'autre, appuyée par un carnet de commandes record équivalant à plus de cinq années de production, offrant ainsi une visibilité durable sur les revenus et une résilience accrue des marges à moyen terme.

À l'inverse, la rotation vers les actifs risqués et l'amélioration du sentiment de marché ont pesé sur les secteurs défensifs, tels que les services aux collectivités, les biens de consommation de base et la santé, qui ont globalement sous-performé. L'exposition du fonds à ces segments a donc freiné la performance relative. Plusieurs positions clés, notamment Vertex, Intuitive Surgical et Alcon, ont reculé de 10 % à 20 % sur la période, dans un environnement moins favorable aux valeurs de croissance défensive.

Dans le secteur de la santé, le sentiment de marché s'est davantage détérioré au cours du trimestre, sous l'effet de nouvelles incertitudes politiques liées à l'administration Trump. Les discussions autour d'un possible renforcement des contrôles sur les prix des médicaments et des incitations fiscales à relocaliser la production pharmaceutique aux États-Unis via des droits de douane ciblés ont pesé sur le secteur, accentuant l'aversion au risque des investisseurs.

Novo Nordisk a constitué un détracteur notable, son titre reculant de 22 % sur la période. La croissance des prescriptions de son traitement contre l'obésité Wegovy a déçu, la société ayant perdu des parts de marché au profit d'Eli Lilly. Cette dynamique a été aggravée par la prolifération temporaire de fabricants illégaux produisant des versions contrefaites de médicaments GLP-1, avant l'intervention récente des régulateurs. Ces difficultés, combinées à une exécution opérationnelle jugée insuffisante, ont conduit à un changement de direction et à une révision à la baisse des prévisions annuelles en juillet, provoquant une nouvelle baisse du titre.

Malgré ces vents contraires à court terme, nous maintenons notre position. Avec un ratio cours/bénéfice de 14x sur la base des estimations révisées pour 2025, Novo Nordisk se négocie actuellement avec une décote d'environ deux points par rapport au marché global, tout en demeurant l'un des deux acteurs majeurs d'un duopole mondial sur les marchés structurellement porteurs du diabète et de l'obésité. La valorisation apparaît désormais attractive, mais nous restons disciplinés : nous préférons attendre des signaux tangibles de reprise de la croissance des prescriptions et une amélioration opérationnelle durable avant d'envisager un renforcement. Nous suivons de près ces indicateurs dans nos revues hebdomadaires.

Dans le secteur des biens de consommation de base, plusieurs positions ont également pesé sur la performance. Colgate-Palmolive et Procter & Gamble ont reculé respectivement de 11 % et 3 %, les investisseurs privilégiant des segments plus cycliques et anticipant une possible révision à la baisse des prévisions de ventes pour le second semestre, en raison d'une demande des ménages plus modérée. Nous estimons toutefois que ces ajustements seraient limités et sont largement intégrés dans les valorisations actuelles. En conséquence, nous avons profité du repli pour renforcer sélectivement nos positions sur ces valeurs de qualité à fort pouvoir de marque et à génération de trésorerie résiliente.

## PERSPECTIVES ET POSITIONNEMENT

Au cours des derniers mois, nous avons adopté une approche plus prudente vis-à-vis des secteurs cycliques, en particulier les financières, la technologie et, plus récemment, l'industrie. Certaines de nos participations industrielles, notamment Schneider Electric et Prysmian, ont vu leur comportement boursier devenir de plus en plus corrélé à celui des grandes valeurs technologiques exposées à l'intelligence artificielle, compte tenu de leur rôle clé dans l'électrification et l'expansion des

infrastructures de centres de données. Après une forte appréciation, nous avons pris partiellement nos bénéfices sur Prysmian et vendu notre position dans Comfort Systems aux États-Unis.

Dans le secteur technologique, nous restons très convaincus par nos positions clés dans Microsoft, Nvidia et Amazon, qui, selon nous, restent bien placées pour tirer parti de la transformation continue des écosystèmes mondiaux des entreprises et des consommateurs sous l'impulsion de l'IA. Microsoft reste la plus importante position du portefeuille. Ses résultats du troisième trimestre, publiés en août, ont été particulièrement solides, avec une hausse du chiffre d'affaires de 18 % en glissement annuel et une croissance du bénéfice supérieur à 20 %. À noter que la division Azure a enregistré une progression remarquable de 39 %, confirmant la pertinence de notre thèse d'investissement axée sur le « cloud computing » et l'intégration de l'intelligence artificielle dans l'ensemble de l'écosystème Microsoft. Bien que le titre soit resté stable sur le trimestre, nous considérons cette consolidation comme une pause technique dans une tendance de long terme toujours porteuse, soutenue par des fondamentaux exceptionnels.

Nous avons par ailleurs soldé notre position dans Oracle, après l'annonce d'une forte augmentation des réservations pour sa nouvelle plateforme « hyperscaler », matérialisant un gain de 17 % pour le fonds au cours du trimestre.

Dans le secteur de la santé, nous avons adopté une approche plus sélective compte tenu des risques politiques accrus sous l'administration Trump, notamment ceux liés à la réforme des prix des médicaments et à la relocalisation de la chaîne d'approvisionnement. En conséquence, nous avons réduit progressivement puis clôturé nos positions dans Stryker et Intuitive Surgical, deux positions importantes au sein du portefeuille. Nous avons redéployé les liquidités pour initier une nouvelle position dans Spotify ainsi que dans DSV, l'un des principaux transitaires mondiaux. DSV a encore renforcé son statut de leader en finalisant l'acquisition de Schenker au cours du premier semestre, créant ainsi le plus grand acteur mondial de la logistique.

Dans ce contexte, nous continuons à privilégier les entreprises de haute qualité, caractérisées par une croissance séculaire durable, des revenus récurrents et une forte visibilité sur les bénéfices. Nous restons convaincus que ce type de sociétés constitue le meilleur levier de création de valeur à long terme, tout en offrant une résilience accrue dans un environnement économique et politique incertain.

<sup>1</sup>Indicateur de référence : MSCI WORLD (USD, dividendes nets réinvestis). Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs. Elles sont nettes de frais (à l'exception des frais d'entrée appliqués par le distributeur).

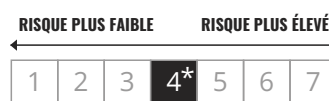
<sup>2</sup>Source: Bloomberg. Données au 30/09/2025.

# CARMIGNAC PORTFOLIO GRANDCHILDREN A EUR ACC

(ISIN: LU1966631001)

Classification SFDR\*\*\* :

Article **9**



Durée minimum de placement recommandée\*



## PRINCIPAUX RISQUES DU FONDS

### Risques non suffisamment pris en compte par l'indicateur

**RISQUE DE CONTREPARTIE** : Le fonds peut subir des pertes en cas de défaillance d'une contrepartie incapable de faire face à ses obligations contractuelles. **LIQUIDITÉ** : Les dérèglements de marché ponctuels peuvent impacter les conditions de prix auxquelles le Fonds sera amené à liquider, initier ou modifier ses positions.

### Risques inhérents

**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. **TAUX D'INTÉRÊT** : Le risque de taux se traduit par une baisse de la valeur liquidative en cas de mouvement des taux d'intérêt. **PAYS EMERGENTS** : 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. **CRÉDIT** : Le risque de crédit correspond au risque que l'émetteur ne puisse pas faire face à ses engagements. **RISQUES LIÉS À L'EFFET DE LEVIER** : La Société peut recourir à des dérivés négociés en bourse (y compris les contrats à terme et les options) et à des dérivés négociés de gré à gré (y compris les options, les produits à terme, les swaps de taux d'intérêt et les dérivés de crédit) dans sa politique d'investissement aux fins d'investissement et/ou de couverture. Ces instruments sont volatils, génèrent certains risques spécifiques (risques liés aux instruments financiers dérivés de gré à gré, risque de contrepartie) et exposent les investisseurs à un risque de perte. Les dépôts à faible marge initiale généralement demandés pour établir une position dans de tels instruments permettent un effet de levier. En conséquence, un mouvement relativement contenu du prix d'un contrat pourrait donner lieu à un bénéfice ou une perte élevé(e) par rapport au montant des fonds réellement investis en tant que marge initiale, et ceci pourrait conduire à une perte supplémentaire non plafonnée dépassant toute marge déposée. **RISQUES LIÉS À LA CHINE** : Risques spécifiques liés à l'utilisation de la Plateforme Hong-Kong Shanghai Connect et autres risques liés aux investissements en Chine. **RISQUE DE DURABILITÉ** : désigne un événement ou une condition environnementale, sociale ou de gouvernance qui, s'il ou elle se produit, peut avoir un impact négatif réel ou potentiel important sur la valeur des investissements et, à terme, sur la valeur nette d'inventaire du fonds. **RISQUE ESG** : Rien ne garantit que les investissements incluant des critères environnementaux, sociaux et de gouvernance dans la sélection de valeurs réaliseront des performances meilleures ou comparables à celles du marché de référence. **RISQUE DE CONTREPARTIE** : Le fonds peut subir des pertes en cas de défaillance d'une contrepartie incapable de faire face à ses obligations contractuelles. **RISQUE LIÉ À L'INVESTISSEMENT DANS DES TITRES SPÉCULATIFS** : un titre est classé « spéculatif » lorsque sa notation est inférieure à « investment grade ». La valeur des obligations classées « spéculatif » peut baisser de façon plus importante et plus rapide que celles des autres obligations et impacter négativement la valeur liquidative du fonds qui peut baisser. **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 perte en capital** : Cette part/classe ne bénéficie d'aucune garantie ou protection du capital investi. Vous risquez de ne pas récupérer l'entièreté de votre capital investi.

*Durée minimum de placement recommandée : Cette part/classe pourrait ne pas convenir aux investisseurs qui prévoient de retirer leur apport avant le délai recommandé. Cette référence au profil d'investisseur ne constitue pas un conseil en investissement. Le montant qu'il est raisonnable d'investir dans un OPCVM dépend de votre situation personnelle et doit être envisagé au regard de votre portefeuille global.*

**L'indicateur peut varier de 1 à 7, une catégorie 1 correspondant à un risque plus faible et un rendement potentiellement plus faible et une catégorie 7 correspondant à un risque plus élevé et un rendement potentiellement plus élevé. Une catégorie 4-5-6-7 implique une forte à très forte volatilité, impliquant des fortes à très fortes variations de prix pouvant entraîner des pertes latentes à court terme.**

**La catégorie de risque n'est pas garantie et pourra évoluer dans le temps.** Le Règlement SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation) 2019/2088 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, « Article 9 » qui font de l'investissement durable avec des objectifs mesurables, ou ceux qui ne remplissent les conditions ni de l'article 8 ni de l'article 9 et dont la stratégie d'investissement ne prend pas en compte les facteurs ESG. La classification SFDR des Fonds peut évoluer dans le temps. Pour plus d'informations, visitez :

<https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj?locale=fr>.

**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.

**Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation :** 1.70% de la valeur de votre investissement par an. Cette estimation se base sur les coûts réels au cours de l'année dernière.

**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.

**Coûts de transaction :** 0.28% 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.

**Précompte mobilier :** ?

**Taxe à la sortie :** ?

**Taxe sur Opération Boursière (TOB) :** 1,32% (limité à 4000€)

**Frais de conversion :** 1%

## PERFORMANCES (ISIN: LU1966631001)

Performances par année civile (en %)	2019	2020	2021	2022
<b>Carmignac Portfolio Grandchildren</b>	<b>+15.5 %</b>	<b>+20.3 %</b>	<b>+28.4 %</b>	<b>-24.2 %</b>
Indicateur de référence	+15.5 %	+6.3 %	+31.1 %	-12.8 %

Source : Carmignac au 30 sept. 2025.

Les performances et valeurs passées ne préjugent pas des performances et valeurs futures. Les performances sont nettes de tout frais à l'exception des éventuels frais d'entrée et de sortie et sont obtenues après déduction des frais et taxes applicables à un client de détail moyen ayant la qualité de personne physique résident belge. Lorsque la devise diffère de la vôtre, un risque de change existe pouvant entraîner une diminution de la valeur. La devise de référence du fonds/compartiment est EUR.

Performances par année civile (en %)	2023	2024	2025 (YTD)
<b>Carmignac Portfolio Grandchildren</b>	<b>+23.0 %</b>	<b>+21.9 %</b>	<b>-5.8 %</b>
Indicateur de référence	+19.6 %	+26.6 %	+3.5 %

Performances annualisées	3 ans	5 ans	Depuis Création
<b>Carmignac Portfolio Grandchildren</b>	<b>+12.7 %</b>	<b>+8.8 %</b>	<b>+10.8 %</b>
Indicateur de référence	+16.4 %	+14.4 %	+13.2 %

Source : Carmignac au 30 sept. 2025.

Les performances et valeurs passées ne préjugent pas des performances et valeurs futures. Les performances sont nettes de tout frais à l'exception des éventuels frais d'entrée et de sortie et sont obtenues après déduction des frais et taxes applicables à un client de détail moyen ayant la qualité de personne physique résident belge. Lorsque la devise diffère de la vôtre, un risque de change existe pouvant entraîner une diminution de la valeur. La devise de référence du fonds/compartiment est EUR.

**COMMUNICATION PUBLICITAIRE. Veuillez vous référer au KID/prospectus avant de prendre toute décision finale d'investissement. A destination des investisseurs professionnels uniquement. Ne convient pas aux investisseurs de détail en Belgique.**

Ce document est publié par Carmignac Gestion S.A., société de gestion de portefeuille agréée par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) en France, et sa filiale luxembourgeoise, Carmignac Gestion Luxembourg, S.A., société de gestion de fonds d'investissement agréée par la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF), suivant le chapitre 15 de la loi luxembourgeoise du 17 décembre 2010. "Carmignac" est une marque déposée. "Investing in your Interest" est un slogan associé à la marque Carmignac.

Ce document ne constitue pas un conseil en vue d'un quelconque investissement ou arbitrage de valeurs mobilières ou tout autre produit ou service de gestion ou d'investissement. L'information et opinions contenues dans ce document ne tiennent pas compte des circonstances individuelles spécifiques à chaque investisseur et ne peuvent, en aucun cas, être considérées comme un conseil juridique, fiscal ou conseil en investissement. Les informations contenues dans ce document peuvent être partielles et sont susceptibles d'être changées sans préavis. Ce document ne peut être reproduit, en tout ou partie, sans autorisation préalable.

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.

Echelle de risque du KID (Document d'Informations Clés). Le risque 1 ne signifie pas un investissement sans risque. Cet indicateur pourra évoluer dans le temps. La durée minimum de placement recommandée équivaut à une durée minimale et ne constitue pas une recommandation de vente à la fin de ladite période.

Morningstar Rating™ : © Morningstar, Inc. Tous droits réservés. Les informations du présent document : -appartiennent à Morningstar et / ou ses fournisseurs de contenu ; ne peuvent être reproduites ou diffusées ; ne sont assorties d'aucune garantie de fiabilité, d'exhaustivité ou de pertinence. Ni Morningstar ni ses fournisseurs de contenu ne sont responsables des préjudices ou des pertes découlant de l'utilisation desdites informations.

La décision d'investir dans le(s) fonds promu(s) devrait tenir compte de toutes ses caractéristiques et de tous ses objectifs, tels que décrits dans son prospectus. Les risques, commissions et frais courants sont décrits dans le KID (Document d'informations clés). Le prospectus, le KID, les valeurs nettes d'inventaire et les derniers rapports de gestion annuels et semestriels sont disponibles gratuitement en français ou en néerlandais auprès de la société de gestion (tél. +352 46 70 60 1). Ces documents sont également disponibles auprès de Caceis Belgium S.A., le prestataire de services financiers en Belgique, à l'adresse suivante : avenue du port, 86c b320, B-1000 Bruxelles. Le KID doit être mis à la disposition du souscripteur avant la souscription. Le souscripteur doit lire le KID avant chaque souscription. Il se peut que le Fonds ne soit pas disponible pour certaines personnes ou dans certains pays. Les Fonds n'ont pas été enregistrés en vertu de la US Securities Act de 1933. Les Fonds ne peuvent être offerts ou vendus, directement ou indirectement, au profit ou pour le compte d'une « U.S. person », selon la définition de la réglementation américaine « Regulation S » et de la FATCA. Les valeurs nettes d'inventaire sont disponibles sur le site web [www.fundinfo.com](http://www.fundinfo.com). Toute plainte peut être adressée à l'adresse [complaints@carmignac.com](mailto:complaints@carmignac.com) ou à CARMIGNAC GESTION - Compliance and Internal Controls - 24 place Vendôme Paris France ou sur le site web [www.ombudsfin.be](http://www.ombudsfin.be).

En cas de souscription dans un fonds d'investissement français (fonds commun de placement ou FCP), vous devez indiquer chaque année dans une déclaration fiscale la part des dividendes (et intérêts, le cas échéant) reçus de la part du Fonds. Un calcul détaillé peut être réalisé sur [\[www.carmignac.com/fr-be\]](http://www.carmignac.com/fr-be) (<https://www.carmignac.com/fr-be> "). Cet outil ne constitue pas un conseil fiscal et est destiné exclusivement à servir d'aide au calcul. Il ne vous exempte pas de suivre les procédures et de procéder aux vérifications qui incombent à un contribuable. Les résultats indiqués sont obtenus à l'aide des données fournies par le contribuable et Carmignac ne pourra en aucun cas être tenu responsable en cas d'erreur ou d'omission de votre part.

Conformément à l'article 19bis du Code belge des impôts sur les revenus (CIR92), en cas de souscription dans un Fonds soumis à la Directive sur la fiscalité des revenus de l'épargne, l'investisseur devra payer, lors du rachat de ses actions, une retenue à la source de 30% sur le revenu (sous forme d'intérêts ou de plus-value ou moins-value) tiré du rendement des actifs investis dans des titres de créance. Les distributions sont soumises à une retenue à la source de 30% sans distinction des revenus.

Carmignac Portfolio désigne les compartiments de la SICAV Carmignac Portfolio, société d'investissement de droit luxembourgeois conforme à la directive OPCVM. Les Fonds sont des fonds communs de placement de droit français conformes à la directive OPCVM ou AIFM.

La société de gestion peut décider à tout moment de cesser la commercialisation dans votre pays. [Les investisseurs peuvent avoir accès à un résumé de leurs droits en français sur le lien suivant à la section 5 intitulée "Résumé des droits des investisseurs".](#)

Pour Carmignac Portfolio Long-Short European Equities : Carmignac Gestion Luxembourg SA, en sa qualité de Société de gestion de Carmignac Portfolio, a délégué la gestion des investissements de ce Compartiment à White Creek Capital LLP (immatriculée en Angleterre et au Pays de Galles sous le numéro OCC447169) à compter du 2 mai 2024. White Creek Capital LLP est agréée et réglementée par la Financial Conduct Authority sous le numéro FRN : 998349.

Carmignac Private Evergreen désigne le compartiment Private Evergreen de la SICAV Carmignac S.A. SICAV – PART II UCI immatriculée au RCS du Luxembourg sous le numéro B285278.