

CARMIGNAC INVESTISSEMENT A EUR ACC

FCP DE DROIT FRANÇAIS



Durée minimum de placement recommandée :



FR0010148981

Reporting mensuel - 29/05/2026

OBJECTIF D'INVESTISSEMENT

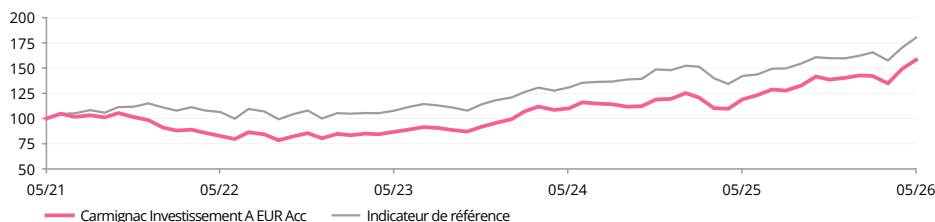
Carmignac Investissement est un fonds actions internationales UCITS, sans contrainte sectorielle, géographique ni de style de gestion. Le Fonds investit dans des entreprises qui créent de la valeur à travers le monde grâce à l'innovation, la technologie et/ou à une offre de produits différenciés, tout en maintenant une approche disciplinée en matière de valorisation. Il vise à surperformer son indicateur de référence sur un horizon d'investissement recommandé de cinq ans. Le Fonds promeut des caractéristiques environnementales et sociales et s'engage à investir au moins 50 % de ses actifs nets dans des actions d'entreprises considérées comme alignées sur les Objectifs de développement durable (ODD) des Nations Unies.

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

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



PERFORMANCES CUMULÉES ET ANNUALISÉES (au 29/05/2026 - Net de frais)

	Performances cumulées (%)				Performances annualisées (%)		
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	3 ans	5 ans	10 ans
A EUR Acc	32,95	82,25	58,21	162,16	22,17	9,62	10,12
Indicateur de référence	26,73	67,12	80,18	218,32	18,69	12,50	12,28
Moyenne de la catégorie	15,06	42,21	38,74	159,34	12,46	6,77	10,00
Classement (quartile)	1	1	1	2	1	1	2

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

PERFORMANCES ANNUELLES (%) (Net de frais)

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
A EUR Acc	17,45	25,03	18,92	-18,33	3,97	33,65	24,75	-14,17	4,76	2,13
Indicateur de référence	7,86	25,33	18,06	-13,01	27,54	6,65	28,93	-4,85	8,89	11,09

STATISTIQUES (%)

	3 ans	5 ans	10 ans
Volatilité du fonds	14,4	15,0	15,4
Volatilité du benchmark	13,0	13,2	14,4
Ratio de Sharpe	1,4	0,5	0,6
Bêta	1,0	1,0	1,0
Alpha	0,1	-0,1	-0,0
Tracking error	6,3	6,8	6,6

VAR

VaR du Fonds	12,9%
VaR de l'indicateur	11,8%

Calcul : pas hebdomadaire



K. Barrett

CHIFFRES CLÉS

Taux d'investissement actions	98,5%
Taux d'exposition nette actions	96,0%
Nombre d'émetteurs actions	89
Active Share	77,5%

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 : 5099M€ / 5950M\$⁽¹⁾
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 : 4145M€
VL (part) : 2886,41€
Catégorie Morningstar™ : Global Large-Cap Growth Equity



Overall Morningstar Rating™
05/2026

GÉRANT(S) DU FONDS

Kristofer Barrett depuis le 08/04/2024

INDICATEUR DE RÉFÉRENCE

MSCI AC World NR index.

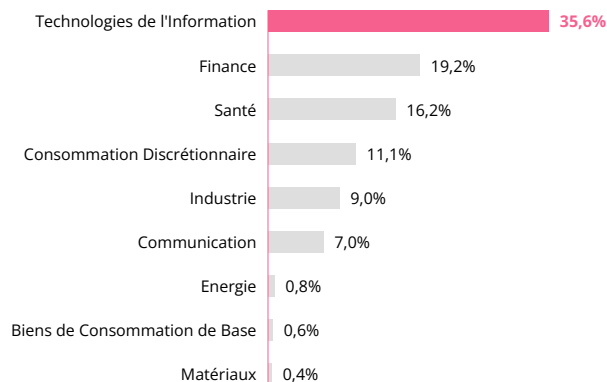
AUTRES CARACTERISTIQUES ESG

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

ALLOCATION D'ACTIFS

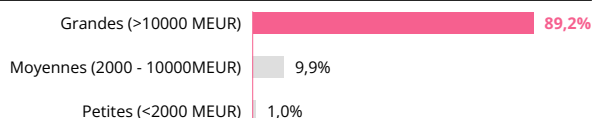
Actions	98,5%
Pays développés	72,4%
Amérique du Nord	57,2%
Asie Pacifique	2,6%
Europe	12,6%
Pays émergents	26,1%
Amérique Latine	3,1%
Asie	22,6%
Europe de l'Est	0,3%
Moyen-Orient	0,1%
Liquidités, emplois de trésorerie et opérations sur dérivés	1,5%

RÉPARTITION SECTORIELLE



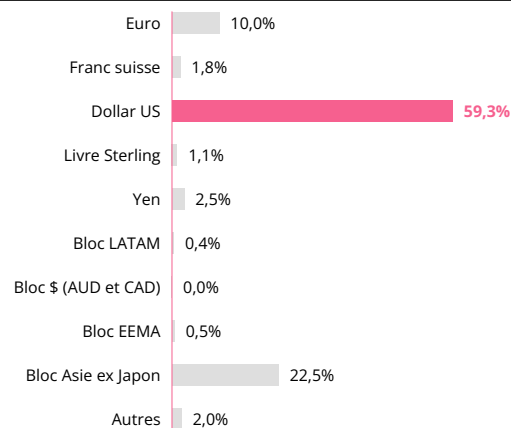
Poids rebasés

RÉPARTITION PAR CAPITALISATION



Poids rebasés

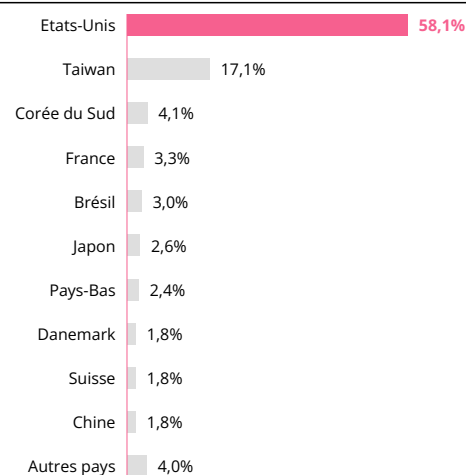
EXPOSITION NETTE PAR DEVISE



PRINCIPALES POSITIONS

Nom	Pays	Secteur	%
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO LTD	Taiwan	Technologies de l'Information	10,0%
NVIDIA CORP	Etats-Unis	Technologies de l'Information	7,9%
AMAZON.COM INC	Etats-Unis	Consommation Discrétionnaire	4,8%
ALPHABET INC	Etats-Unis	Communication	4,3%
CENCORA INC	Etats-Unis	Santé	3,8%
SK HYNIX INC	Corée du Sud	Technologies de l'Information	3,4%
MCKESSON CORP	Etats-Unis	Santé	3,2%
S&P GLOBAL INC	Etats-Unis	Finance	3,1%
TRADEWEB MARKETS INC	Etats-Unis	Finance	2,8%
BLOCK INC	Etats-Unis	Finance	2,8%
Total			46,1%

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



Poids rebasés

COMMUNICATION PUBLICITAIRE

Veillez vous référer au KID/prospectus avant de prendre toute décision finale d'investissement. Pour de plus amples informations, veuillez visiter www.carmignac.ch

ANALYSE DE GESTION



ENVIRONNEMENT DE MARCHÉ

- Le mois de mai a été marqué par un regain de pressions inflationnistes, un discours plus restrictif des banques centrales et des signes d'apaisement sur le front géopolitique. En particulier, une perspective crédible d'accord entre les États-Unis et l'Iran a émergé en fin de mois, contribuant à une forte baisse des prix du pétrole, repassés sous le seuil des 100 dollars.
- Le sentiment des investisseurs est resté constructif sur les marchés actions. Les inquiétudes liées à l'inflation et à la politique monétaire ont été reléguées au second plan, soutenues par les espoirs d'une détente géopolitique et par la forte dynamique bénéficiaire des infrastructures liées à l'intelligence artificielle.
- Les marchés actions mondiaux ont inscrit de nouveaux sommets en mai, initialement portés par un nombre restreint de valeurs technologiques américaines, de semi-conducteurs et de bénéficiaires directs de l'IA. En fin de mois, la perspective d'un accord entre les États-Unis et l'Iran a favorisé le rebond de titres jusqu'alors délaissés, permettant aux marchés européens de combler partiellement leur retard.
- Les marchés émergents ont surperformé les marchés développés, emmenés par la Corée du Sud et Taïwan, qui ont bénéficié de leur exposition à la chaîne de valeur de l'IA et de la poursuite des investissements des hyperscalers.
- Le leadership du marché américain est demeuré particulièrement concentré, les valeurs technologiques et plus particulièrement les semi-conducteurs continuant de se distinguer, tandis que l'élargissement de la hausse au reste du marché est resté limité.



COMMENTAIRE DE PERFORMANCE

- Le Fonds a enregistré une solide performance en mai, surpassant légèrement son indicateur de référence.
- Nos positions technologiques ont continué de bénéficier de l'engouement pour l'intelligence artificielle et de la poursuite de la hausse des dépenses d'investissement des hyperscalers, qui ne montrent à ce stade aucun signe de ralentissement.
- Les entreprises situées au cœur de cette chaîne de valeur, en particulier celles occupant des positions technologiques critiques, ont poursuivi leur surperformance. SK Hynix, SK Square et TSMC figurent parmi les principaux contributeurs du Fonds sur la période.
- Après avoir été initialement perçues comme parmi les principales victimes de l'essor de l'IA générative, plusieurs sociétés de logiciels ont enregistré un fort rebond boursier. Les investisseurs se sont progressivement tournés vers les bénéficiaires indirects de l'adoption de l'IA, notamment les plateformes logicielles susceptibles de tirer parti des gains de productivité qu'elle permet. Bien que les retombées commerciales de l'IA demeurent encore difficiles à quantifier, le marché a adopté une vision plus favorable de sociétés telles qu'Atlassian et ServiceNow. Ces positions ont contribué positivement à la performance du Fonds, même si leurs cours restent nettement inférieurs à leurs sommets de 2025.
- Enfin, nos investissements dans les secteurs financier (Wise, Tradeweb) et de la santé (Cencora, McKesson) ont pesé sur la performance du mois.



PERSPECTIVES ET STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT

- Dans un environnement de marché qui demeure fortement guidé par les dynamiques de momentum, les valeurs non exposées à l'IA continuent de peiner à attirer les flux, ceux-ci restant largement concentrés sur cette thématique. Cette tendance pourrait être renforcée par les prochaines introductions en Bourse de grande ampleur.
- Dans ce contexte, nous poursuivons le renforcement de la résilience du portefeuille afin de mieux naviguer dans un environnement susceptible de devenir plus volatil.
- Nous avons pris une partie de nos bénéfices sur certaines valeurs de semi-conducteurs à fort bêta, telles que SK Hynix et plusieurs valeurs moyennes taïwanaises, tout en renforçant notre exposition à des leaders de qualité tels que Nvidia et Broadcom.
- Parallèlement, nous renforçons des positions plus défensives, notamment les distributeurs pharmaceutiques américains Cencora et McKesson, ainsi que des acteurs de la santé tels qu'AstraZeneca.
- Les financières demeurent la deuxième allocation sectorielle du Fonds après la technologie. Notre exposition est diversifiée entre les services financiers, notamment les plateformes d'échange et de paiement, les banques émergentes et certaines situations de redressement.
- Au sein du secteur financier, Tradeweb reste l'une de nos principales convictions. La thèse d'investissement est simple : les marchés obligataires restent encore faiblement électronisés. Les transactions réalisées par téléphone continuent de céder du terrain aux plateformes électroniques, en particulier sur les marchés de taux et de swaps, créant ainsi une opportunité de croissance structurelle pour Tradeweb.

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

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 1ère VL	Code Bloomberg	ISIN	Politique de distribution	Minimum de souscription initiale ⁽¹⁾
A EUR Acc	26/01/1989	CARINVT FP	FR0010148981	Capitalisation	—
A EUR Ydis	19/06/2012	CARINDE FP	FR0011269182	Distribution	—
A CHF Acc Hdg	19/06/2012	CARINAC FP	FR0011269190	Capitalisation	CHF 50000000
E EUR Acc	01/07/2006	CARINVE FP	FR0010312660	Capitalisation	—

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

FRAIS

Parts	Coûts ponctuels		Coûts annuels		Coûts accessoires ⁽²⁾
	Coûts d'entrée	Coûts de sortie	Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation	Coûts de transaction	Commissions liées aux résultats
A EUR Acc	Max. 4%	—	1,8%	0,35%	20%
A EUR Ydis	Max. 4%	—	1,8%	0,35%	20%
A CHF Acc Hdg	Max. 4%	—	1,8%	0,35%	20%
E EUR Acc	—	—	2,55%	0,35%	20%

(2) Prélèvements sous certaines conditions.

Coûts d'entrée : 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. **Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation** : Estimation basée sur les coûts réels au cours de l'année dernière. **Coûts de transaction** : 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. **Commissions liées aux résultats** : 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 varie en fonction de la performance de votre investissement. L'estimation des coûts agrégés ci-dessus inclut la Moyenne des 5 dernières années.

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 29/05/2026. 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 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. En Suisse : Le prospectus, le KID, et les rapports annuels du fonds sont disponibles sur le site 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. 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.