



INVESTMENT
FORUM 2026

23 april 2026 ● Brussels Gate

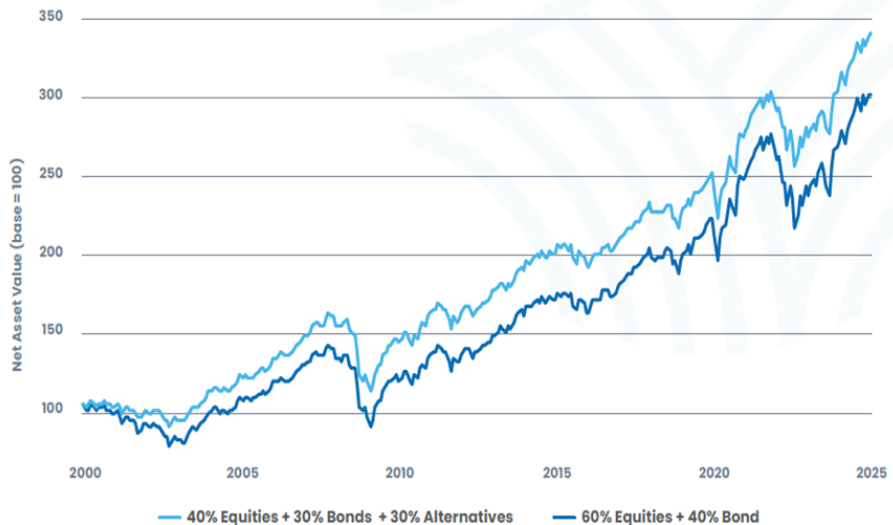
L'ESSOR DES STRATEGIES ALTERNATIVES DANS UNE ALLOCATION DE PORTEFEUILLE

Carmignac Portfolio Long-Short European Equities



AU-DELA DU 60/40 : L'APPORT DE L'ALTERNATIF

Allocation statique de 30% aux stratégies alternatives vs. Portefeuille 60% actions / 40% obligations



Introduction de 30% d'actifs alternatifs dans un portefeuille 60/40 traditionnel entre 1999 et 2025

Chiffres clés	60% Actions + 40% Obligations	40% Actions + 30% Obligations + 30% Alternatives
Performance Annualisée (%)	4.5	5.0
Volatilité Annualisée (%)	9.7	7.8
Ratio de Sharpe	0.46	0.64
Max. Drawdown (%)	36.1	30.2



Le modèle statique 40/30/30 présente moins de volatilité, moins de drawdowns et de meilleurs rendements annualisés.

Sources : Goldman Sachs, Candriam, MSCI World Equities, Bloomberg US Treasury Index, Credit Suisse Hedge Fund Index de 1999 au T1 2025. Dans le cadre de cette étude, un groupe d'environ 40 gérants représentant un peu plus de 300 milliards de dollars d'actifs a été identifié. Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs. Ce document est fourni uniquement à des fins de discussion et ne prétend pas constituer une analyse exhaustive des risques et des opportunités de toute idée ou stratégie.

CARMIGNAC P. LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES



POINT CLÉS A RETENIR

- ▶ Cette stratégie UCITS est en place **depuis 2016 avec la même équipe et gère aujourd'hui environ 700 millions d'euros**
- ▶ **Stratégie paneuropéenne long/short « low net » à forte conviction pouvant investir de manière sélective en dehors de l'Europe**
- ▶ **Principal atout** du fonds : **résistance aux baisses de marché (Brexit/Covid/Crise japonaise/Tarifs US)**
- ▶ **Historique de performance solide sur la partie « short single names »**

PRINCIPAUX CHIFFRES

- 6,7%** Performance nette annualisée en euros sur 10 ans (ISIN : LU0992627298).
- 7,3%** Volatilité du fonds sur 3 ans.
- 0,12** Beta de marché par rapport au MSCI Europe.
- 15%** Expo. nette moyenne historique depuis le 01/01/2016.

Sources : Carmignac, Bloomberg, 31/03/2026. Les performances passées ne préjugent pas nécessairement des performances futures. Les performances sont nettes de frais (hors éventuels frais d'entrée facturés par le distributeur). Le rendement peut augmenter ou diminuer en raison des fluctuations monétaires, pour les actions qui ne sont pas couvertes contre le risque de change. *Malte Heiningner a pris la direction du fonds le 1er janvier 2016.

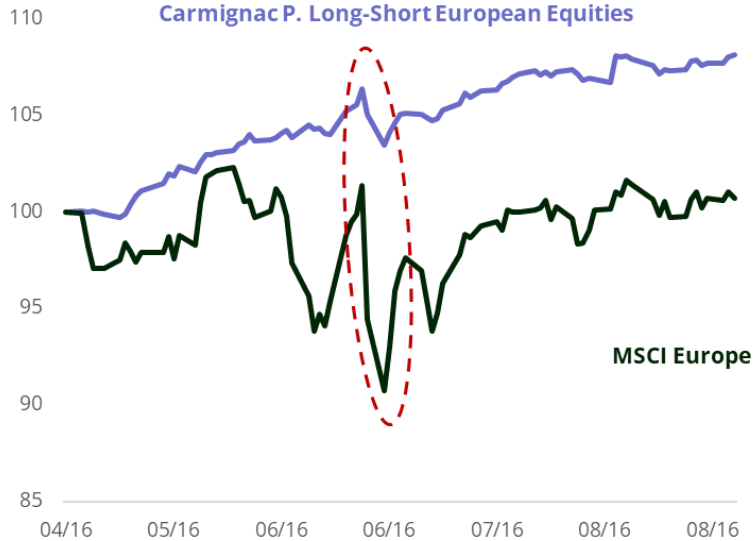


COMPORTEMENT DU FONDS LORS DE DISLOCATIONS

(1/2)

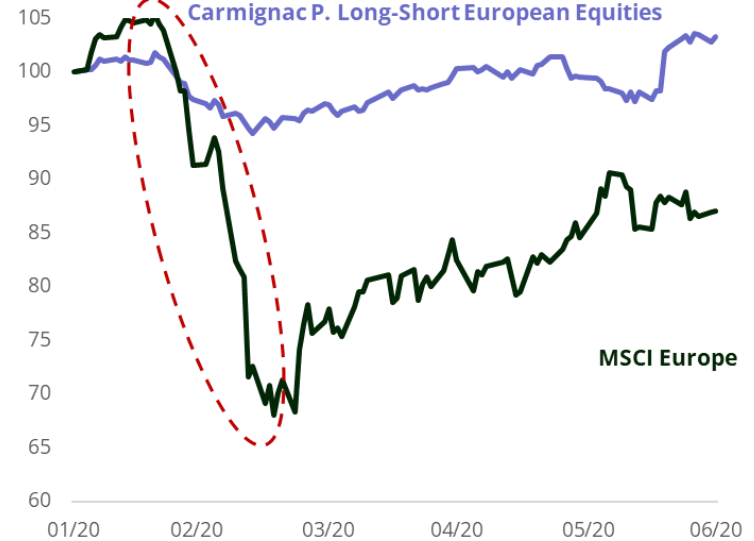
Jun 2016 - « Oui » au Brexit

	Drawdown	Récupération
Fonds	-2.71%	17j
MSCI Europe	-10.46%	35j



Février/mars 2020 - Crise du Covid

	Drawdown	Récupération
Fonds	-7.36%	64j
MSCI Europe	-32.10%	336j



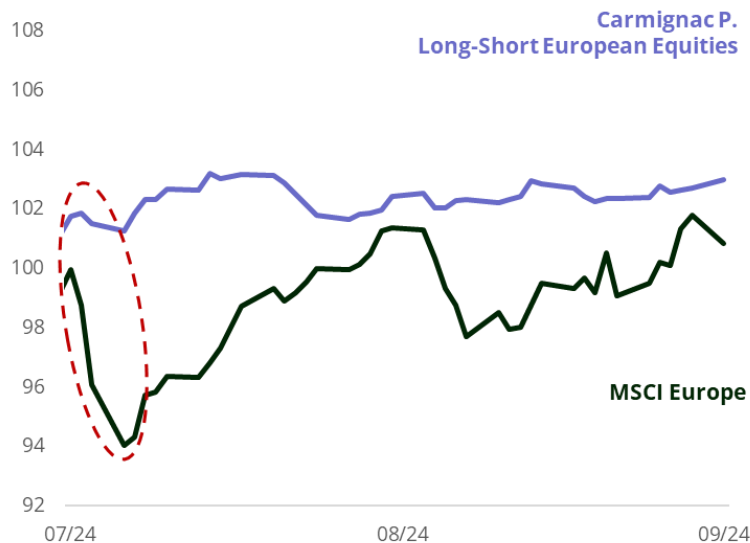


COMPORTEMENT DU FONDS LORS DE DISLOCATIONS

(2/2)

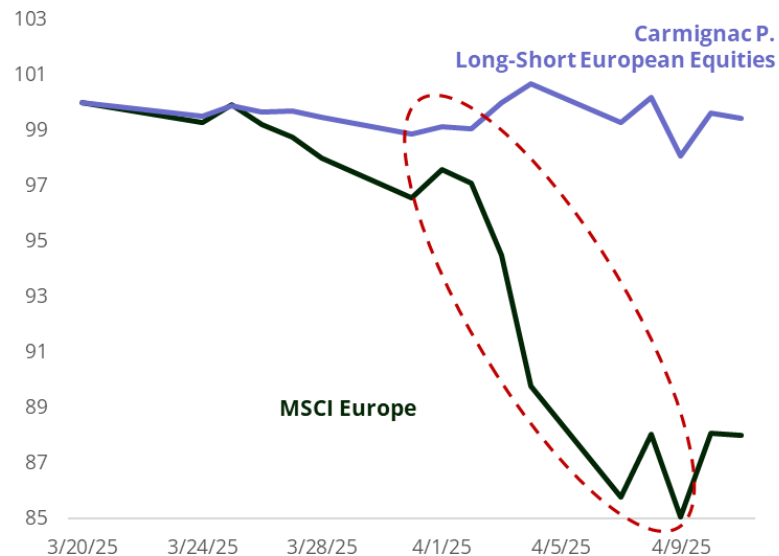
Août 2024 - Crise Japonaise

	Drawdown	Récupération
Fonds	-0.60%	4j
MSCI Europe	-5.94%	19j



Avril 2025 - Tarifs de Trump

	Drawdown	Récupération
Fonds	-1.11%	8j
MSCI Europe	-14.22%	110j



ZOOM SUR NOS ALPHA SHORTS

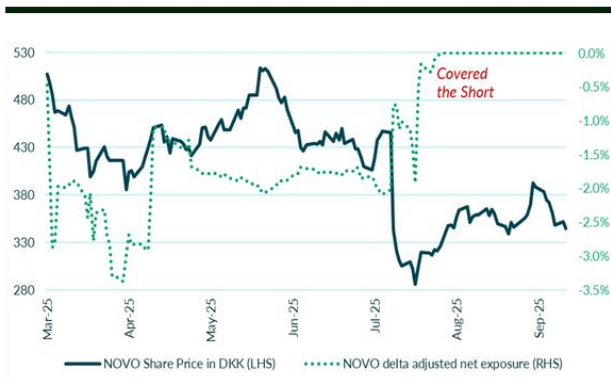


wirecard

1) Short sur des entreprises en difficultés structurelles

- Société **mono-produit** avec un **manque de pipeline**
- La **croissance de Wegovy s'est essouffée** avec l'arrivée de la concurrence de LILLY
- Malgré la hausse des volumes et les pressions sur les prix, **les attentes sur NOVO sont restées élevées**

EXPO NETTE NOVO & PRIX ACTION



2) Short sur des cas de comptabilité agressive

2004 – 2018

Chiffre d'affaires multiplié par 50 et résultat opérationnel multiplié par 70
Entrée dans le DAX en septembre 2018
EY nommé auditeur de Wirecard en 2009

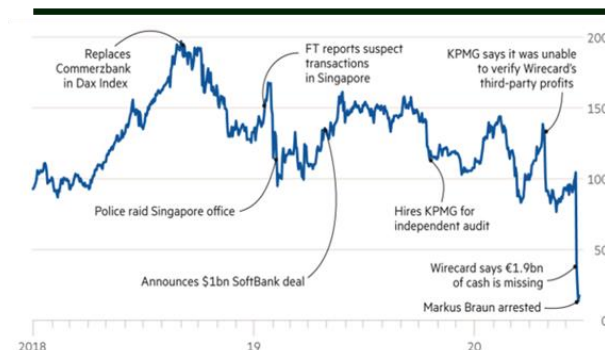
2019 – Enquête du FT

S1 – Des lanceurs d'alerte affirment que des documents falsifiés ont été fournis pour induire les auditeurs en erreur

Octobre – KPMG mandaté pour mener un audit spécial

S2 – Notre analyse – Début de notre position short (top position H1 2020)
Revue approfondie des bilans, des rapports d'audit et des allégations de fraude

PRIX ACTION WIRECARD



SYNTHESE & PERFORMANCE



Overall Morningstar Rating™

POURQUOI CETTE STRATÉGIE ?

01 ALPHA

- Une approche fondamentale bottom-up
- Performance annualisée de 6,7%

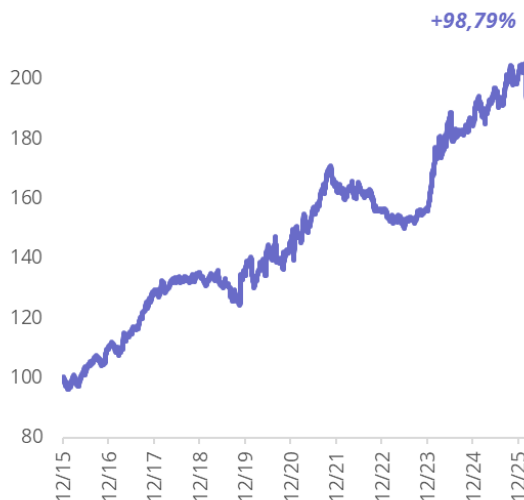
02 FLEXIBILITÉ

- Capacité à être net long ou net short [-20 % ; +50%]
- Exposition nette moyenne aux actions de 15%

03 RÉSILIENCE

- Participation aux hausses de marché tout en limitant les phases de baisse
- Calibration disciplinée des positions
- Plus de 14 ans d'expertise en gestion des risques Long/Short

TRACK RECORD DU FONDS



CHIFFRES CLÉS

EXPO. NETTE ACTIONS HISTORIQUE	15%
PERF. CUMULÉE	98,79%
PERF. ANNUALISÉE	6,7%
VOLATILITÉ 3 ANS**	7,3%
RATIO DE SORTINO	1.16
CORRELATION VS STOCK 600	0.21
BETA	0.12

Source : Carmignac, 10/04/2026. Part FEUR Acc (ISIN : LU0992627298). Les performances passées ne préjugent pas nécessairement des performances futures. Les performances sont nettes de frais (hors éventuels frais d'entrée prélevés par le distributeur). Le rendement peut augmenter ou diminuer en raison des fluctuations de change pour les parts non couvertes contre le risque de change. *Malte Heininga a pris la gestion du fonds le 1er janvier 2016. **Fréquence hebdomadaire. Morningstar Rating™ : © 2026 Morningstar, Inc. Tous droits réservés. Les informations du présent document : -appartiennent à Morningstar et / ou ses fournisseurs de contenu ; ne peuvent être reproduites ou diffusées ; ne sont assorties d'aucune garantie de fiabilité, d'exhaustivité ou de pertinence. Ni Morningstar ni ses fournisseurs de contenu ne sont responsables des préjudices ou des pertes découlant de l'utilisation desdites informations.



INVESTMENT
FORUM 2026

23 april 2026 ● Brussels Gate

Merci pour votre attention.

MAIN RISKS OF CARMIGNAC P. LONG SHORT EUROPEAN EQUITIES

LONG/SHORT Risk

This risk is linked to long and/or short positions designed to adjust net market exposure. The fund may suffer high losses if its long and short positions undergo simultaneous unfavorable development in opposite directions.

EQUITY

The Fund may be affected by stock price variations, the scale of which is dependent on external factors, stock trading volumes or market capitalization.

Currency

Currency risk is linked to exposure to a currency other than the Fund's valuation currency, either through direct investment or the use of forward financial instruments.

Interest rate

Interest rate risk results in a decline in the net asset value in the event of changes in interest rates.

The Fund presents a risk of loss of capital.



Recommended minimum investment horizon: **3 YEARS**

SFDR Fund Classification** **ARTICLE 8**

PERFORMANCE CARMIGNAC P. LONG SHORT EUROPEAN EQUITIES - F EUR ACC

Calendar performance

	Funds
2016	+9.99%
2017	+16.73%
2018	+8.15%
2019	+0.32%
2020	+7.42%
2021	+13.57%
2022	-5.72%
2023	+0.72%
2024	+17.96%
2025	8.29%

COMPOSITION OF COSTS CARMIGNAC P. LONG SHORT EUROPEAN EQUITIES

ISIN Code - LU0992627298

Ongoing costs taken each year

Entry costs We do not charge an entry fee.

Exit costs We do not charge any exit fees for this product.

Recurring costs levied each year

Management fees and other administrative or operating costs 1,16% of the value of your investment per year. This estimate is based on actual costs over the past year.

Transaction cost 0,83% of the value of your investment per year. This is an estimate of the costs incurred when we buy and sell the investments underlying the product. The actual amount varies depending on the quantity we buy and sell.

Incidental costs taken under specific conditions

Performance fees The performance fee is based on the absolute performance of the share class. Provided that the value of the relevant Share has appreciated during performance period, a provision of 20,00% of the appreciation of the value of shares is established. Five-year "High-Water Mark" is applied. The actual amount will vary depending on how well your investment performs. The aggregated cost estimation above includes the average over the last 5 years, or since the product creation if it is less than 5 years.

*Source: Carmignac, 31/12/2025. KID (Key Information Document) risk scale. Risk 1 does not mean a risk-free investment. This indicator may change over time.

**SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation) 2019/2088. For more information, visit: <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj?locale=fr>. Past performance is no guarantee of future performance. They are net of fees (excluding any entry fees applied by the distributor).

DISCLAIMER

INFORMATIONS LÉGALES IMPORTANTES

Communication Publicitaire. Veuillez vous référer au KID/prospectus avant de prendre toute décision finale d'investissement. Ce document est destiné à des clients professionnels.

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.

Communication publiée 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). «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. Le traitement fiscal dépend des circonstances individuelles de chaque investisseur et peut faire l'objet de changements dans le futur. Veuillez-vous référer à votre conseiller financier et fiscal pour vous assurer de l'adéquation des produits présentés par rapport à votre situation personnelle, votre profil de risque et vos objectifs d'investissement. Ce fonds ne peut pas 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 FATCA. Les Fonds sont des fonds communs de placement de droit français conformes à la directive OPCVM. Carmignac Portfolio désigne les compartiments de la SICAV Carmignac Portfolio, société d'investissement de droit luxembourgeois conforme à la directive OPCVM.

Afin de connaître les frais réels prélevés par chaque distributeur, veuillez-vous référer à sa propre grille tarifaire. Les Fonds présentent un risque de perte en capital. Tout renseignement contractuel relatif aux Fonds renseignés dans cette publication figure dans les prospectus de ces derniers. Les prospectus, les KID, les valeurs liquidatives, les derniers rapports (semi) annuels de gestion sont disponibles en français et en néerlandais gratuitement auprès de la société de gestion (tél. +352 46 70 60 1), par consultation du site internet www.carmignac.be, de www.fundinfo.com ou auprès de Caceis Belgium S.A. qui assure le service financier en Belgique à l'adresse suivante: avenue du port, 86c b320, B-1000 Bruxelles. En cas de souscription dans un Fonds soumis à l'article 19bis du CIR92, au moment du rachat de ses actions, l'investisseur sera amené à supporter un précompte mobilier de 30% sur les revenus qui proviendront, sous forme d'intérêts, plus-values ou moins-values, du rendement d'actifs investis dans des créances. Les distributions sont, quant à elles, soumises au précompte de 30% sans distinction des revenus. Par ailleurs, en cas de souscription dans un FCP de droit français, vous devez, en tant qu'investisseur de détail belge, déclarer chaque année votre part des dividendes (et intérêts le cas échéant) reçus par le FCP dans votre déclaration de revenus. Toute réclamation peut être transmise à l'attention du service de Conformité CARMIGNAC GESTION, 24 place Vendôme - 75001 Paris - France, ou à l'adresse complaints@carmignac.com ou auprès du service de plainte officiel en Belgique, sur le site www.ombudsfm.be. 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 6 intitulée "Résumé des droits des investisseurs" : https://www.carmignac.fr/fr_FR/article-page/informations-reglementaires-3862

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 de transactions sur ces instruments avant la diffusion de la communication. Les portefeuilles des Fonds Carmignac sont susceptibles de modification à tout moment. La référence à un classement ou à un prix ne préjuge pas des classements ou des prix futurs de ces OPC ou de la société de gestion.

Morningstar Rating™ : © 2026 Morningstar, Inc. Tous droits réservés. Les informations du présent document : -appartiennent à Morningstar et / ou ses fournisseurs de contenu ; ne peuvent être reproduites ou diffusées ; ne sont assorties d'aucune garantie de fiabilité, d'exhaustivité ou de pertinence. Ni Morningstar ni ses fournisseurs de contenu ne sont responsables des préjudices ou des pertes découlant de l'utilisation desdites informations.

Les notations des gestionnaires de fonds et les classements Citywire sont la propriété de Citywire Financial Publishers Ltd ("Citywire") et © Citywire 2022. Tous droits réservés. Les informations de Citywire sont la propriété et la confidentialité de Citywire Financial Publishers Ltd ("Citywire"), ne peuvent être copiées et Citywire exclut toute responsabilité découlant de leur utilisation.

CARMIGNAC GESTION - 24, place Vendôme - F-75001 Paris - Tél : (+33) 01 42 86 53 35.

Investment management company approved by the AMF -Public limited company with share capital of € 13,500,000 - RCS Paris B 349 501 676.

CARMIGNAC GESTION Luxembourg - City Link - 7, rue de la Chapelle - L-1325 Luxembourg - Tel : (+352) 46 70 60 1. Subsidiary of Carmignac Gestion. Investment fund

management company approved by the CSSF. Public limited company with share capital of € 23,000,000 - RC Luxembourg B 67 549.