

# CONFÉRENCE ANNUELLE

JANVIER 2024

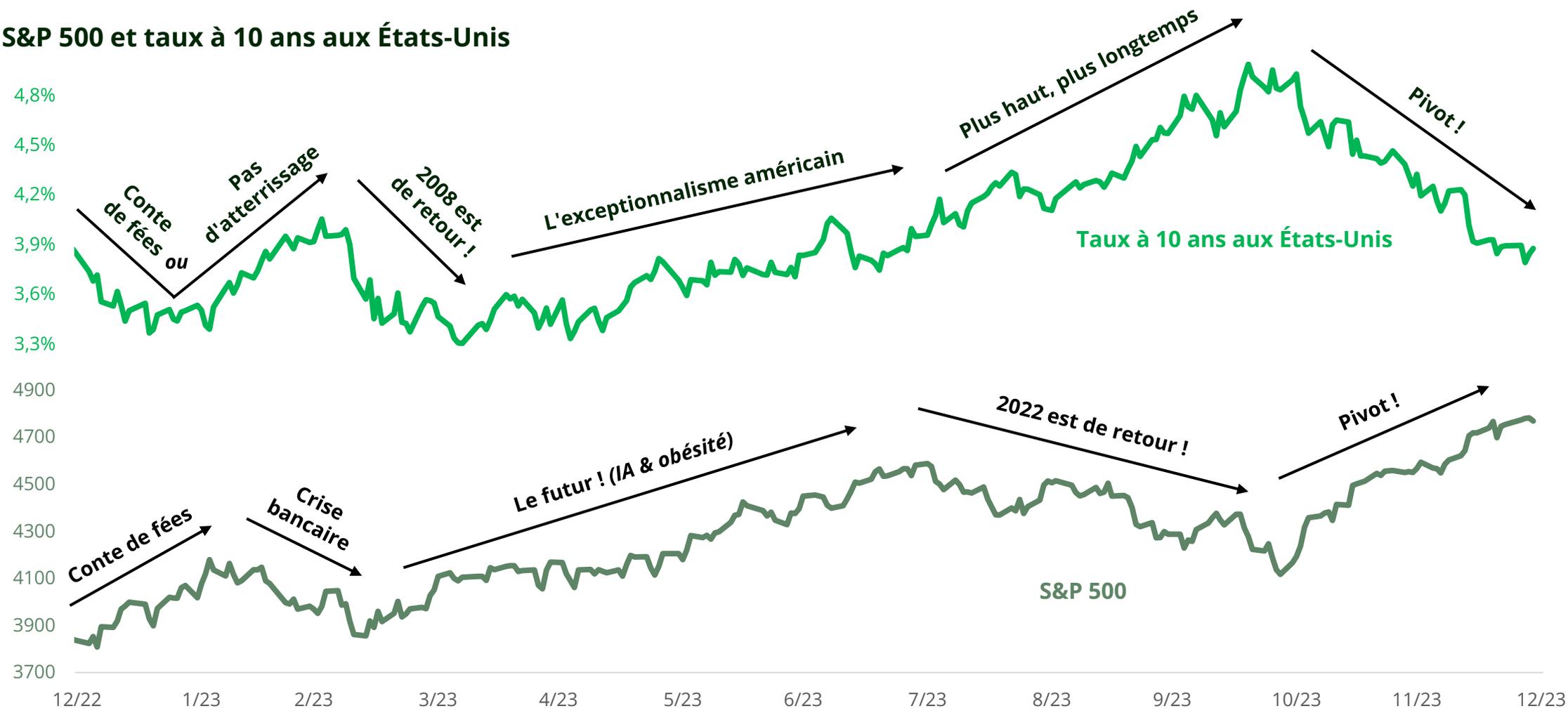


**CARMIGNAC**  
INVESTING IN YOUR INTEREST

# NOTRE SCÉNARIO MACROÉCONOMIQUE

# BILAN DE L'ANNÉE 2023

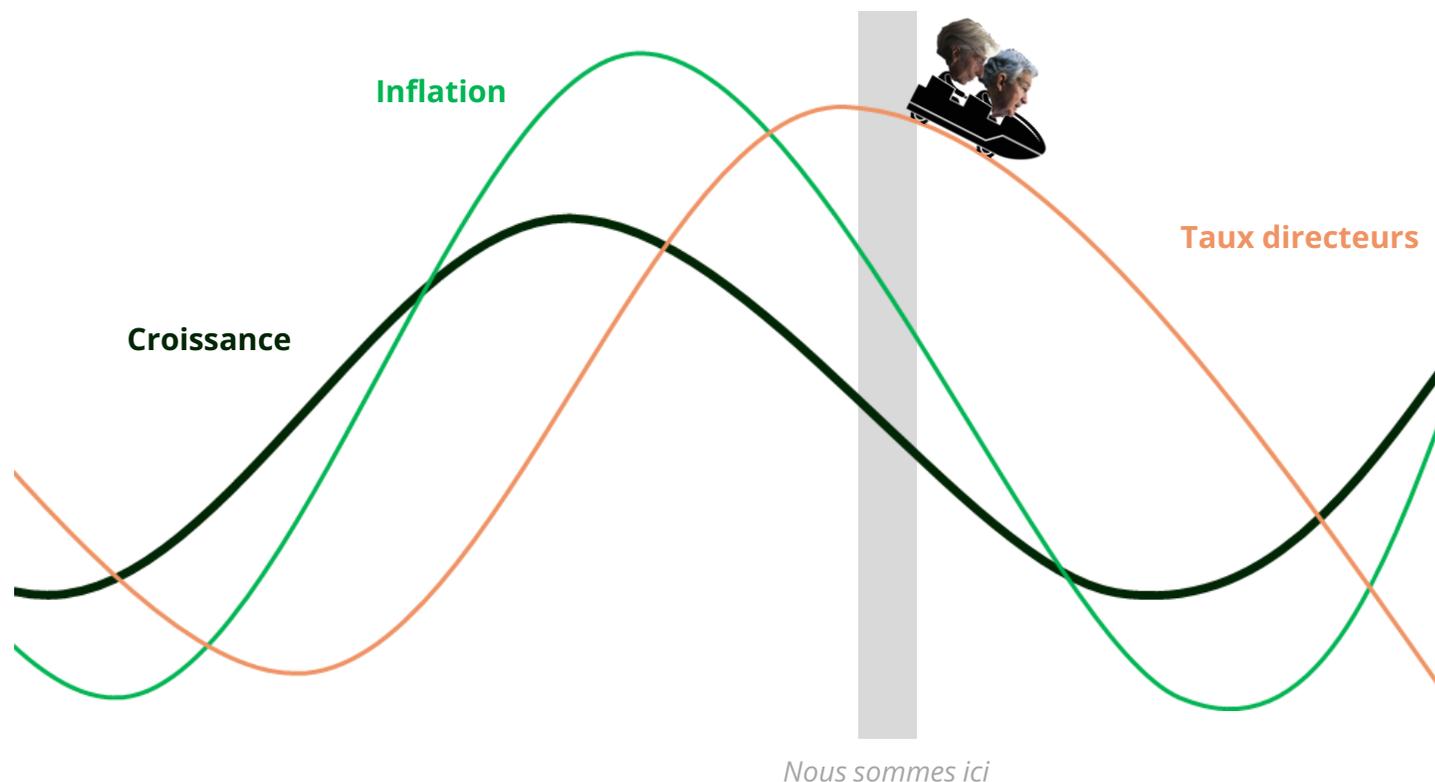
## S&P 500 et taux à 10 ans aux États-Unis



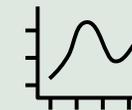
Source : Carmignac, Bloomberg, 31 décembre 2023.

# LE RETOUR DU CYCLE

Relation entre cycle économique, inflation et politiques monétaires



Source: Carmignac, janvier 2024.



## À RETENIR

Le cycle est bien de retour :



Après le  
ralentissement  
économique



Vient la désinflation

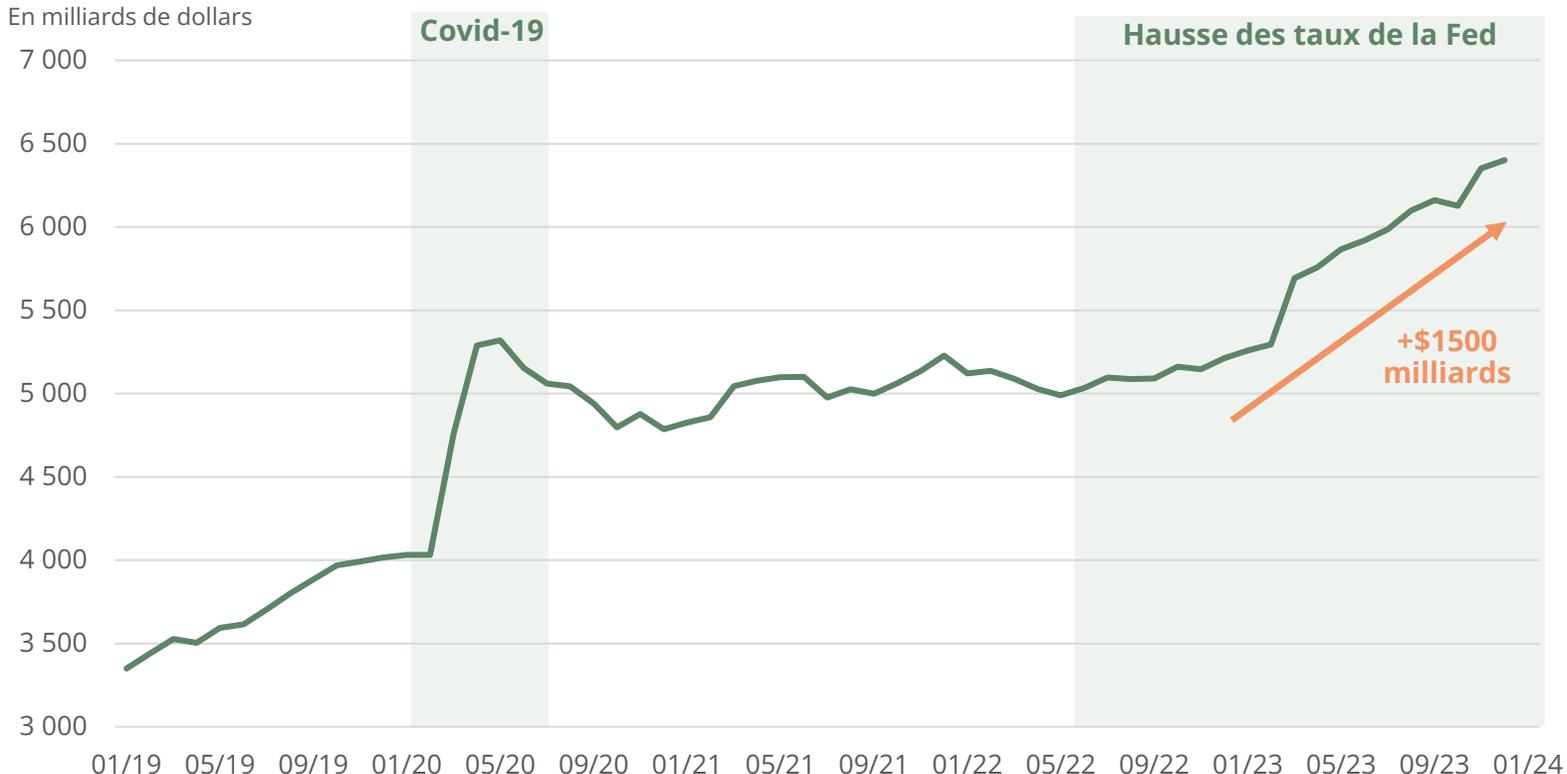


Qui autorise la baisse  
des taux

# LA BAISSSE DES TAUX COURTS VA VIDER LES FONDS MONÉTAIRES

## Total des actifs des fonds monétaires américains

En milliards de dollars



Source: Carmignac, Fed de St Louis, janvier 2024.



## À RETENIR

Désinflation



Baisse des taux



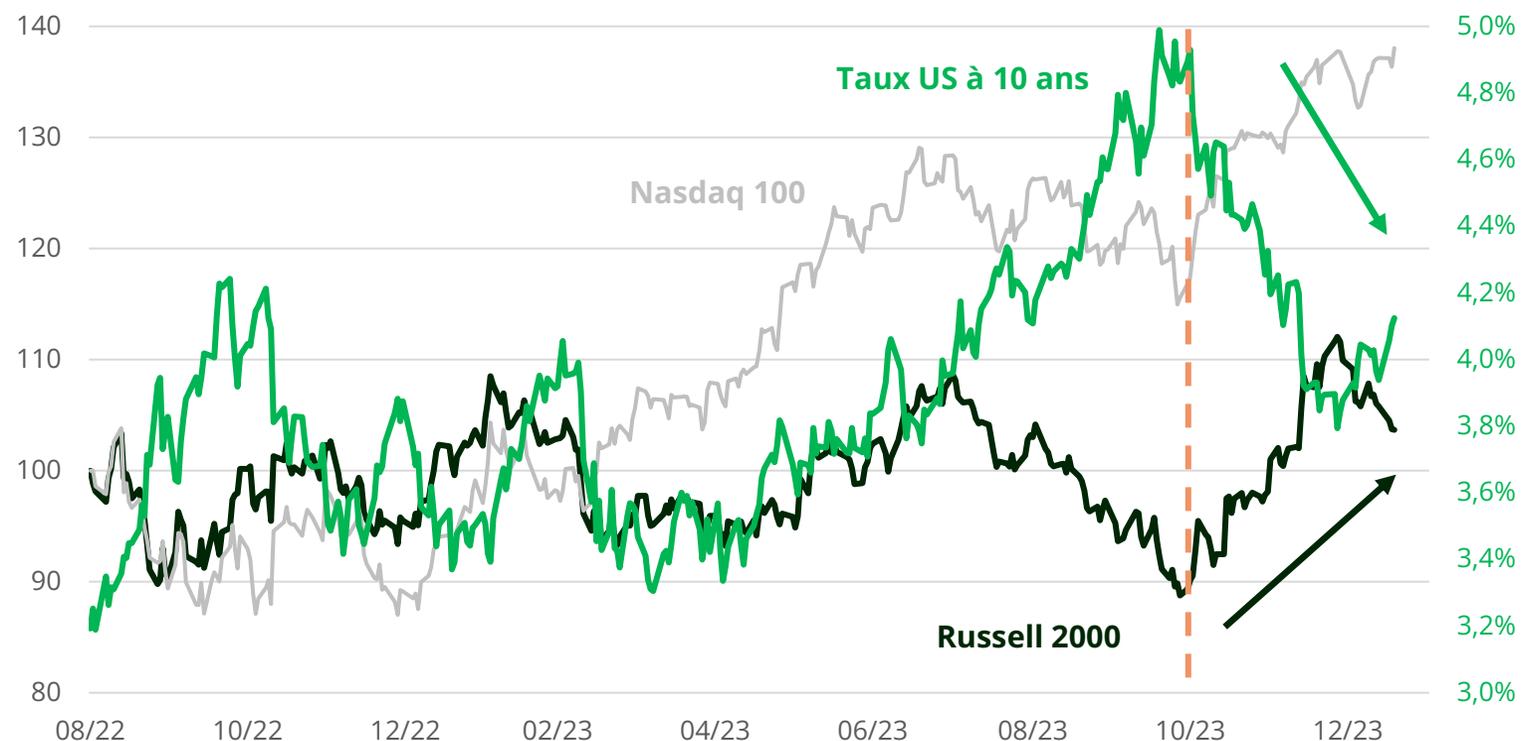
Réallocation des portefeuilles



Une recette parfaite pour les actifs risqués ?

# DES MARCHÉS PLUS « INCLUSIFS »

## Taux d'intérêt obligataires et marchés actions aux États-Unis



Source: Carmignac, Bloomberg, janvier 2024.



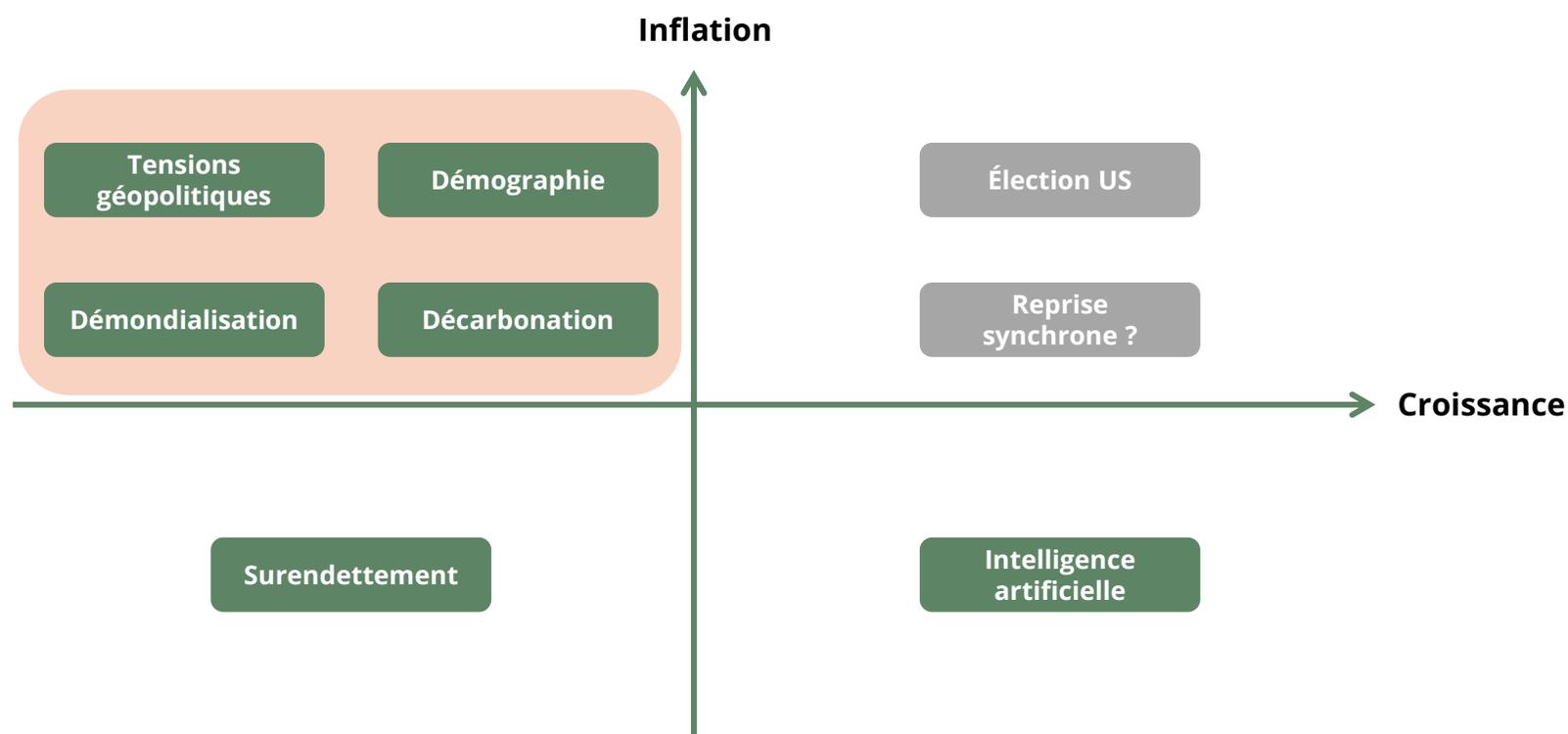
## À RETENIR

Baisse des taux bénéfique aux marchés actions

Les valeurs de croissance devraient continuer à bien performer

Attention à une économie américaine « trop » résiliente

# L'INFLATION A LE VENT DANS LE DOS À MOYEN TERME



Source: Carmignac, janvier 2024.



## À RETENIR

Élection américaine



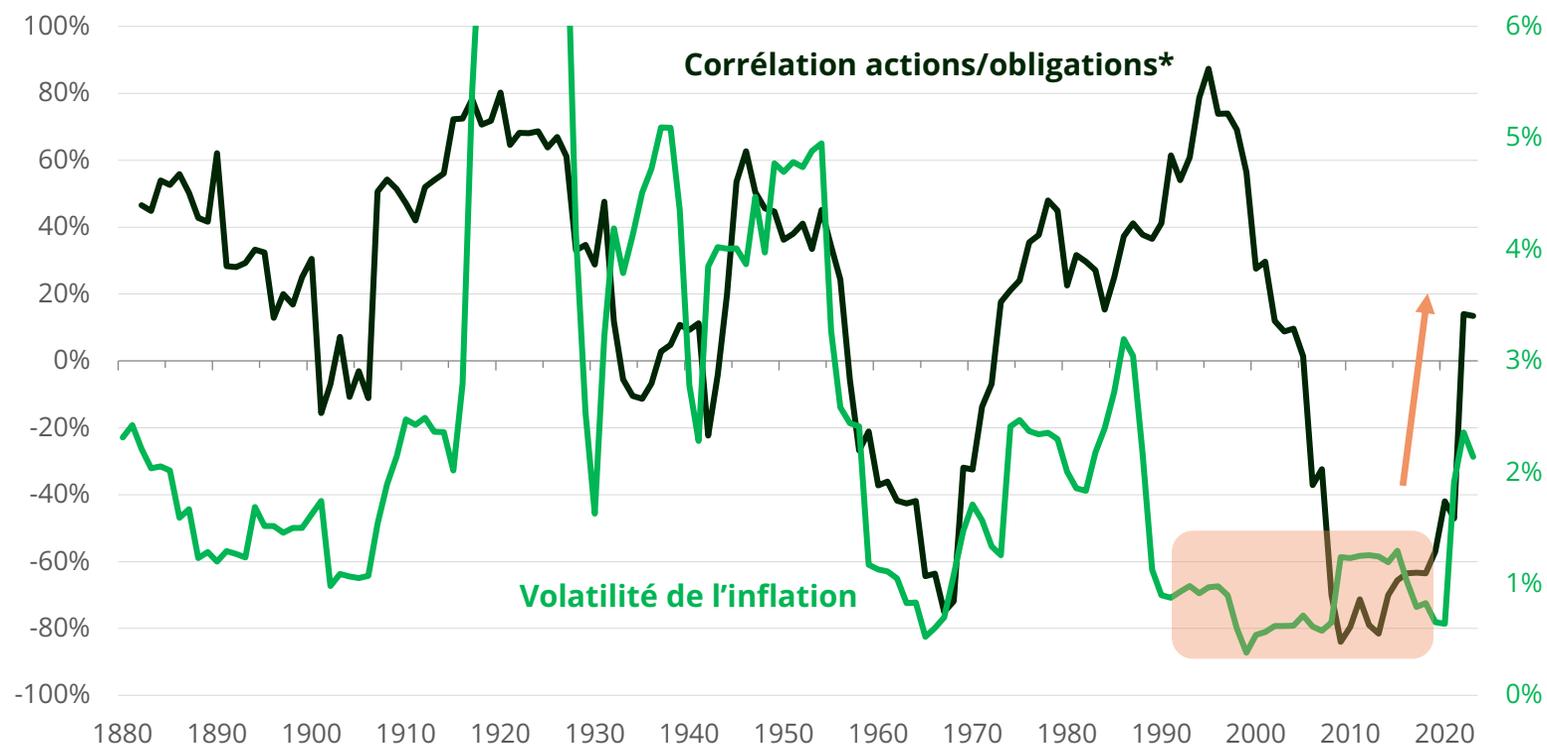
Possibilité d'un rebond  
manufacturier



Retour des pressions  
inflationnistes ?

# CORRÉLATION ACTIONS/OBLIGATIONS : POUR LE PIRE ET POUR LE MEILLEUR

Corrélation actions/obligations (10 ans) et volatilité de l'inflation



\*À 10 ans, aux États-unis  
Source: Carmignac, Bloomberg, janvier 2024.



## À RETENIR

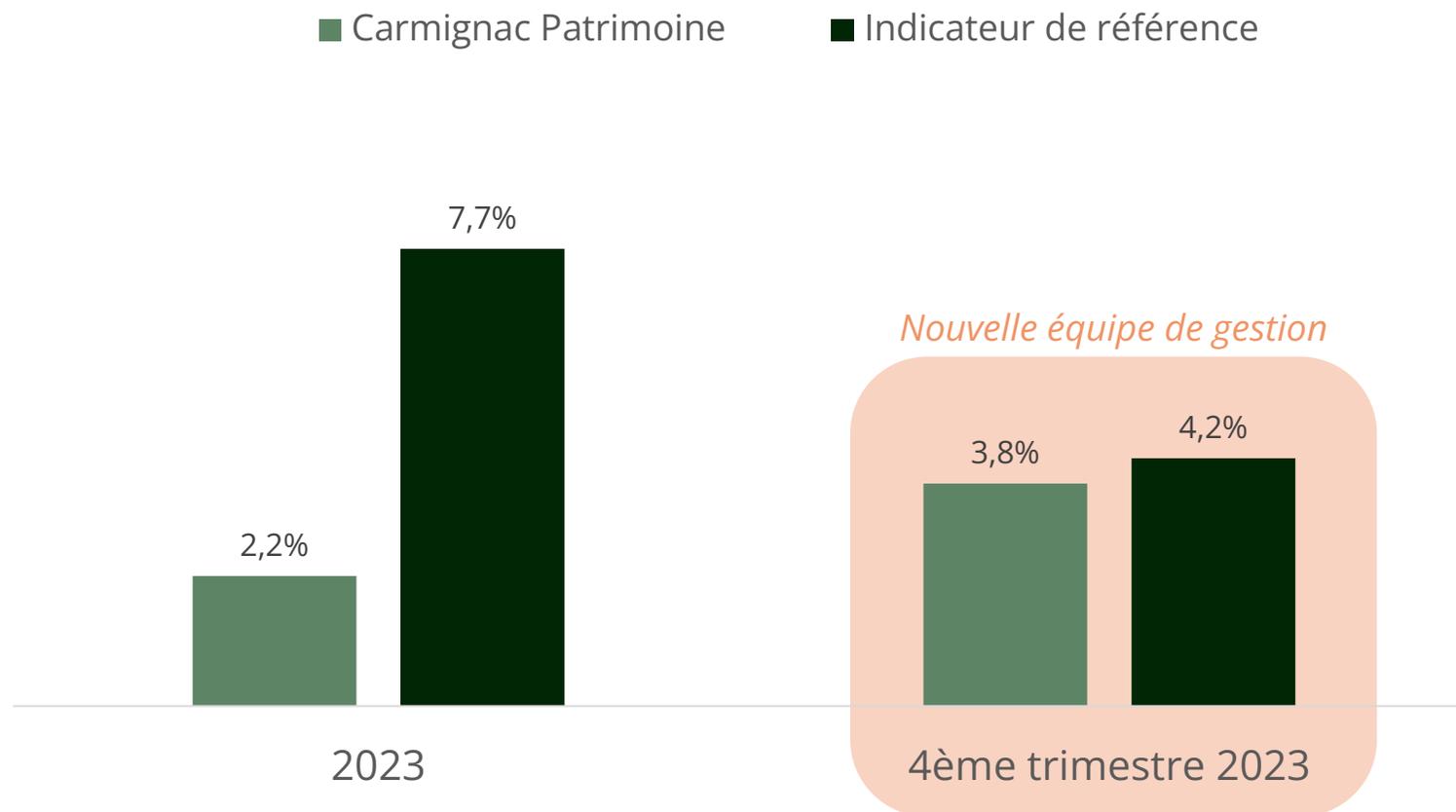
Important d'identifier les retournements du cycle

Plus que l'inflation, considérons ses fluctuations

Besoin de flexibilité pour régler l'exposition

# NOS VUES DANS CARMIGNAC PATRIMOINE

# CARMIGNAC PATRIMOINE EN 2023



## À RETENIR



### Contributeurs au T4

- Sélection actions
- Crédit
- Gestion de la sensibilité



### Détracteurs au T4

- Exposition actions
- Anticipations d'inflation

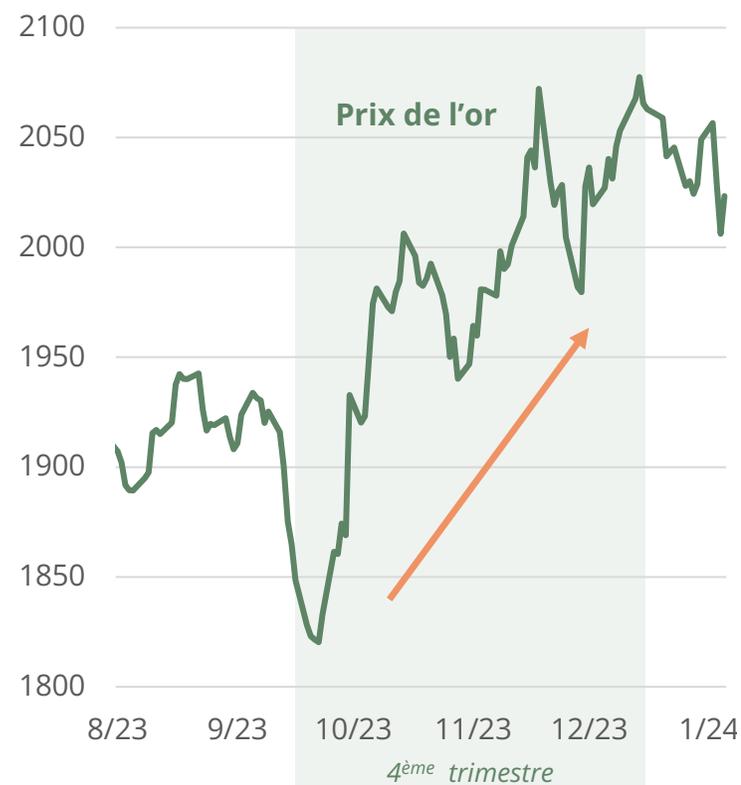
Les performances passées ne sont pas nécessairement indicatives des performances futures. Les performances sont nettes de frais (hors droit d'entrée applicable acquis au distributeur). Veuillez-vous référer à la slide du fonds qui se trouve en annexe de ce document \*Indicateur de référence : 40% MSCI AC World NR (USD) (dividendes nets réinvestis), 40% ICE BofA Global Government Index (USD) (coupons réinvestis), 20% €STER capitalisé. Source: Carmignac, Bloomberg, 31/12/2023.

# OPPORTUNITÉS MACROÉCONOMIQUES

## Brésil



## Or



## À RETENIR

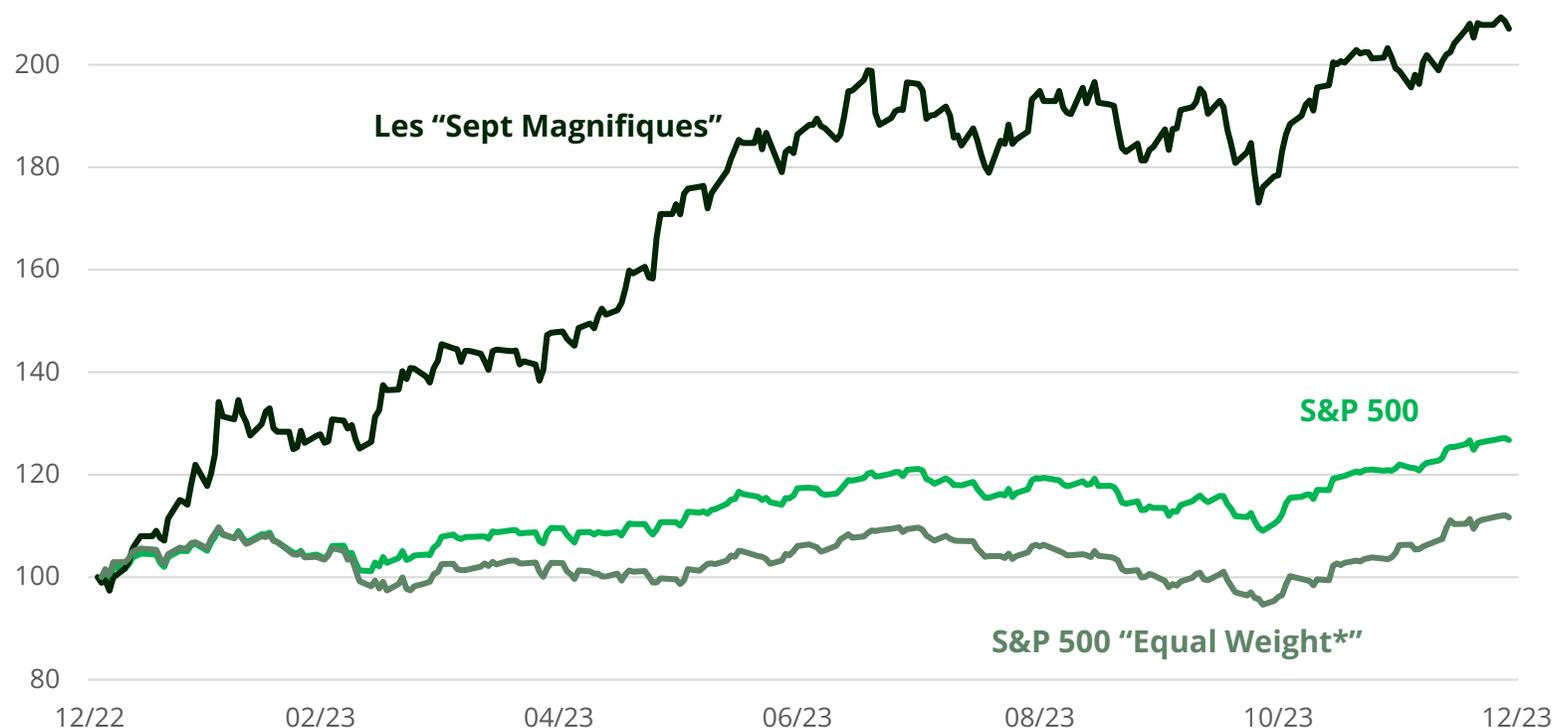
Diversification de nos expositions au T4 :

- Brésil :  
*Valorisation, matières premières et politique*
- Or :  
*Risque géopolitique, corrélation aux taux réels et réserves 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. Source: Carmignac, Bloomberg, 18/01/2024.

# 2023 : DES MARCHÉS « EXCLUSIFS »

## Performance des indices actions aux États-Unis en 2023



\*Chaque action est pondérée de façon équivalente, quelle que soit la capitalisation boursière.  
Source: Carmignac, Bloomberg, janvier 2024.



## À RETENIR

« Sept Magnifiques » :  
70% de la performance  
2023 du S&P 500

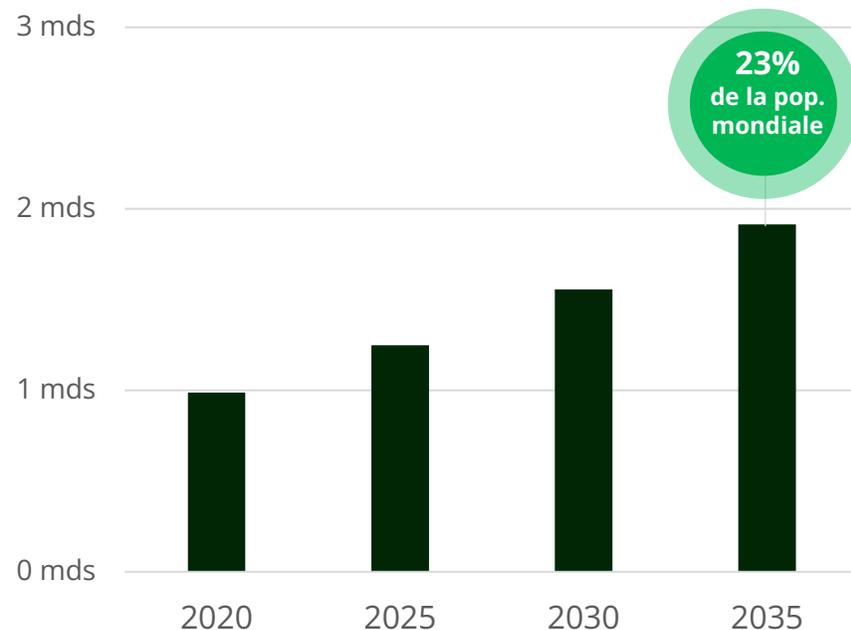
Thèmes qu'il ne fallait pas  
manquer :

- Intelligence artificielle
- Lutte contre l'obésité

# L'INNOVATION DANS LA SANTÉ

## Taille potentielle du marché de l'obésité

personnes



■ Nombre de personnes souffrant d'obésité\*

## Nouvelle génération de traitements contre le cancer :



## À RETENIR

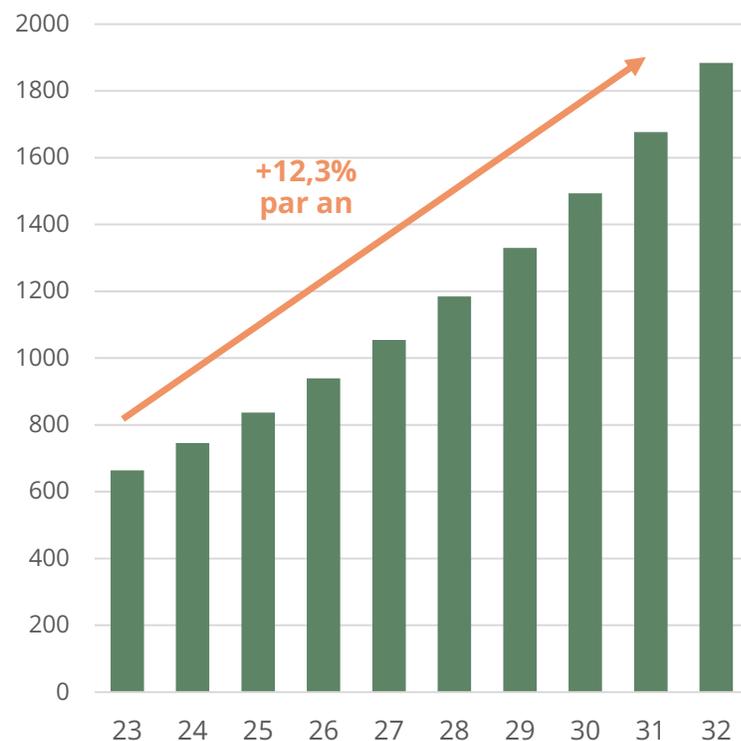
- Lutte contre l'obésité
- Traitements contre le cancer

\*Les marques et les logos n'impliquent aucune affiliation avec les entités respectives ni aucune approbation de leur part. 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. Source: Carmignac, World obesity day, janvier 2024

# INTELLIGENCE ARTIFICIELLE : CATALYSEUR DE PROFIT

## Prévisions de la taille du marché des semi-conducteurs

En milliards de dollars

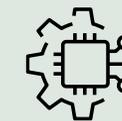


\*Source: Carmignac, Bloomberg, Financial Times, janvier 2024



'Un quart des PDG mondiaux s'attendent à ce que le déploiement de **l'intelligence artificielle générative** entraîne des **réductions d'effectifs d'au moins 5% en 2024.**'

*FT, World Economic Forum à Davos*



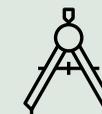
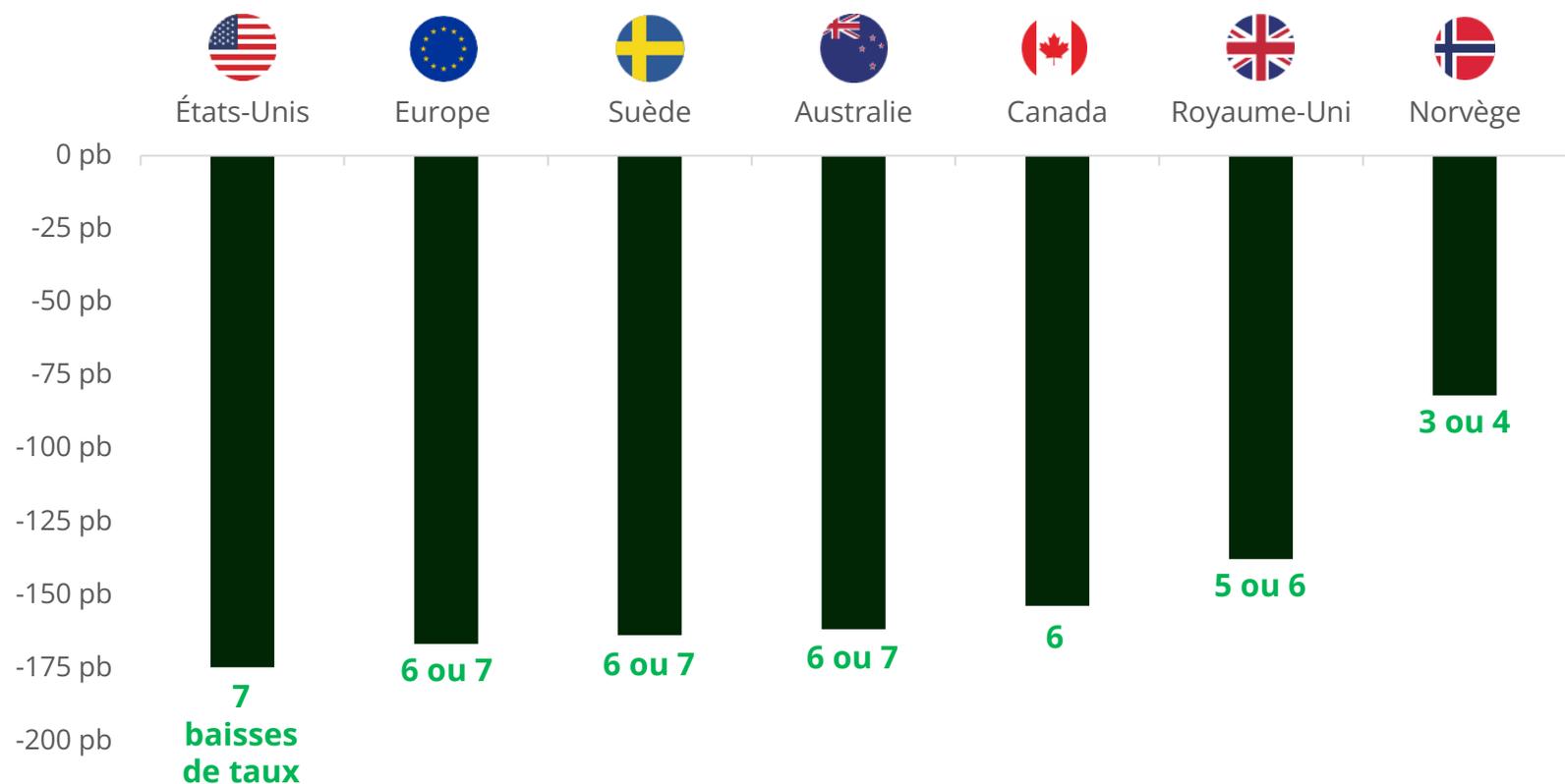
## À RETENIR

L'intelligence artificielle au-delà des '7 Magnifiques' :

- Semi-conducteurs
- Publicité numérique

# 2024 : L'ANNÉE DU PIVOT

## Baisses de taux attendues sur un an



## À RETENIR

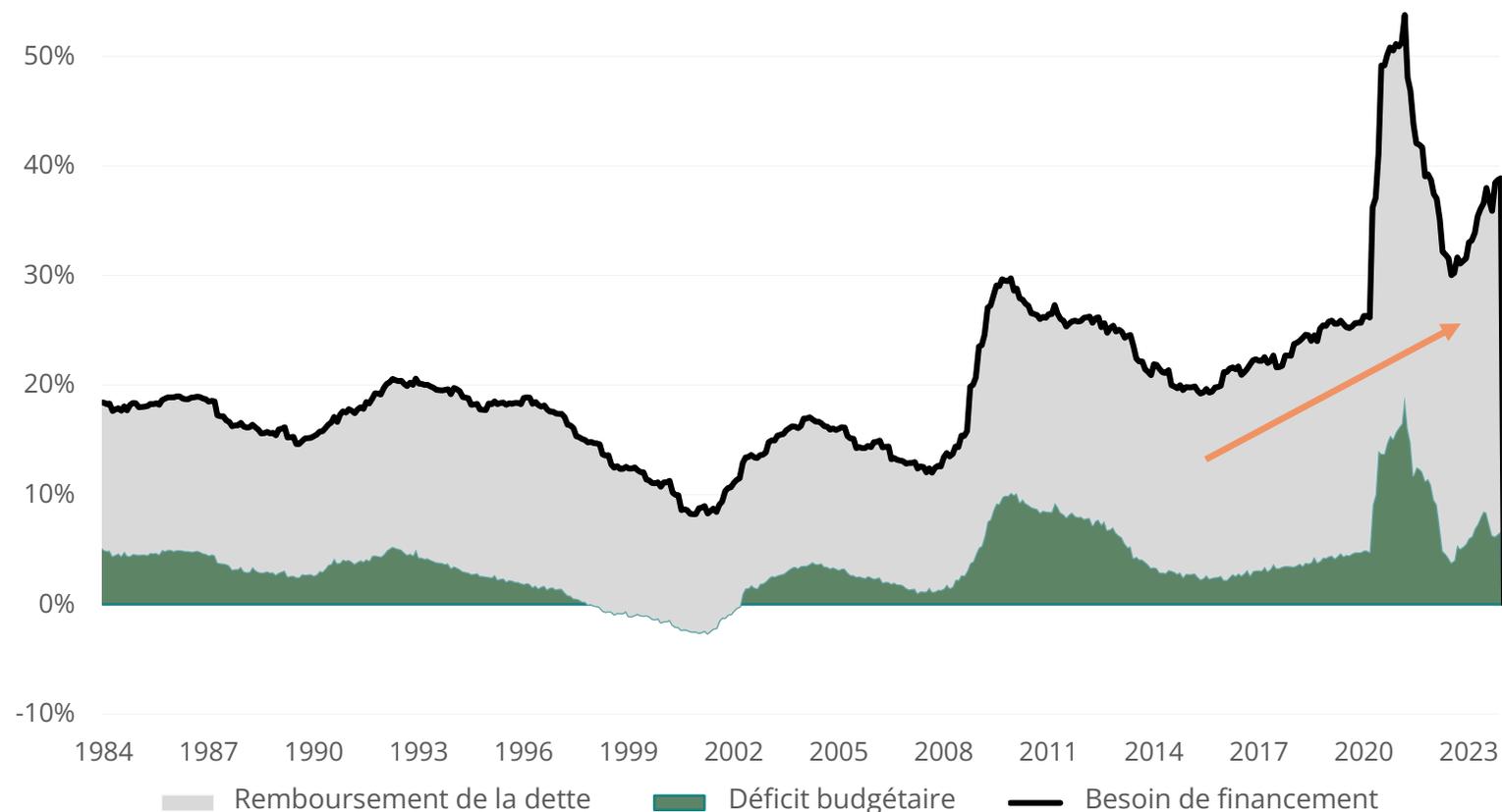
Un cycle de  
baisse synchrone

Mais largement  
anticipé

Qui incite  
à la prudence

# PRESSION À VENIR SUR LES TAUX LONGS

## Besoin de financement du gouvernement américain (en % du PIB)



Sources: Carmignac, Trésor public américain, janvier 2024.



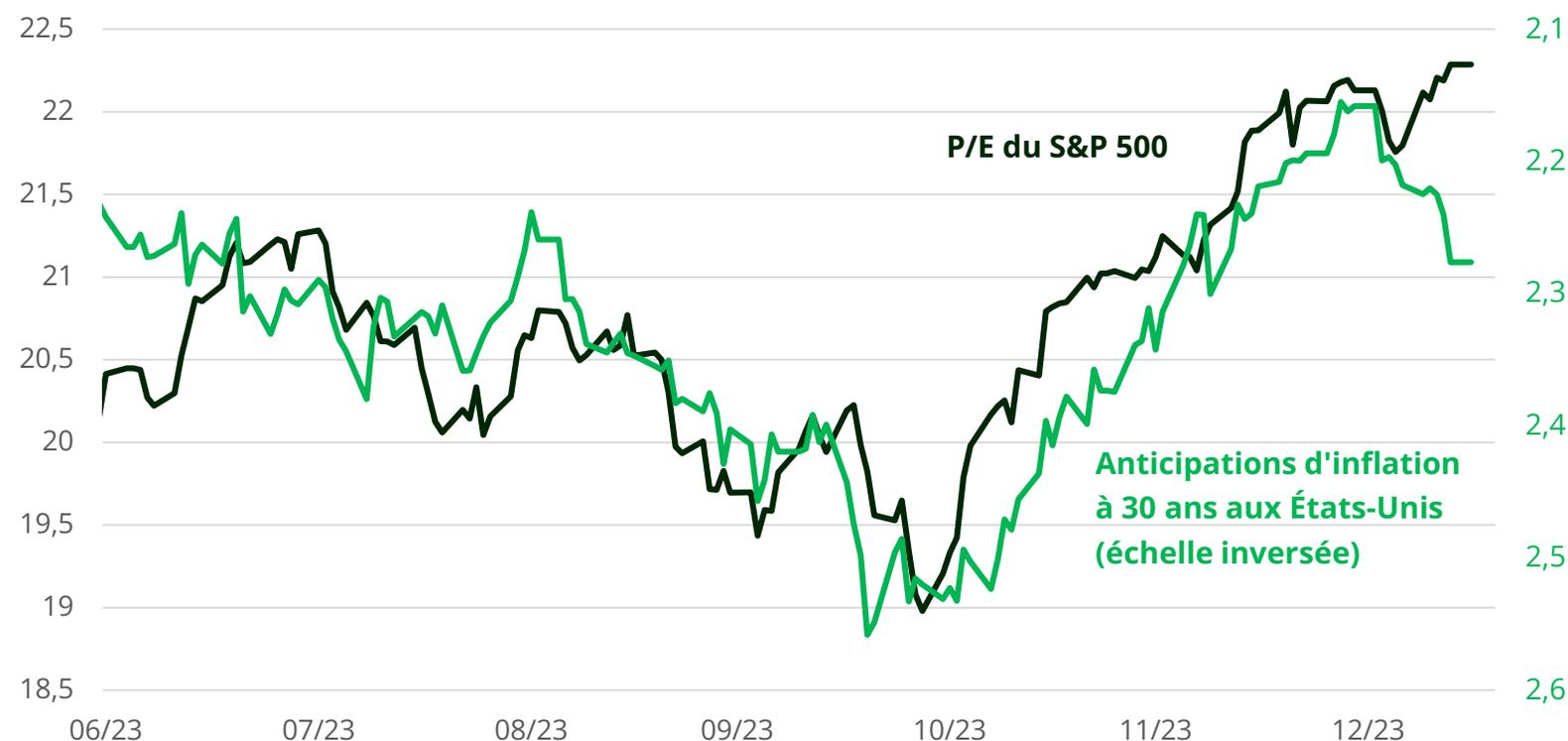
## À RETENIR

La hausse des émissions obligataires

Favorise des stratégies de pentification de la courbe de taux

# LE RISQUE INFLATIONNISTE

## Relation entre les anticipations d'inflation et les valorisations aux États-Unis



\*Chaque action est pondérée de façon équivalente, quelle que soit la capitalisation boursière. P/E = Price-earning ratio qui correspond au ratio cours sur bénéfices.  
Source: Carmignac, Bloomberg, janvier 2024



## À RETENIR

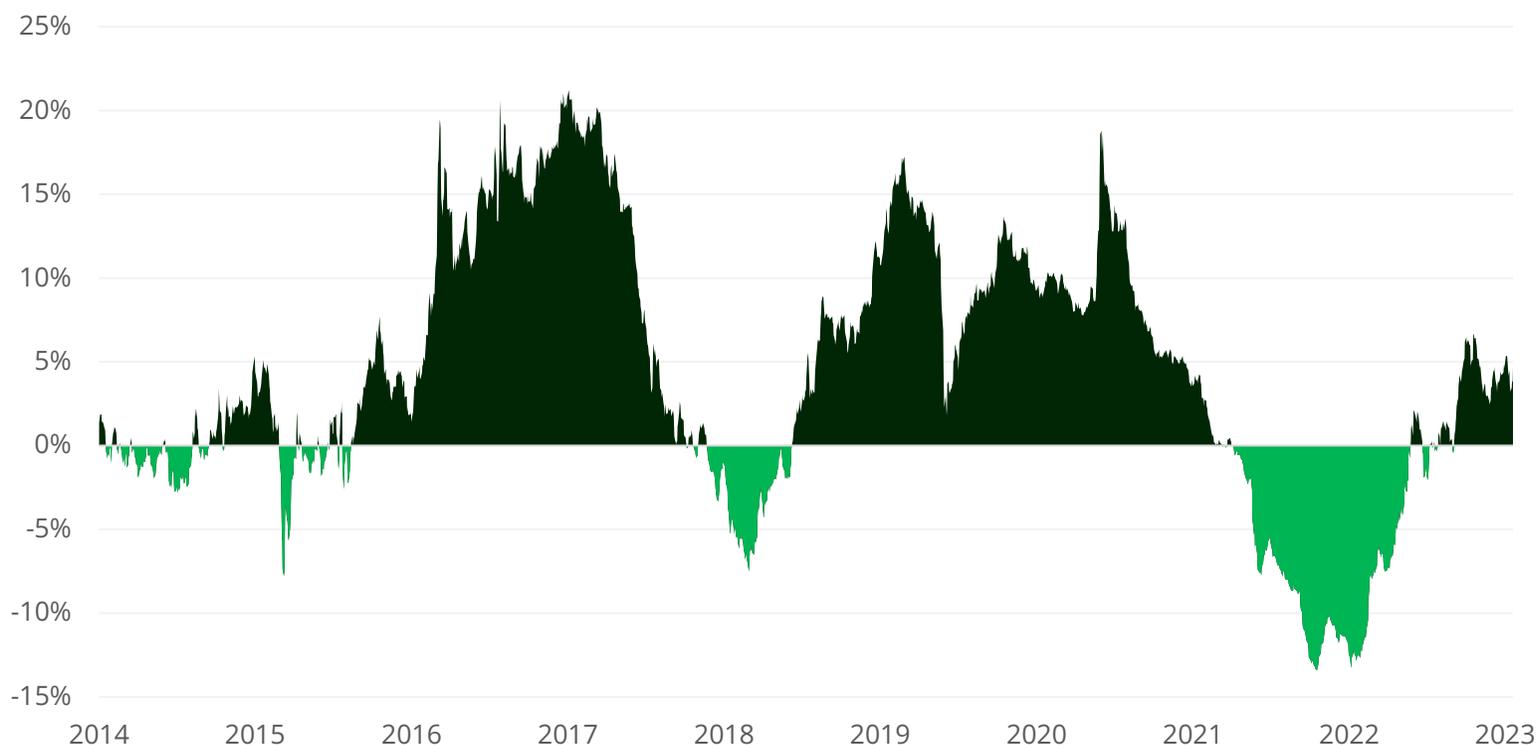
Un retour de l'inflation pèserait sur les valorisations

Protections pertinentes :

- Anticipations d'inflation
- Diversification sectorielle

# DES OPPORTUNITÉS AU SEIN DU CRÉDIT

Performance sur 12 mois de la dette subordonnée financière (en %)



Source: ICE Bank of America - indice COCO, Bloomberg, janvier 2024.



## À RETENIR

Un portage attractif via :

- Dette subordonnée financière
- Sélection de crédit
- CLO

# NOS MOTEURS DE PERFORMANCE



## ACTIONS

**Intelligence  
Artificielle**

**Innovation  
dans la santé**

**Or**

**Consommation**

**Innovation  
dans la santé**

**Directionnel**

**Financières**

**Brésil**

**Tech. en Asie**

## OBLIGATIONS DEVISES

**Taux réel**  
**Pentification**  
**Anticipations  
d'inflation**

**Crédit**  
**Anticipations  
d'inflation**

**Sensibilité  
négative**

**Exportateurs de  
matières  
premières**  
**Position  
vendeuse sur le  
Yuan**



## À RETENIR

Exposition nette aux actions

**40%**

Rendement de la poche obligataire

**5,9%**

Sensibilité aux taux

**1,3**

Les performances passées ne sont pas nécessairement indicatives des performances futures. Le rendement peut augmenter ou diminuer en raison des fluctuations des taux de change. Les performances sont nettes de frais (hors droit d'entrée applicable acquis au distributeur). Les portefeuilles sont susceptibles d'être modifiés à tout moment. 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. Source: Carmignac, Bloomberg, janvier 2024.

# LE FACE À FACE

**MARCHÉS DU CRÉDIT**

**VS**

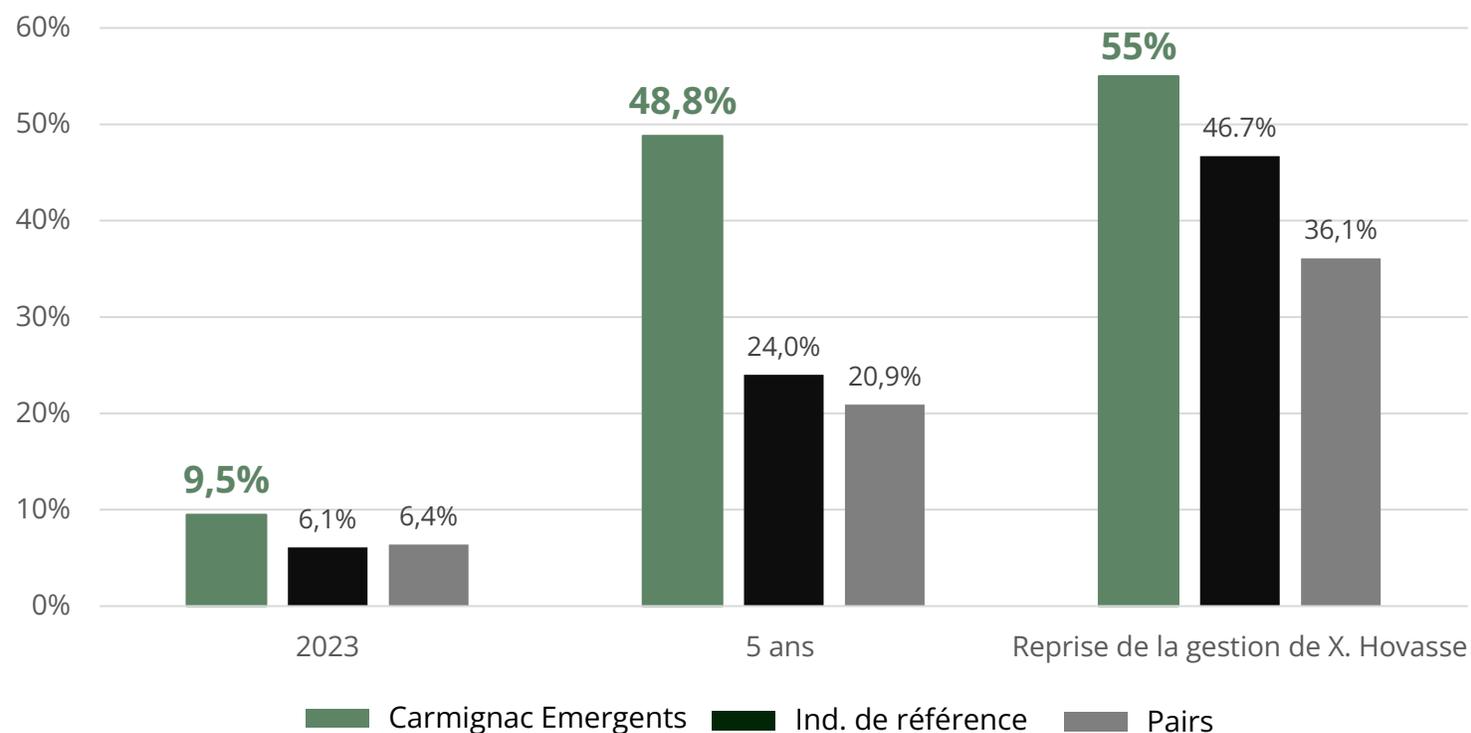
**MARCHÉS ÉMERGENTS**

par Pierre Verlé

par Xavier Hovasse

# UNE PERFORMANCE HISTORIQUE SOLIDE

## Performance cumulée de Carmignac Emergents A EUR Acc



Part A EUR Acc, ISIN FR0010149302, Indicateur de réf : MSCI EM (USD) (Dividendes nets réinvestis), Catégorie Morningstar : Actions Globales Emergentes ; Reprise de la gestion par X. Hovasse : janvier 2015. Les performances sont nettes de frais (à l'exception des éventuels droits d'entrée facturés par le distributeur). Les performances passées ne sont pas nécessairement indicatives des performances futures. Veuillez-vous référer à la slide du fonds qui se trouve en annexe de ce document.  
Source : Carmignac, © 2024 Morningstar, Inc, 31/12/2023.

## À RETENIR

Carmignac Emergents :

- **8%** de performance annualisée sur 5 ans
- **5<sup>e</sup> PERCENTILE** pour sa performance 5 ans
- **1<sup>er</sup> DÉCILE** pour sa performance depuis la reprise de X. Hovasse (2015)

# UNE GAMME CRÉDIT PERFORMANTE

## Performance depuis lancement

	Date de lancement	Fonds	Relative	Rendement (Yield to worst EUR)
<b>CARMIGNAC CREDIT 2025</b> <i>A EUR Acc</i>	30/10/2020	<b>+4,3 %</b>	-	<b>5,7 %</b>
<b>CARMIGNAC CREDIT 2027</b> <i>A EUR Acc</i>	30/06/2022	<b>+14,0 %</b>	-	<b>6,1 %</b>
<b>CARMIGNAC CREDIT 2029</b> <i>A EUR Acc</i>	20/10/2023	-	-	<b>6,3 %</b>
<b>CARMIGNAC P. CREDIT</b> <i>A EUR Acc</i>	31/07/2017	<b>+36,9 %</b>	<b>+33,1 %</b>	<b>7,1 %</b>

Source : Carmignac. 31/12/2023.

Indicateur de référence Carmignac Portfolio Credit : 75% ICE BofA Euro Corporate Index and 25% ICE BofA Euro High Yield

Les performances sont nettes de frais (hors frais d'entrée éventuels prélevés par le distributeur). Les performances passées ne sont pas nécessairement indicatives des performances futures. Veuillez-vous référer à la slide du fonds respectif qui se trouve en annexe de ce document. Yield to Worst (EUR) : Il s'agit du plus faible taux de rendement actuariel en Euro (incluant le coût de couverture des devises d'investissements et avant frais de management gestion) calculé sur l'ensemble des hypothèses de remboursement des obligations constituant le portefeuille.

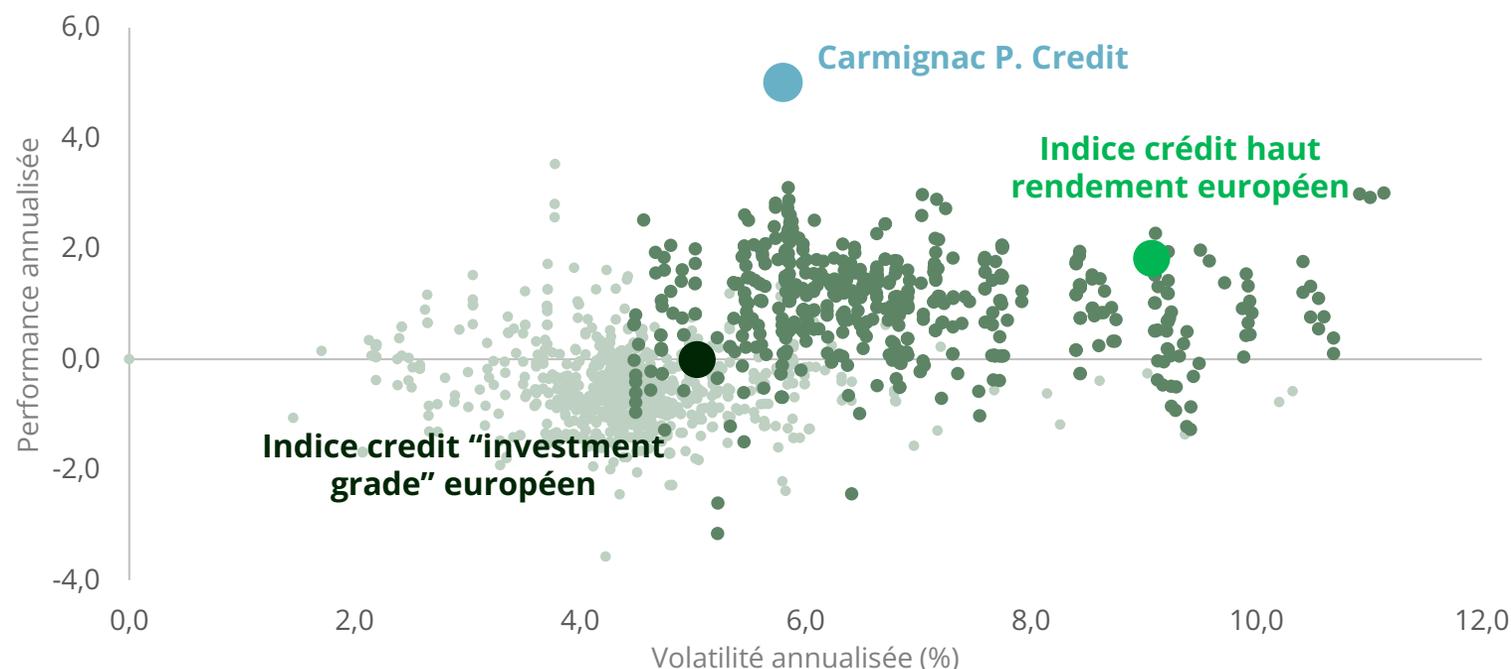
## À RETENIR

Performance attractive dans des environnements de marché différents grâce à :

- Une approche flexible
- Accès à l'ensemble du spectre du crédit
- Diversité des moteurs de performance

# GESTION DE CONVICTIONS QUI COMBINE LE MEILLEUR DES DEUX MONDES

Comparaison de Carmignac P. Credit depuis son lancement avec les catégories Morningstar crédit IG et HY (31/07/2017 - 31/12/2023)



Sources : Carmignac, Morningstar Direct : 2024 Morningstar, Inc - Tous droits réservés. Données en EUR à la fin du mois de décembre 2023, en utilisant des pas quotidiens. <sup>1</sup>Lancement au 31 juillet 2017. A EUR Acc ISIN : LU1623762843. <sup>2</sup>Au 23/01/2024. <sup>3</sup>Indicateur de référence : 75% ICE BofA Euro Corporate Index and 25% ICE BofA Euro High Yield. Les performances sont nettes de frais (hors frais d'entrée éventuels prélevés par le distributeur). Les performances passées ne sont pas nécessairement indicatives des performances futures.

## À RETENIR

Performances calendaires relatives<sup>3</sup> de Carmignac P. Credit

2017 <sup>1</sup>	+0,66%
2018	+3,44%
2019	+13,43%
2020	+7,59%
2021	+2,90%
2022	+0,30%
2023	+1,58%
YTD 2024 <sup>2</sup>	+0,76%

Une perte maximale inférieure à :

- 57% des fonds EUR IG
- 72% des fonds EUR HY

# UN PROFIL RENDEMENT/RISQUE ASYMÉTRIQUE

Comparaison de Carmignac Emergents avec les 20 plus grands Fonds actifs de sa catégorie Morningstar (sur 5 ans)



Part A EUR Acc, ISIN FR0010149302, Indicateur de réf : MSCI EM (USD) (Dividendes nets réinvestis), Catégorie Morningstar : Actions Globales Émergentes  
 Source : Carmignac, Morningstar, 31/12/2023. © 2024 Morningstar, Inc - Tous droits réservés. Rendements quotidiens à fin décembre 2023. Les performances sont nettes de frais (à l'exception des éventuels droits d'entrée facturés par le distributeur). Les performances passées ne sont pas nécessairement indicatives des performances futures.

## À RETENIR

Sur 5 ans, **le Fonds baisse en moyenne 6% moins** que son indicateur de référence MSCI Emerging Markets lors des périodes de baisse

Et au contraire il **s'apprécie en moyenne 11% de plus** lors des périodes de hausse

# NOS THÉMATIQUES D'INVESTISSEMENT

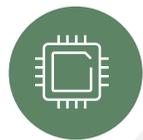


## AMÉRIQUE LATINE

Bénéficiaires du **'nearshoring'** (relocalisation des productions) et de **l'améliorations des fondamentaux**

vesta

GRUPO FINANCIERO  
BANORTE



## TECH ASIATIQUE

Bénéficiaires de la révolution de **l'intelligence artificielle** et du nouveau super cycle des **semiconducteurs**

tsmc

SAMSUNG  
ELECTRONICS



## INDE / ASIE DU SUD-EST

Saisir les opportunités issues du **dynamisme économique et démographique** de la région

kotak

EMBASSY  
REIT



## CHINE

Tirer parti des **inefficiences de marché** et des **valorisations** qui sont **proches des plus bas** historiques

DiDi

MINI  
SOÜ

## CARMIGNAC ÉMÉRGENTS

44,5%

Croissance des bénéfiques sur les 12 prochains mois

14%

Rentabilité sur capitaux propres

-4%

Dettes nettes sur capitalisation boursière

Source: Carmignac, Bloomberg, 15/01/2024.

Les performances passées ne sont pas nécessairement indicatives des performances futures.

# NOS THÉMATIQUES D'INVESTISSEMENT



## FINANCIÈRES

Bénéficiaire de l'environnement de **taux d'intérêt élevés** et de **fondamentaux plus solides**



## ÉNERGIE

Profiter directement des **prix élevés de l'énergie**, exacerbés par de nombreuses **années de sous-investissement**



## CLO

Rendements attractifs tout en étant **protégés contre la hausse des taux** et que leurs structures les **protègent contre une augmentation des taux de défaut**



## CONVICTIONS IDIOSYNCRATIQUES

Bénéficiaire d'opportunités spécifiques, liées à une potentielle **mécompréhension du marché** et/ou à d'éventuelles **primes de complexité**



## GAMME CRÉDIT

Rendement (*Yield to Worst*) & Notation :

Carmignac Credit 2025  
**5,7% | BBB+**

Carmignac Credit 2027  
**6,1% | BBB**

Carmignac Credit 2029  
**6,3% | BBB**

Carmignac P. Credit  
**7,1% | BB+**

*Risque de change : 100% EUR*

Sources : Carmignac, Bloomberg, 19/01/2024. Le portefeuille peut être modifié sans préavis. Les marques et les logos n'impliquent pas d'affiliation ou d'approbation. Les performances passées ne sont pas nécessairement indicatives des performances futures.

# MARCHÉS DU CRÉDIT

Performance : style flexible et diversité des moteurs de performance **1**

Risques : diversification et gestion opportuniste sont la meilleure défense contre l'augmentation des défauts **2**

Moteurs de performance : portage élevé, thèmes structurels et situations spécifiques **3**

# VS

# MARCHÉS ÉMERGENTS

**1** Performance : qualité de la sélection de titres et approche ISR

**2** Risques : les risques géopolitiques existent, mais sont atténuables avec discipline et rigueur

**3** Moteurs de performance : Inde, Amérique latine et Tech asiatique

## PRINCIPAUX RISQUES DE CARMIGNAC PATRIMOINE

### Actions

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.

### Taux d'intérêt

Le risque de taux se traduit par une baisse de la valeur liquidative en cas de mouvement des taux d'intérêt.

### Crédit

Le risque de crédit correspond au risque que l'émetteur ne puisse pas faire face à ses engagements.

### 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.

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



Classification SFDR\*\*



Durée minimum de placement recommandée :



## PERFORMANCES CARMIGNAC PATRIMOINE - A EUR ACC

### Performances Calendaires

	Fonds	Indicateur de référence <sup>(1)</sup>
2014	+8,8%	+16,0%
2015	+0,7%	+8,4%
2016	+3,9%	+8,1%
2017	+0,1%	+1,5%
2018	-11,3%	-0,1%
2019	+10,6%	+18,2%
2020	+12,4%	+5,2%
2021	-0,9%	+13,3%
2022	-9,4%	+10,3%
2023	+2,2%	+7,7%

### Performances Annualisées

	Fonds	Indicateur de référence <sup>(1)</sup>
3 ans	-2,82%	+3,10%
5 ans	+2,67%	+6,38%
10 ans	+1,43%	+6,49%
Depuis création <sup>(2)</sup>	+6,5%	+5,7%

## COMPOSITION DES COÛTS CARMIGNAC PATRIMOINE

Code ISIN - FR0010135103

### Coûts ponctuels à l'entrée ou à la sortie

**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. 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.

### Coûts récurrents prélevés chaque année

**Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation** : 1,51% de la valeur de votre investissement par an. Cette estimation se base sur les coûts réels au cours de l'année dernière.

**Coût de transaction** : 0,73% 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.

### Coûts accessoires prélevés sous certaines conditions

**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.

\*Source: Carmignac, 31/12/2023. Échelle 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.

\*\*Règlement SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation) 2019/2088. Pour plus d'informations, visitez : <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj?locale=fr>.

(1) Indicateur de référence : 40% MSCI AC World NR (USD) (dividendes nets réinvestis), 40% ICE BofA Global Government Index (USD) (coupons réinvestis), 20% ESTER capitalisé. Rebalancé trimestriellement. (2) Lancement du Fonds : 07/11/1989

Source : Carmignac au 31/12/2023. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Elles sont nettes de frais (hors éventuels frais d'entrée appliqués par le distributeur).

## PRINCIPAUX RISQUES DE CARMIGNAC EMERGENTS

### Actions

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.

### 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.

### 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.

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



Classification SFDR\*\*



Durée minimum de placement recommandée :



## PERFORMANCES CARMIGNAC EMERGENTS - A EUR ACC

### Performances Calendaires

	Fonds	Indicateur de référence <sup>(1)</sup>
2014	+5,76%	+11,38%
2015	+5,15%	-5,23%
2016	+1,39%	+14,51%
2017	+18,84%	+20,59%
2018	-18,60%	-10,27%
2019	+24,73%	+20,61%
2020	+44,66%	+8,54%
2021	-10,73%	+4,86%
2022	-15,63%	-14,85%
2023	9,51%	+6,11%

### Performances Annualisées

	Fonds	Indicateur de référence <sup>(1)</sup>
3 ans	-2,15%	-0,85%
5 ans	+8,21%	+3,26%
10 ans	+4,56%	+3,99%
Depuis création <sup>(2)</sup>	+7,67%	+3,66%

## COMPOSITION DES COÛTS CARMIGNAC EMERGENTS

Code ISIN - FR0010149302

### Coûts ponctuels à l'entrée ou à la sortie

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. 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.

### Coûts récurrents prélevés chaque année

Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation 1,54% de la valeur de votre investissement par an. Cette estimation se base sur les coûts réels au cours de l'année dernière.

Coût de transaction 1,09% 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.

### Coûts accessoires prélevés sous certaines conditions

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.

\*Source: Carmignac, 31/12/2023. Échelle 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.

\*\*Règlement SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation) 2019/2088. Pour plus d'informations, visitez : <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj?locale=fr>.

(1) Indicateur de référence : 40% MSCI AC World NR (USD) (dividendes nets réinvestis), 40% ICE BofA Global Government Index (USD) (coupons réinvestis), 20% ESTER capitalisé. Rebalancé trimestriellement. (2) Lancement du Fonds : 31/01/1997  
Source : Carmignac au 31/12/2023. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Elles sont nettes de frais (hors éventuels frais d'entrée appliqués par le distributeur).

## PRINCIPAUX RISQUES DE CARMIGNAC P. CREDIT

### 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.

### Crédit

Le risque de crédit correspond au risque que l'émetteur ne puisse pas faire face à ses engagements.

### Liquidité

Les dérèglements de marché ponctuels peuvent impacter les conditions de prix auxquelles le Fonds sera amené à liquider, initier ou modifier ses positions.

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



Classification SFDR\*\*



Durée minimum de placement recommandée :



## PERFORMANCES CARMIGNAC P. CREDIT - A EUR ACC

### Performances Calendaires

	Fonds	Indicateur de référence <sup>(1)</sup>
2018	+1,69%	-1,74%
2019	+20,93%	+7,50%
2020	+10,39%	+2,80%
2021	+2,96%	+0,06%
2022	-13,01%	-13,31%
2023	+10,58%	+9,00%

### Performances Annualisées

	Fonds	Indicateur de référence <sup>(1)</sup>
3 ans	-0,69%	-3,07%
5 ans	+4,15%	-0,47%
Depuis création <sup>(2)</sup>	+4,14%	-0,30%

## COMPOSITION DES COÛTS CARMIGNAC P. CREDIT

Code ISIN - LU1623762843

### Coûts ponctuels à l'entrée ou à la sortie

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. 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.

### Coûts récurrents prélevés chaque année

Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation	1,21% de la valeur de votre investissement par an. Cette estimation se base sur les coûts réels au cours de l'année dernière.
---	---

Coût de transaction	1,22% 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.
---------------------	---

### Coûts accessoires prélevés sous certaines conditions

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.
---------------------------------	--

\*Source: Carmignac, 31/12/2023. Échelle 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.

\*\*Règlement SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation) 2019/2088. Pour plus d'informations, visitez : <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj?locale=fr>.

(1) Indicateur de référence : 40% MSCI AC World NR (USD) (dividendes nets réinvestis), 40% ICE BofA Global Government Index (USD) (coupons réinvestis), 20% ESTER capitalisé. Rebalancé trimestriellement. (2) Lancement du Fonds : 31/07/2017

Source : Carmignac au 31/12/2023. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Elles sont nettes de frais (hors éventuels frais d'entrée appliqués par le distributeur).

## PRINCIPAUX RISQUES DE CARMIGNAC CREDIT 2025

### 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.

### Crédit

Le risque de crédit correspond au risque que l'émetteur ne puisse pas faire face à ses engagements.

### Liquidité

Les dérèglements de marché ponctuels peuvent impacter les conditions de prix auxquelles le Fonds sera amené à liquider, initier ou modifier ses positions.

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



Classification SFDR\*\*

ARTICLE 6

Durée minimum de placement recommandée :

5 ANS

## PERFORMANCES CARMIGNAC CREDIT 2025 - A EUR ACC

### Performances Calendaires

	Fonds	Indicateur de référence <sup>(1)</sup>
2021	+3,33%	
2022	-13,70%	
2023	+10,16%	

### Performances Annualisées

	Fonds	Indicateur de référence <sup>(1)</sup>
Depuis création <sup>(2)</sup>	-0,22%	

## COMPOSITION DES COÛTS CARMIGNAC CREDIT 2025

Code ISIN - FR0013515970

### Coûts ponctuels à l'entrée ou à la sortie

Coûts d'entrée	1,00% du montant que vous payez au moment de votre investissement. Il s'agit du maximum que vous serez amené à payer. 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.

### Coûts récurrents prélevés chaque année

Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation	0,95% de la valeur de votre investissement par an. Cette estimation se base sur les coûts réels au cours de l'année dernière.
Coût de transaction	0,18% 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.

### Coûts accessoires prélevés sous certaines conditions

Commissions liées aux résultats	Aucune commission de performance n'est prélevée pour ce produit
---------------------------------	---

\*Source: Carmignac, 31/12/2023. Échelle 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.

\*\*Règlement SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation) 2019/2088. Pour plus d'informations, visitez : <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj?locale=fr>.

(1) Indicateur de référence : 40% MSCI AC World NR (USD) (dividendes nets réinvestis), 40% ICE BofA Global Government Index (USD) (coupons réinvestis), 20% ESTER capitalisé. Rebalancé trimestriellement. (2) Lancement du Fonds : 30/10/2020

Source : Carmignac au 31/12/2023. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Elles sont nettes de frais (hors éventuels frais d'entrée appliqués par le distributeur).

## PRINCIPAUX RISQUES DE CARMIGNAC CREDIT 2027

### 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.

### Crédit

Le risque de crédit correspond au risque que l'émetteur ne puisse pas faire face à ses engagements.

### Liquidité

Les dérèglements de marché ponctuels peuvent impacter les conditions de prix auxquelles le Fonds sera amené à liquider, initier ou modifier ses positions.

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



Classification SFDR\*\*



Durée minimum de placement recommandée :



## PERFORMANCES CARMIGNAC CREDIT 2027 - A EUR ACC

### Performances Calendaires

	Fonds	Indicateur de référence <sup>(1)</sup>
2023	+12,76%	

### Performances Annualisées

	Fonds	Indicateur de référence <sup>(1)</sup>
Depuis création <sup>(2)</sup>	+6,32%	

## COMPOSITION DES COÛTS CARMIGNAC CREDIT 2027

Code ISIN - FR00140081Y1

### Coûts ponctuels à l'entrée ou à la sortie

Coûts d'entrée	1,00% du montant que vous payez au moment de votre investissement. Il s'agit du maximum que vous serez amené à payer. 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.

### Coûts récurrents prélevés chaque année

Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation	1,04% de la valeur de votre investissement par an. Cette estimation se base sur les coûts réels au cours de l'année dernière.
Coût de transaction	0,16% 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.

### Coûts accessoires prélevés sous certaines conditions

Commissions liées aux résultats	Aucune commission de performance n'est prélevée pour ce produit
---------------------------------	---

\*Source: Carmignac, 31/12/2023. Échelle 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.

\*\*Règlement SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation) 2019/2088. Pour plus d'informations, visitez : <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj?locale=fr>.

(1) Indicateur de référence : 40% MSCI AC World NR (USD) (dividendes nets réinvestis), 40% ICE BofA Global Government Index (USD) (coupons réinvestis), 20% ESTER capitalisé. Rebalancé trimestriellement. (2) Lancement du Fonds : 03/05/2022

Source : Carmignac au 31/12/2023. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Elles sont nettes de frais (hors éventuels frais d'entrée appliqués par le distributeur).

## PRINCIPAUX RISQUES DE CARMIGNAC CREDIT 2029

### 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.

### Crédit

Le risque de crédit correspond au risque que l'émetteur ne puisse pas faire face à ses engagements.

### Liquidité

Les dérèglements de marché ponctuels peuvent impacter les conditions de prix auxquelles le Fonds sera amené à liquider, initier ou modifier ses positions.

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



Classification SFDR\*\*



Durée minimum de placement recommandée :



## COMPOSITION DES COÛTS CARMIGNAC CREDIT 2025

Code ISIN - FR001400KAV4

### Coûts ponctuels à l'entrée ou à la sortie

Coûts d'entrée 1,00% du montant que vous payez au moment de votre investissement. Il s'agit du maximum que vous serez amené à payer. 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.

### Coûts récurrents prélevés chaque année

Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation 1,14% de la valeur de votre investissement par an. Cette estimation se base sur les coûts réels au cours de l'année dernière.

Coût de transaction 0,16% 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.

### Coûts accessoires prélevés sous certaines conditions

Commissions liées aux résultats 20,00% max. de la surperformance lorsque la part surperforme son objectif de performance annualisé de 4,22% pendant la période de performance. 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.

\*Source: Carmignac, 31/12/2023. Échelle 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.

\*\*Règlement SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation) 2019/2088. Pour plus d'informations, visitez : <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj?locale=fr>.

(1) Indicateur de référence : 40% MSCI AC World NR (USD) (dividendes nets réinvestis), 40% ICE BofA Global Government Index (USD) (coupons réinvestis), 20% ESTER capitalisé. Rebalancé trimestriellement. (2) Lancement du Fonds : 30/10/2020  
Source : Carmignac au 31/12/2023. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Elles sont nettes de frais (hors éventuels frais d'entrée appliqués par le distributeur).

# AVERTISSEMENT

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

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.

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 « Article 6 » qui n'ont pas nécessairement d'objectif de durabilité. Pour plus d'informations, visitez : <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj?locale=fr>. 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 varier à la hausse comme à la baisse en raison des fluctuations des devises, pour les parts 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. Morningstar Rating™ : © 2023 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. 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.

La décision d'investir dans les fonds promus devrait tenir compte de toutes leurs caractéristiques et de tous leurs objectifs, tels que décrits dans leur prospectus. L'accès aux Fonds peut faire l'objet de restrictions à l'égard de certaines personnes ou de certains pays. Les Fonds ne font l'objet d'aucune immatriculation en vertu du US Securities Act de 1933. Ils ne peuvent notamment être offerts ou vendus, 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. Les Fonds présentent un risque de perte en capital. Les risques, les frais courants et les autres frais sont décrits dans les KID (Document d'Informations Clés). Les prospectus, KID, et rapports annuels des Fonds sont disponibles sur le site [www.carmignac.com](http://www.carmignac.com) et sur simple demande auprès de la Société de Gestion. • **En France** : Les prospectus, KID, et les rapports annuels des Fonds sont disponibles sur le site [www.carmignac.fr](http://www.carmignac.fr) et sur simple demande auprès de la Société de Gestion. Le KID doit être remis au souscripteur préalablement à la souscription. • **En Suisse** : Les prospectus, KID, et les rapports annuels des 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. 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 aux liens suivants (paragraphe 6 « Résumé des droits des investisseurs ») : France : [https://www.carmignac.fr/fr\\_FR/article-page/informations-reglementaires-3862](https://www.carmignac.fr/fr_FR/article-page/informations-reglementaires-3862); Suisse : [https://www.carmignac.ch/fr\\_CH/article-page/informations-reglementaires-1789](https://www.carmignac.ch/fr_CH/article-page/informations-reglementaires-1789); Belgique : [https://www.carmignac.be/fr\\_BE/article-page/informations-reglementaires-2244](https://www.carmignac.be/fr_BE/article-page/informations-reglementaires-2244).

**CARMIGNAC GESTION** – 24, place Vendôme - F - 75001 Paris - Tél : (+33) 01 42 86 53 35  
Société de gestion de portefeuille agréée par l'AMF. SA au capital de 13 500 000 € – RCS Paris B 349 501 676

**CARMIGNAC GESTION LUXEMBOURG** – City Link - 7, rue de la Chapelle - L-1325 Luxembourg - Tél : (+352) 46 70 60 1 – Filiale de Carmignac Gestion.  
Société de gestion de fonds d'investissement agréée par la CSSF. SA au capital de 23 000 000 € – RC Luxembourg B67549