

CARMIGNAC PORTFOLIO EMERGING PATRIMOINE A EUR ACC

COMPARTIMENT DE SICAV DE DROIT LUXEMBOURGEOIS

Durée minimum
de placement
recommandée :

5 ANS

RISQUE PLUS FAIBLE			RISQUE PLUS ÉLEVÉ			
Rendement potentiel- lement plus faible			Rendement potentiel- lement plus élevé			
1	2	3	4	5*	6	7

LU0592698954

Reporting mensuel - 31/10/2022

OBJECTIF D'INVESTISSEMENT

Fonds mixte marchés émergents associant trois moteurs de performance : les actions, les obligations et les devises émergentes. Avec un taux d'exposition nette aux actions pouvant aller jusqu'à 50% et une large plage de sensibilité (de -4 à + 10), le Fonds cherche à tirer profit des hausses de marché tout en limitant l'impact des marchés baissiers. Le Fonds dispose d'une approche durable et responsable, privilégiant les pays et sociétés apportant des solutions aux défis environnementaux et sociaux avec une prise en compte systématique des critères E, S et G. Le Fonds a pour objectif de surperformer son indicateur de référence sur 5 ans.

Rendez-vous en Page 4 pour lire l'analyse de gestion

PERFORMANCES

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Elles sont nettes de frais (hors éventuels frais d'entrée appliqués par le distributeur).

EVOLUTION DU FONDS ET DE SON INDICATEUR DEPUIS 10 ANS (%) (Base 100 - Net de frais)



PERFORMANCES CUMULÉES ET ANNUALISÉES (au 31/10/2022 - Net de frais)

	Performances cumulées (%)					Performances annualisées (%)			
	Depuis le 31/12/2021	1 Mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	3 ans	5 ans	10 ans
A EUR Acc	-16.1	-1.3	-17.8	-1.5	-3.4	7.1	-0.5	-0.7	0.7
Indicateur de référence	-10.6	-2.3	-10.6	-4.0	3.3	24.7	-1.3	0.7	2.2
Moyenne de la catégorie	-16.6	-2.1	-17.2	-8.4	-8.5	9.6	-2.9	-1.8	0.9
Classement (quartile)	2	2	2	1	2	3	1	2	3

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

STATISTIQUES (%)

	1 an	3 ans
Volatilité du fonds	13.4	12.1
Volatilité du benchmark	8.9	12.0
Ratio de Sharpe	-1.3	-0.0
Bêta	1.2	0.7
Alpha	-0.1	0.0

Calcul : pas hebdomadaire

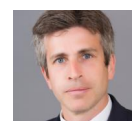
VAR

VaR du Fonds 6.7%

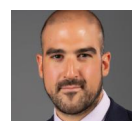
CONTRIBUTION À LA PERFORMANCE

Portefeuille actions	-0.6%
Portefeuille taux	0.8%
Dérivés actions	-0.9%
Dérivés taux	-1.4%
Dérivés devises	0.9%
Total	-1.1%

Performances brutes mensuelles



X. Hovasse



J. Mouawad

CHIFFRES CLÉS

Taux d'investissement actions	25.7%
Taux d'exposition nette actions	30.4%
Sensibilité taux	4.2
Yield to Maturity	9.4%
Notation moyenne	BBB
Coupon moyen	4.3%
Nombre d'émetteurs	42
Nombre d'obligations	69
Nombre d'actions	33
Active Share	93.2%

PROFIL

Classification SFDR : Article 8

Domicile : Luxembourg

Affectation des résultats : Capitalisation

Type de fonds : UCITS

Forme juridique : SICAV

Nom de la SICAV : Carmignac Portfolio

Fin de l'exercice fiscal : 31/12

Souscription/Rachat : jour ouvrable

Heure limite de passation d'ordres : avant 18:00 heures (CET/CEST)

Date de lancement du Fonds : 31/03/2011

Date de la 1ère VL : 01/04/2011

Devisé de cotation : EUR

Actifs sous gestion du Fonds : 348M€ / 344M\$⁽¹⁾

Encours de la part : 201M€

VL : 117.05€

Catégorie Morningstar™ : Global Emerging Markets Allocation



Overall Morningstar Rating™

10/2022

GÉRANT(S) DU FONDS

Xavier Hovasse depuis le 25/02/2015

Joseph Mouawad depuis le 01/03/2018

INDICATEUR DE RÉFÉRENCE⁽²⁾

40% MSCI Emerging Markets NR USD (dividendes nets réinvestis) + 40% JP Morgan GBI-EM Unhedged (EUR, Coupons réinvestis) + 20% ESTER capitalisé. Rebalancé trimestriellement.

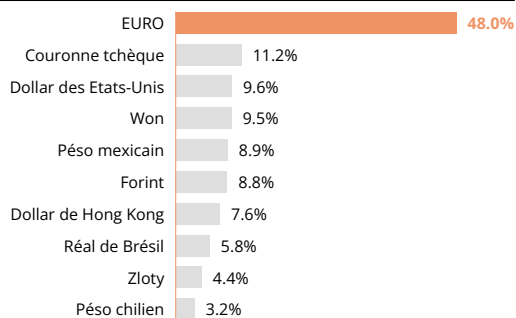
ALLOCATION D'ACTIFS

Actions	25.7%
Pays développés	0.7%
Asie Pacifique	0.7%
Pays émergents	25.0%
Amérique Latine	2.3%
Asie	22.7%
Europe de l'Est	0.0%
Obligations	57.9%
Emprunts d'Etat pays émergents	35.8%
Emprunts privés pays développés	5.1%
Emprunts privés pays émergents	15.1%
Emprunts Supranationaux	1.9%
Liquidités, emplois de trésorerie et opérations sur dérivés	16.4%

TOP 10 DES POSITIONS (ACTIONS ET OBLIGATIONS)

Nom	Pays	Secteur / Notation	%
SAMSUNG ELECTRONICS	Corée du Sud	Technologies de l'Information	6.5%
PEMEX 4.75% 26/02/2029	Mexique	BBB	5.5%
CHILE 6.0% 01/01/2043	Chili	A+	3.2%
DOMINICAN REP 5.88% 30/01/2060	République Dominicaine	BB-	3.0%
HUNGARY 3.00% 25/04/2041	Hongrie	BBB	2.6%
CZECH REP 1.50% 24/04/2040	Tchéquie	AA	2.5%
ROMANIA 4.63% 03/04/2049	Roumanie	BBB-	2.3%
HUNGARY 4.50% 27/05/2032	Hongrie	BBB	2.0%
LG CHEM	Corée du Sud	Matériaux	2.0%
BENIN 4.88% 19/01/2032	Benin	B+	1.9%
Total			31.5%

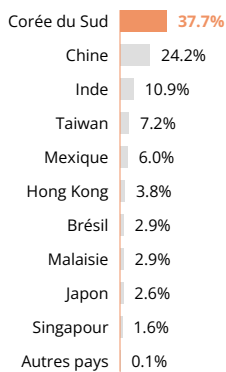
EXPOSITION NETTE PAR DEVISE



Expositions devises transparisées, basées sur le marché local des sociétés étrangères.

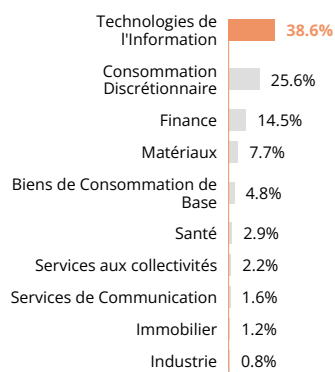
POCHE ACTIONS

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



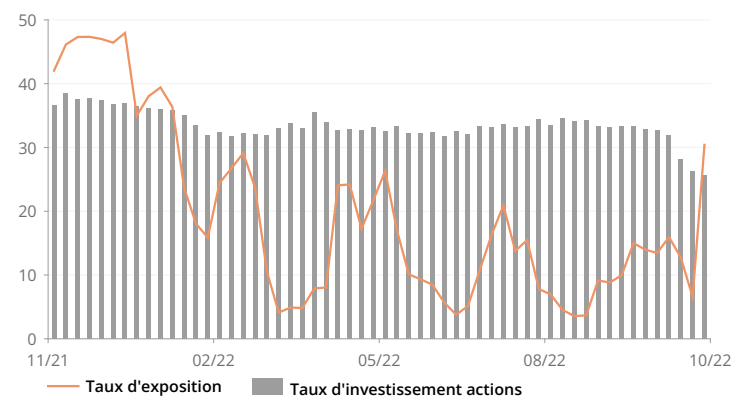
Poids rebasés

RÉPARTITION SECTORIELLE



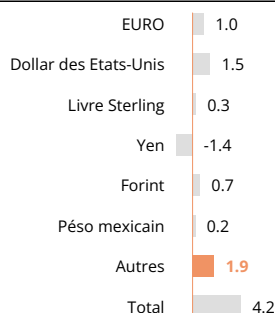
Poids rebasés

EVOLUTION EXPOSITION ACTIONS DEPUIS 1 AN (% DE L'ACTIF) (1)

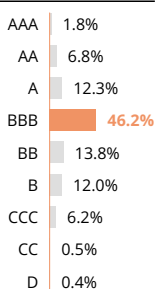


POCHE TAUX

SENSIBILITÉ GLOBALE - RÉPARTITION PAR COURBE DE TAUX (EN PB)

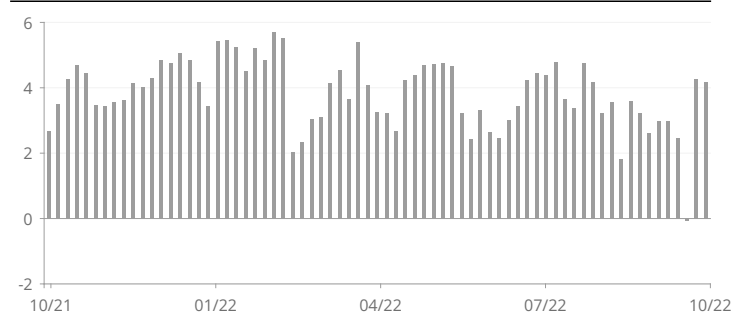


RÉPARTITION PAR NOTATION



Poids rebasés

EVOLUTION SENSIBILITÉ DEPUIS 1 AN



(1) Taux d'exposition aux actions = taux d'investissement en actions + exposition aux dérivés d'actions.

DONNÉES ESG DU FONDS

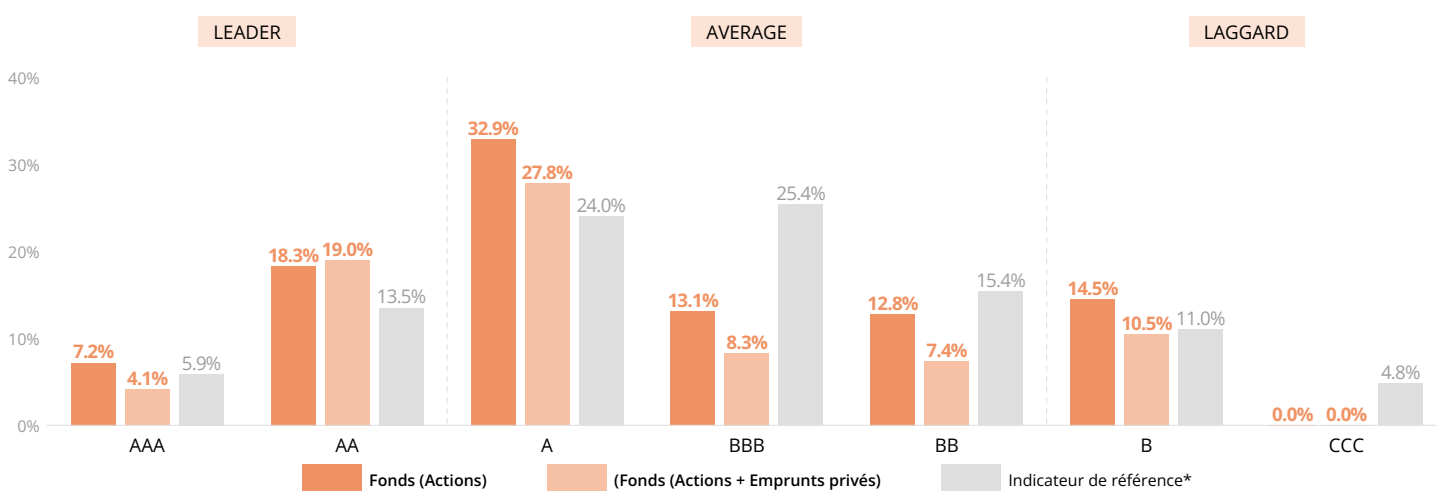


NOTE ESG - COUVERTURE ESG DU FONDS : 77.2%

Carmignac Portfolio Emerging Patrimoine A EUR Acc	Indicateur de référence*
A	AA

Source MSCI ESG

NOTE ESG MSCI DU FONDS VS INDICATEUR DE RÉFÉRENCE



Source : Note ESG MSCI. La catégorie Leader représente les entreprises notées AAA et AA par MSCI. La catégorie Average représente les entreprises notées A, BBB, et BB par MSCI. La catégorie Laggard représente les entreprises notées B et CCC par MSCI.

TOP 5 DES NOTES ESG DU FONDS

Nom	Pondération	Note ESG
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO., LTD.	1.8%	AAA
GRUPO FINANCIERO BANORTE SAB DE CV	1.5%	AA
PROSUS NV	1.0%	AA
HONG KONG EXCHANGES & CLEARING LTD.	1.0%	AA
TOKYO ELECTRON LTD.	0.7%	AA

TOP 5 DE LA DIFFÉRENCE ENTRE LES PONDÉRATIONS DU FONDS ET DE L'INDICATEUR DE RÉFÉRENCE

Nom	Pondération	Note ESG
PETROLEOS MEXICANOS SA	7.8%	
SAMSUNG ELECTRONICS CO., LTD.	4.8%	A
PROSUS NV	2.9%	AA
LG CHEM LTD.	1.8%	BBB
GRUPO FINANCIERO BANORTE SAB DE CV	1.4%	AA

* Indicateur de référence : 40% MSCI Emerging Markets NR USD (dividendes nets réinvestis) + 40% JP Morgan GBI-EM Unhedged (EUR, Coupons réinvestis) + 20% ESTER capitalisé. Rebalancé trimestriellement. 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.

ANALYSE DE GESTION



ENVIRONNEMENT DE MARCHÉ

Au cours du mois d'octobre, les marchés émergents se sont repliés, sous-performant leurs homologues développés, pénalisés par la chute des marchés asiatiques et plus particulièrement des marchés chinois. En effet, les actions chinoises ont baissé dans le sillage du congrès du Parti communiste chinois, où Xi Jinping a renforcé son emprise sur la direction du parti, avec la nomination de quatre nouveaux membres au comité permanent, tous des alliés. Les marchés ont réagi négativement à l'absence de changement dans la politique « zéro Covid » et d'apaisement concernant Taïwan. Par ailleurs, la Chine a également souffert de la reprise des tensions géopolitiques, avec l'instauration d'une nouvelle série de sanctions de l'administration Biden à l'encontre des entreprises de semi-conducteurs chinois. Au contraire, l'Amérique latine et la région Europe/Moyen-Orient/Afrique (notamment les exportateurs de matières premières) ont enregistré de bien meilleures performances, soutenues par l'annonce de l'OPEP+ faisant part de la réduction de sa production de pétrole de 2 millions de barils par jour. Enfin, le marché brésilien s'est inscrit en forte hausse dans le sillage des résultats de l'élection présidentielle, avec la victoire du candidat de gauche Lula, et des élections régionales, avec une majorité de candidats de centre droit au Congrès. Les marchés financiers ont salué ces résultats, considérés comme favorables et entraînant une baisse de la prime de risque politique sur les actifs brésiliens profondément sous-évalués.



COMMENTAIRE DE PERFORMANCE

Au cours d'un mois volatil, le Fonds affiche une performance négative, toutefois supérieure à son indicateur de référence. En effet, côté actions, le Fonds a été pénalisé par la chute indiscriminée des actions chinoises et taiwanaises dans le sillage du congrès chinois, et notamment JD.com, Hong Kong Exchange et Taiwan Semiconductor qui se sont inscrits parmi nos principaux détracteurs. En revanche, nous avons bénéficié du solide rebond de nos plus fortes convictions sud-coréennes, avec l'appréciation de Samsung et LG Chem. Nos investissements au Mexique ont également sensiblement soutenu la performance avec la progression de notre banque Grupo Banorte. En dépit de la faiblesse de certaines de nos obligations en Europe de l'Est (Pologne, République tchèque), nos investissements au sein de la poche obligataire ont fait preuve de résistance et soutenu la performance relative. Ainsi, nous avons bénéficié de la bonne performance de notre sélection de dettes d'émetteurs privés au sein des secteurs financier et énergétique du Mexique. Nous avons aussi profité de notre allocation aux dettes locales chiliennes ainsi que de notre positionnement sur les dettes externes des pays africains (Égypte, Côte d'Ivoire et Angola). Enfin, notre composante devises a soutenu la performance, bénéficiant de notre allocation prudente et sélective aux devises émergentes.



PERSPECTIVES ET STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT

Dans un contexte marqué par des craintes sur la croissance économique, une normalisation monétaire et des tensions géopolitiques accrues, le Fonds privilégie un positionnement prudent et sélectif sur les actions, obligations et devises émergentes. Côté actions, nous avons légèrement augmenté le taux d'exposition aux actions en retirant notamment nos couvertures sur le marché indien. Toutefois, face aux craintes sur la croissance mondiale, nous maintenons certaines couvertures indiciaires. En Chine, le 20e congrès du Parti communiste a entraîné une baisse des marchés dans le sillage de la consolidation du pouvoir de Xi Jinping et le maintien de la politique « zéro Covid » qui pèse sur l'économie chinoise. Le président chinois et sa nouvelle équipe devraient désormais pouvoir se concentrer sur les objectifs économiques. Par ailleurs, nous pensons que la Chine va progressivement assouplir sa politique « zéro Covid », et que certaines mesures peuvent être annoncées avant la fin de l'année. Toutefois, les tensions géopolitiques devraient perdurer, nous surveillons cela de près, notamment les développements avec Taïwan. Dans ce contexte, nous avons revu notre exposition aux marchés actions chinois et restructuré notre portefeuille, pour le recentrer sur nos plus fortes convictions chinoises, notamment des sociétés domestiques, avec des fondamentaux solides. Au contraire, nous avons réduit la pondération des valeurs qui nous semblent les plus vulnérables aux tensions géopolitiques et des ADR qui ne sont pas cotés à Hong Kong. Côté taux, un ralentissement de l'économie mondiale et une plus grande stabilité des taux d'intérêt des pays développés seraient très favorables à la dette émergente en devise forte. Ce segment du marché a été malmené et de nombreux titres continuent de se négocier à des niveaux très bas, généralement caractéristiques d'une dette décotée, même parmi les émetteurs de qualité. Nous prévoyons de conserver une proportion importante de protections dans notre portefeuille via des CDS en attendant d'observer suffisamment de signes de ralentissement pouvant justifier un revirement de la politique monétaire de la Fed. Concernant la dette en monnaie locale, les banques centrales de certains pays émergents ont mis leur cycle de resserrement en pause, une situation qui devrait selon nous perdurer en Amérique latine et dans la région Europe/Moyen-Orient/Afrique. Sur la période, nous avons renforcé notre exposition à la dette locale émergente et augmenté la sensibilité du Fonds. Nous privilégions les thématiques liées à la fin de hausses de taux, notamment la République tchèque, la Hongrie et le Brésil. Côté devises, nous gardons aussi un positionnement prudent, avec une allocation importante à l'euro et au dollar américain. Enfin, nous avons une exposition sélective aux monnaies émergentes, avec une allocation importante aux devises à portage élevé d'Europe de l'Est et d'Amérique latine (couronne tchèque, florin hongrois, peso chilien) et des positions vendeuses sur les devises les plus fragiles, notamment les pays importateurs de pétrole en Asie (CNY, peso philippin) et au Moyen-Orient (livre turque).

GLOSSAIRE

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.

Duration : La duration d'une obligation correspond à la période à l'issue de laquelle sa rentabilité n'est pas affectée par les variations de taux d'intérêt. La duration apparaît comme une durée de vie moyenne actualisée de tous les flux (intérêt et capital).

FCP : Fonds Commun de Placement.

High Yield : Il s'agit d'une obligation ou crédit avec une notation inférieure à la catégorie « Investment grade », du fait de son risque de défaut plus élevé. Le taux de rendement de ces titres est généralement plus élevé.

Investment grade : Il s'agit d'une obligation ou crédit avec une notation de AAA à BBB- attribuée par les agences de notations, indiquant un risque de défaut généralement relativement faible.

Pondération active : Représente la différence en valeur absolue entre la pondération d'une position dans le portefeuille du gérant et la même position dans l'indice de référence.

Rating : Le rating est la notation financière permettant de mesurer la qualité de la signature de l'emprunteur (émetteur de l'obligation). Le rating est publié par les agences de notation et offre à l'investisseur une information fiable sur le profil de risque attaché à une créance.

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.

Sensibilité : La sensibilité d'une obligation mesure le risque induit par une variation donnée du taux d'intérêt. Une sensibilité taux de +2 signifie que pour une hausse instantanée de 1% des taux, la valeur du portefeuille baisserait de 2%.

SICAV : Société d'Investissement à Capital Variable

Taux d'investissement / taux d'exposition : Le taux d'investissement correspond au montant des actifs investis exprimé en % du portefeuille. Le taux d'exposition 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.

Yield to Maturity : Le Yield to maturity correspond en français à la notion de taux de rendement actuariel. Il s'agit, au moment du calcul considéré, du taux de rendement offert par une obligation dans l'hypothèse où celle-ci serait conservée jusqu'à l'échéance par l'investisseur.

DEFINITIONS & METHODOLOGIE ESG

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 janvier 2021. <https://www.msci.com/documents/1296102/15388113/MSCI+ESG+Fund+Ratings+Exec+Summary+Methodology.pdf/ec622acc-42a7-158f-6a47-ed7aa4503d4f?t=1562690846881>.

Classification - Articles 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 « Article 6 » qui ne promeuvent pas de caractéristiques environnementales ou sociales et qui n'ont pas d'objectif durable.

ESG : E- Environnement, S- Social, G- Gouvernance

CARACTÉRISTIQUES

Parts	Date de la 1ère VL	Code Bloomberg	ISIN	SEDOL	CUSIP	WKN	Frais de gestion	Frais courants ⁽¹⁾	Commission de surperformance	Frais d'entrée maximum ⁽²⁾	Minimum de souscription initiale ⁽³⁾	Performance sur un an (%)				
												29.10.21-31.10.22	30.10.20-29.10.21	31.10.19-30.10.20	31.10.18-31.10.19	31.10.17-31.10.18
A EUR Acc	01/04/2011	CAREPAC LX	LU0592698954	B45RVM2	L1455N278	A1H7X0	1.5%	1.8%	Oui	4%	—	-17.8	7.8	11.2	15.0	-14.8
A EUR Ydis	19/07/2012	CAREPDE LX	LU0807690911	BH89B15	L15066118	A1J2KK	1.5%	1.8%	Oui	4%	—	-17.8	7.8	11.2	15.1	-14.8
A CHF Acc Hdg	19/07/2012	CAREPCH LX	LU0807690838	BH89B04	L15066100	A1J2R7	1.5%	1.8%	Oui	4%	—	-18.2	7.5	10.8	14.6	-15.3
A USD Acc Hdg	01/04/2011	CAREPUC LX	LU0592699259	B3TC7X9	L1455N245	A1H7X3	1.5%	1.8%	Oui	4%	—	-16.5	8.6	12.5	17.9	-12.6
E EUR Acc	01/04/2011	CAREPEC LX	LU0592699093	B3WVGQ9	L1455N260	A1H7X1	2.25%	2.55%	Oui	—	—	-18.4	7.0	10.5	14.3	-15.4
F EUR Acc	15/11/2013	CAREPFE LX	LU0992631647	BGP6SZ5	L1455N419	A1W943	0.85%	1.15%	Oui	4%	—	-17.3	8.5	11.8	15.7	-14.2

Frais de gestion variable : 20% de la surperformance dès lors que la performance depuis le début de l'exercice dépasse la performance de l'indicateur de référence et si aucune sous-performance passée ne doit encore être compensée. (1) Les frais courants se fondent sur les frais de l'exercice précédent. Ils peuvent varier d'un exercice à l'autre et ne comprennent pas les commissions de performance et les frais de transactions. (2) Droits d'entrée payés aux distributeurs. Pas de frais de sortie. (3) Merci de vous référer au prospectus pour les montants minimum de souscriptions ultérieures. Le prospectus est disponible sur le site internet : www.carmignac.com.

PRINCIPAUX RISQUES DU FONDS

ACTION : Les variations du prix des actions dont l'amplitude dépend de facteurs économiques externes, du volume de titres échangés et du niveau de capitalisation de la société peuvent impacter la performance du Fonds. **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. **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.

Le Fonds présente un risque de perte en capital.

INFORMATIONS LÉGALES IMPORTANTES

Source: Carmignac au 31/10/2022. 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 DICI/KIID (Document d'Information Clé pour l'Investisseur). Le prospectus, DICI/KIID, et les rapports annuels du fonds sont disponibles sur le site www.carmignac.com et sur demande auprès de la société de gestion. Le DICI/KIID 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 6 intitulée Résumé des droits des investisseurs : https://www.carmignac.fr/fr_FR/article-page/informations-reglementaires-3862 En Suisse : Le prospectus, le KIID, 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. Le KIID doit être remis au souscripteur préalablement à la souscription. 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.ch/fr_CH/article-page/informations-reglementaires-1789. 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.

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 15,000,000 € - 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

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



COMMUNICATION PUBLICITAIRE - Veuillez vous référer au DICI/prospectus avant de prendre toute décision finale d'investissement.