

CARMIGNAC PORTFOLIO FAMILY GOVERNED 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

LU1966630706

Reporting mensuel - 31/10/2022

OBJECTIF D'INVESTISSEMENT

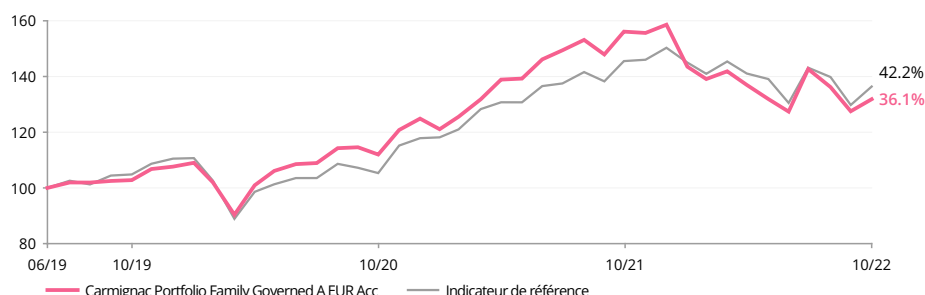
Un fonds actions internationales qui investit dans des sociétés familiales à travers le monde. Le Fonds est « non-benchmarké » et n'a pas de restrictions en matière de pays, de secteur ou de taille de capitalisation, bien qu'il investisse principalement dans les grandes capitalisations des pays développés. Le Fonds suit un processus d'investissement rigoureux, qui intègre notamment une approche socialement responsable. Les sociétés sont sélectionnées d'une part selon des filtres liés à leur actionariat familial et à leur liquidité, et d'autre part à la suite d'une analyse fondamentale et d'une analyse de leur gouvernance. Le Fonds cherche à générer une croissance du capital sur le long terme.

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 SA CRÉATION (%) (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	Depuis le 31/05/2019	3 ans
A EUR Acc	-16.9	3.4	-15.5	28.3	36.1	8.6
Indicateur de référence	-9.3	5.1	-6.3	30.1	42.2	9.2
Moyenne de la catégorie	-18.9	3.5	-17.8	22.6	32.1	7.0
Classement (quartile)	2	3	2	2	2	2

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

STATISTIQUES (%)

	1 an	3 ans
Volatilité du fonds	19.3	19.4
Volatilité du benchmark	16.3	18.6
Ratio de Sharpe	-0.8	0.4
Bêta	1.0	0.9
Alpha	-0.2	-0.0

Calcul : pas hebdomadaire

VAR

VaR du Fonds	11.4%
VaR de l'indicateur	11.7%

CONTRIBUTION À LA PERFORMANCE

Portefeuille actions	3.1%
Derivés actions	0.5%
Total	3.5%

Performances brutes mensuelles



M. Denham



O. Ejikeme

CHIFFRES CLÉS

Taux d'investissement actions	86.9%
Taux d'exposition nette actions	90.9%
Nombre d'actions	37
Active Share	93.5%

PROFIL

Classification SFDR : Article 9

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 : 31/05/2019

Date de la 1ère VL : 31/05/2019

Devise de cotation : EUR

Actifs sous gestion du Fonds : 29M€ / 29M\$⁽¹⁾

Encours de la part : 26M€

VL : 136.15€

Catégorie Morningstar™ : Global Large-Cap Growth Equity



Overall Morningstar Rating™

10/2022

GÉRANT(S) DU FONDS

Mark Denham depuis le 31/05/2019

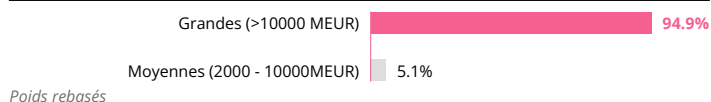
Obe Ejikeme depuis le 31/05/2019

INDICATEUR DE RÉFÉRENCE

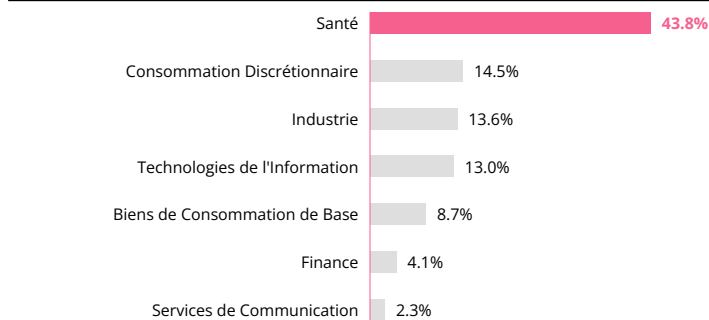
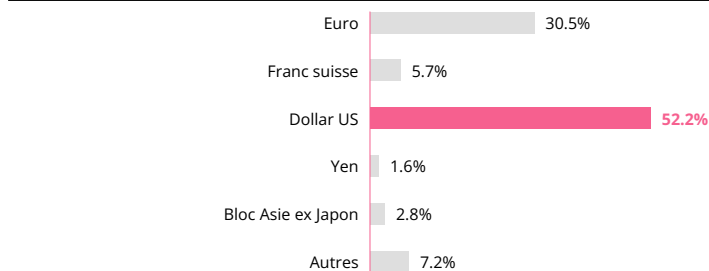
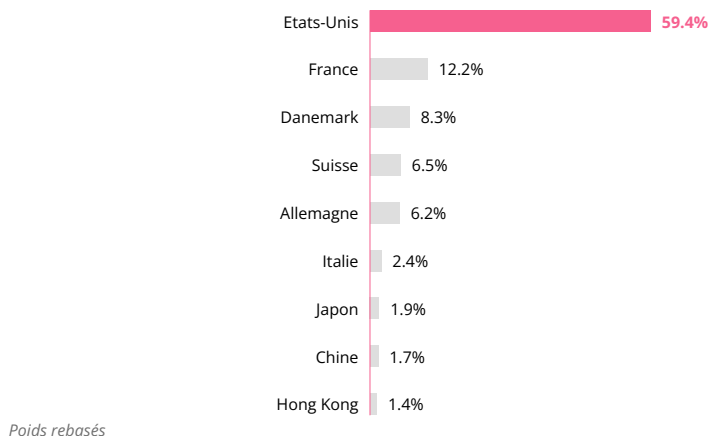
MSCI ACWI (USD) (Dividendes nets réinvestis).

ALLOCATION D'ACTIFS

Actions	86.9%
Pays développés	84.1%
Amérique du Nord	51.6%
Asie Pacifique	1.7%
Europe	30.9%
Pays émergents	2.7%
Asie	2.7%
Liquidités, emplois de trésorerie et opérations sur dérivés	13.1%

RÉPARTITION PAR CAPITALISATION

PRINCIPALES POSITIONS

Nom	Pays	Secteur	%
ELI LILLY & CO.	Etats-Unis	Santé	6.7%
DANAHER CORP	Etats-Unis	Santé	5.9%
NOVO NORDISK AS	Danemark	Santé	5.8%
VEEVA SYSTEMS A	Etats-Unis	Santé	4.8%
COPART	Etats-Unis	Industrie	4.7%
CINTAS CORP.	Etats-Unis	Industrie	3.9%
PAYCHEX INC.	Etats-Unis	Technologies de l'Information	3.9%
ESTEE LAUDER COMPANIES INC	Etats-Unis	Biens de Consommation de Base	3.8%
MARRIOTT INTERNATIONAL INC. CL	Etats-Unis	Consommation Discrétionnaire	3.3%
MASTERCARD INC	Etats-Unis	Technologies de l'Information	3.1%
Total			45.8%

RÉPARTITION SECTORIELLE

EXPOSITION NETTE PAR DEVISE

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE


DONNÉES ESG DU FONDS

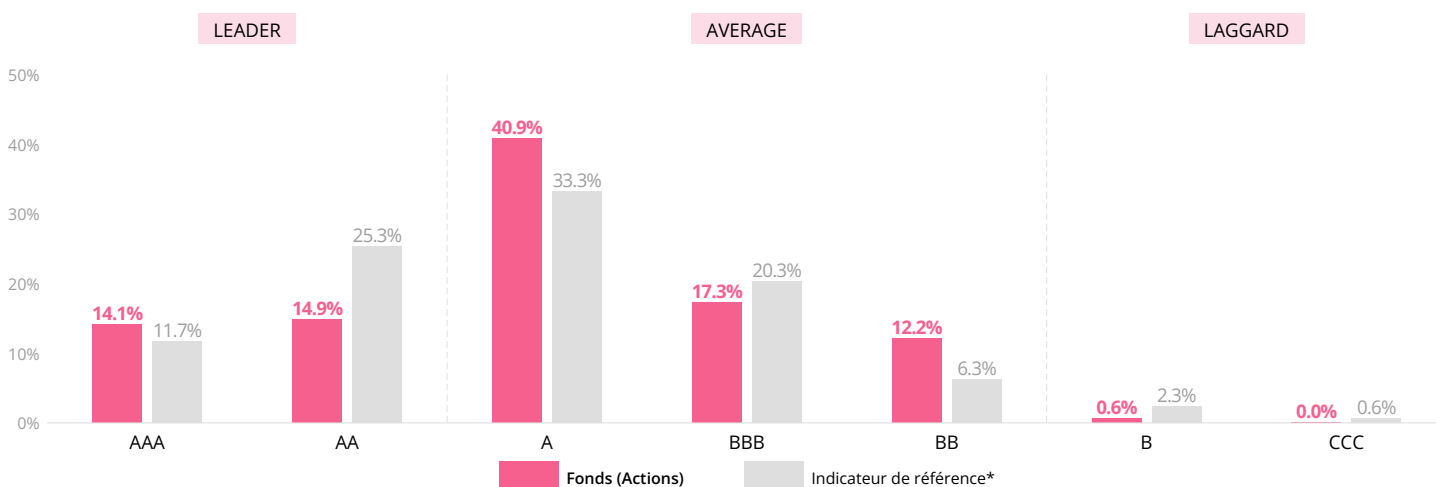


NOTE ESG - COUVERTURE ESG DU FONDS : 100%

Carmignac Portfolio Family Governed A EUR Acc	Indicateur de référence*
AA	AAA

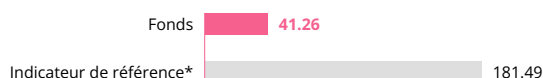
Source MSCI ESG

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.

INTENSITÉ DES ÉMISSIONS DE CARBONE (T CO2E / M CHIFFRE D'AFFAIRES USD) convertie en euro



Source: S&P Trucost, 31/10/2022. L'indicateur de référence de chaque Fonds est hypothétiquement investi dans des actifs identiques aux fonds actions Carmignac respectifs, et le calcul met en évidence le total des émissions de carbone par tranche d'un million d'euros de chiffre d'affaires.

Les **données d'émissions carbone** sont obtenues grâce à S&P Trucost. L'analyse est conduite en utilisant des données publiées et estimées des Scopes 1 et 2, en excluant la poche de liquidités du fonds et des noms pour lesquels les données ne sont pas disponibles. La quantité d'émissions de carbone en tonnes de CO2 est calculée et exprimée en millions de dollars de chiffre d'affaires (convertie en euros). C'est une mesure normalisée de la contribution d'un fonds au changement climatique qui facilite les comparaisons avec un indicateur de référence, entre plusieurs fonds, et dans le temps, quelle que soit la taille du fonds.

Veillez-vous référer au glossaire pour plus d'informations concernant la méthodologie de calcul.

TOP 5 DES NOTES ESG DU FONDS

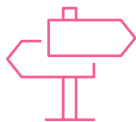
Nom	Pondération	Note ESG
NOVO NORDISK A/S	5.8%	AAA
SAP SE	2.9%	AAA
L'OREAL SA	2.8%	AAA
SYSTEMX CORP.	0.8%	AAA
DANAHER CORP.	5.9%	AA

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

Nom	Pondération	Note ESG
ELI LILLY & CO.	5.6%	A
DANAHER CORP.	5.5%	AA
NOVO NORDISK A/S	4.7%	AAA
VEEVA SYSTEMS, INC.	4.7%	BB
COPART, INC.	2.0%	A

* Indicateur de référence : MSCI ACWI (USD) (Dividendes nets réinvestis). 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

Les marchés continuent d'être rythmés par l'inflation et la croissance, anticipant la réponse des banques centrales à l'évolution de ces deux indicateurs de l'économie. L'inflation reste élevée en Europe et aux États-Unis (10,7% et 8,2%), tirée par un prix de l'énergie en hausse pour le premier et par un marché de l'emploi encore extrêmement fort pour le second (taux de chômage au plus bas à 3,5%). En parallèle, la croissance montre des signes de ralentissement (contraction du secteur immobilier aux États-Unis, baisse de l'activité industrielle en zone euro). Néanmoins, alors que l'environnement monétaire toujours restrictif continuait en début de période de peser sur les actifs risqués, les marchés ont finalement intégré mi-octobre l'idée que les banques centrales pourraient être amenées à ralentir la cadence de hausse de taux dans les mois à venir, afin d'observer les effets, souvent décalés, de cette normalisation monétaire sur l'économie réelle. Cette dynamique a entraîné une détente des taux américains et un affaiblissement du dollar, ce qui a permis un rebond des marchés des actions. Ces derniers ont notamment été tirés par la performance des secteurs cycliques, au premier rang desquels l'énergie, qui enregistre une hausse de plus de 20% sur la période, dans le sillage de celle de 7% du cours du pétrole. Les marchés chinois ont toutefois pesé sur la performance des pays émergents. Le pays a clôturé le 20e congrès national du Parti communiste, qui s'est conclu par une consolidation du pouvoir de Xi Jinping. Toutefois, la Chine devrait continuer à déployer des mesures de soutien à la croissance, dont beaucoup pourraient être dévoilées lors de la conférence centrale sur le travail économique en décembre.



COMMENTAIRE DE PERFORMANCE

Malgré un début d'octobre difficile en raison des risques géopolitiques persistants en Russie et en Ukraine ainsi que des perspectives économiques contraintes, le mois s'est terminé de manière positive pour les marchés actions. La stratégie a enregistré des rendements absolus positifs bien qu'elle ait sous-performé son indice de référence au cours du mois. Le Fonds a bénéficié de sa surpondération dans le secteur de la santé ainsi que de sa sous-pondération dans les services de communication. Néanmoins, la sous-performance par rapport à l'indice de référence a été attribuée à un manque d'exposition au secteur de l'énergie ainsi qu'à quelques valeurs qui ont affiché une surperformance modeste sur la période. Estee Lauder, dans le secteur de la consommation, et Wuxi Biologics, notre position dans le secteur de la santé en Chine, ont souffert au cours du mois d'octobre.



PERSPECTIVES ET STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT

Alors que la pression sur les banques centrales se maintient et que nous craignons de nouveaux défis économiques, nous avons réduit plusieurs positions au cours du mois et renforcé les titres dans lesquels nous avons de fortes convictions ou sommes en train de bâtir notre position. Dans ce sens, nous sommes sortis d'Adyen et de Mastercard dans le domaine des facilitateurs de paiement par crainte d'une réduction de l'activité économique, ainsi que d'un certain nombre de titres du secteur de la santé tels que Wuxi Biologics, Chugai et Roche. Cependant, nous continuons de renforcer notre position dans le secteur des produits biologiques et de l'équipement de laboratoire avec Sartorius, de même qu'avec Straumann dans le secteur dentaire. Bien que nous ayons souffert sur une base relative au cours du mois, nous sommes convaincus que notre style et notre concentration sur les entreprises ayant des flux de revenus stables et un faible effet de levier seront bénéfiques en cas de ralentissement économique.

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 de que 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.

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>

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. Voir également Gestion Passive.

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.

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).

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>.

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.

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

Méthodologie S&P Trucost : Trucost utilise les données fournies par l'entreprise lorsque celles-ci sont disponibles. Dans le cas contraire, Trucost utilise leur modèle propriétaire EEIO. Ce modèle estime les émissions carbone en termes de répartition du chiffre d'affaires de l'entreprise. Pour en savoir plus : www.spglobal.com/spdji/en/documents/additional-material/faq-trucost.pdf.

Bien que S&P Trucost rende compte des émissions de catégorie 3, ces données ne sont ni normalisées ni considérées comme suffisamment fiables pour être utilisées dans les rapports. Par conséquent, nous avons choisi de ne pas les inclure dans nos calculs d'émissions au niveau du portefeuille. Pour calculer l'empreinte carbone d'un fonds, les intensités carbonées des entreprises (tonnes équivalents-CO2 / chiffre d'affaires USD Million) sont additionnées et pondérées en fonction du poids de chaque entreprise au sein du portefeuille (normalisé sur l'ensemble des valeurs pour lesquelles l'information n'est pas encore disponible).

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	31/05/2019	CARFAEA LX	LU1966630706	BLN7544	L1504W626	A2PNL1	1.5%	1.8%	Oui	4%	—	-15.5	39.4	8.9	—	—
F EUR Acc	31/05/2019	CAFGFEA LX	LU2004385154	BLN7577		A2PNLZ	0.85%	1.15%	Oui	4%	—	-14.9	40.3	9.5	—	—

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. **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 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.