

CARMIGNAC PORTFOLIO GRANDE EUROPE A EUR ACC

COMPARTIMENT DE SICAV DE DROIT LUXEMBOURGEOIS

Durée minimum
de placement
recommandée :

5 ANS

RISQUE PLUS FAIBLE RISQUE PLUS ÉLEVÉ

Rendement potentiel- Rendement potentiel-
lement plus faible lément plus élevé

1	2	3	4	5	6*	7
---	---	---	---	---	----	---

LU0099161993

Reporting mensuel - 31/10/2022

OBJECTIF D'INVESTISSEMENT

Fonds actions axé sur la sélection de valeurs européennes. Le processus d'investissement s'appuie sur une approche fondamentale bottom-up. La sélection de titres consiste avant tout à identifier et à évaluer les entreprises qui présentent des perspectives de croissance attractives à long terme grâce à une rentabilité évaluée élevée et durable, idéalement combinée à des réinvestissements organiques ou externes. Le Fonds investit ensuite dans les titres offrant des rapports rendement/risque asymétriques optimaux. Le Fonds vise à surperformer son indicateur de référence sur cinq ans et à générer une croissance du capital en mettant en œuvre une approche d'investissement socialement responsable formalisée par un objectif d'investissement durable.

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	-22.9	6.4	-21.8	15.4	28.2	84.9	4.9	5.1	6.3
Indicateur de référence	-13.5	6.3	-11.1	11.2	18.3	98.0	3.6	3.4	7.1
Moyenne de la catégorie	-21.9	5.4	-19.7	11.6	20.4	101.4	3.7	3.8	7.3
Classement (quartile)	3	1	3	2	2	3	2	2	3

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

STATISTIQUES (%)

	1 an	3 ans
Volatilité du fonds	21.2	22.1
Volatilité du benchmark	17.3	21.7
Ratio de Sharpe	-1.0	0.2
Bêta	1.1	0.9
Alpha	-0.2	0.0

Calcul : pas hebdomadaire

VAR

	1 an	3 ans
VaR du Fonds	13.2%	12.6%
VaR de l'indicateur		

CONTRIBUTION À LA PERFORMANCE

	1 an	3 ans
Portefeuille actions	6.5%	6.5%
Total		

Performances brutes mensuelles



M. Denham

CHIFFRES CLÉS

Taux d'investissement actions	93.8%
Taux d'exposition nette actions	93.8%
Nombre d'actions	36
Active Share	85.1%

PROFIL

Classification SFDR : Article 9

Domicile : Luxembourg

Affectation des résultats : Capitalisation

Type de fonds : UCITS

Forme juridique : SICAV éligible au PEA

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 : 30/06/1999

Date de la 1ère VL : 01/07/1999

Devise de cotation : EUR

Actifs sous gestion du Fonds : 555M€ / 548M\$⁽¹⁾

Encours de la part : 147M€

VL : 259.66€

Catégorie Morningstar™ : Europe Large-Cap Growth Equity

GÉRANT(S) DU FONDS

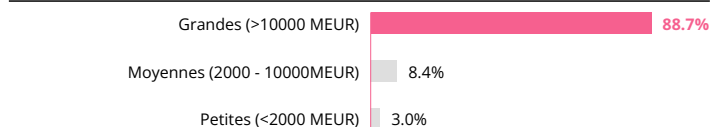
Mark Denham depuis le 17/11/2016

INDICATEUR DE RÉFÉRENCE

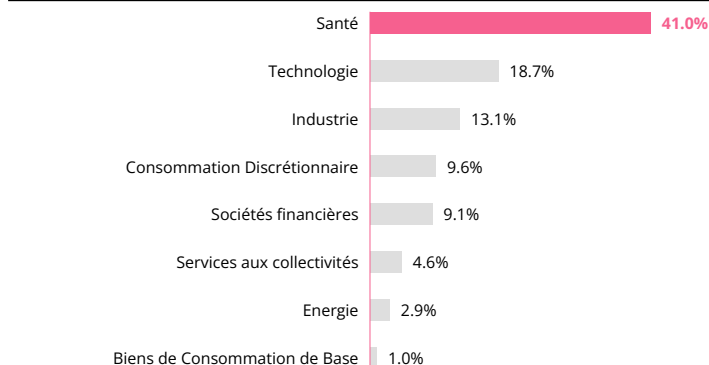
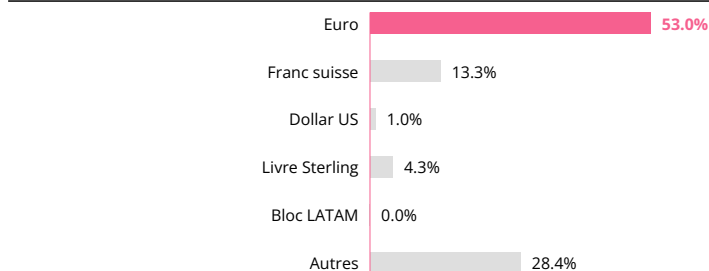
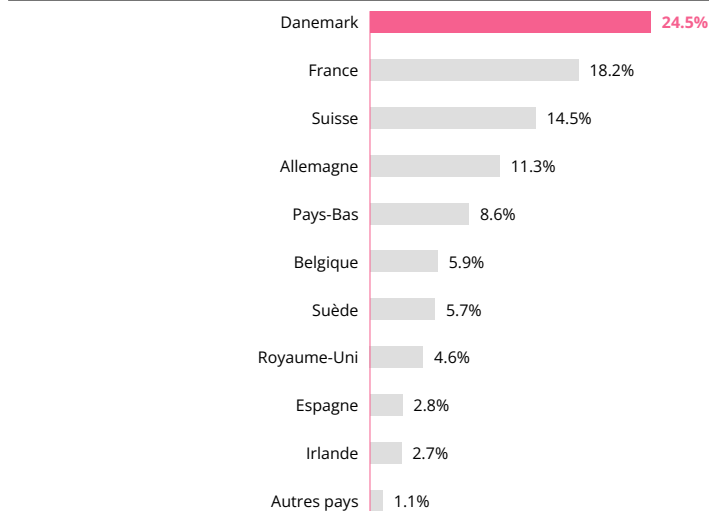
Stoxx 600 (Dividendes nets réinvestis).

ALLOCATION D'ACTIFS

Actions	93.8%
Hors Union Européenne	17.9%
Union Européenne	75.9%
Liquidités, emplois de trésorerie et opérations sur dérivés	6.2%

RÉPARTITION PAR CAPITALISATION

Poids rebasés
PRINCIPALES POSITIONS

Nom	Pays	Secteur	%
NOVO NORDISK AS	Danemark	Santé	8.9%
SAP SE	Allemagne	Technologie	7.7%
ARGENX SE	Belgique	Santé	5.5%
GENMAB AS	Danemark	Santé	5.3%
LONZA GROUP AG	Suisse	Santé	4.8%
ALCON	Suisse	Santé	4.6%
L'OREAL SA	France	Consommation Discretionnaire	4.4%
ORSTED	Danemark	Services aux collectivités	4.3%
ASSA ABLOY	Suède	Industrie	3.5%
SCHNEIDER ELECTRIC SA	France	Technologie	3.5%
Total			52.5%

RÉPARTITION SECTORIELLE

Poids rebasés
EXPOSITION NETTE PAR DEVISE

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE

Poids rebasés

DONNÉES ESG DU FONDS

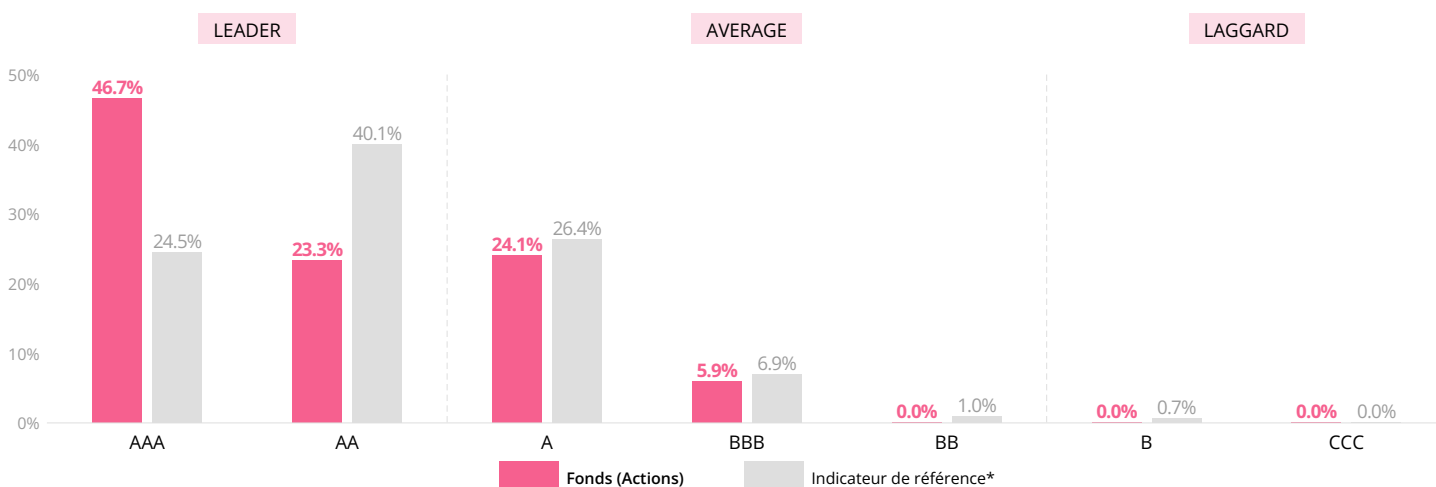


NOTE ESG - COUVERTURE ESG DU FONDS : 100%

Carmignac Portfolio Grande Europe A EUR Acc	Indicateur de référence*
AAA	AAA

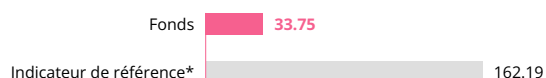
Source MSCI ESG

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

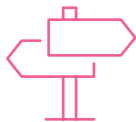
Nom	Pondération	Note ESG
NOVO NORDISK A/S	8.9%	AAA
SAP SE	7.7%	AAA
LONZA GROUP AG	4.8%	AAA
L'OREAL SA	4.4%	AAA
ORSTED A/S	4.3%	AAA

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

Nom	Pondération	Note ESG
NOVO NORDISK A/S	6.5%	AAA
SAP SE	5.3%	AAA
ARGENX SE	5.0%	BBB
GENMAB A/S	4.3%	AA
LONZA GROUP AG	4.0%	AAA

* Indicateur de référence : Stoxx 600 (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 d'actions européens ont terminé le mois en territoire positif, avec la majorité des secteurs ayant réalisé des performances positives sur la période. Les secteurs bénéficiant de l'effet de réouverture des économies, tels que ceux des voyages et des loisirs, ont affiché les plus fortes progressions. Les secteurs de l'industrie et de l'énergie ont également affiché une hausse significative. Alors que la moitié des entreprises ont déjà publié leurs résultats pour le troisième trimestre, les ventes semblent mieux résister que les bénéficiaires, qui souffriraient d'une pression accrue sur les marges. Dans les faits, les dépenses réelles de consommation ne se détériorent que lentement, mais l'épargne excédentaire accumulée au cours des mois précédents se réduit progressivement. Néanmoins, alors que la BCE poursuit sa remontée des taux d'intérêt, le resserrement des conditions financières dans le monde entier précipite l'économie mondiale vers un ralentissement, voire une récession. Alors que l'Europe a annoncé de nouveaux plans de soutien pour amortir la crise énergétique à un niveau global, certains gouvernements locaux ont également pris des mesures, dont l'ampleur diffère grandement selon les pays. Enfin, les risques d'escalade des tensions géopolitiques restent élevés en ce qui concerne l'Ukraine et augmentent en ce qui concerne Taiwan, notamment après le congrès national du Parti communiste chinois.

COMMENTAIRE DE PERFORMANCE



En octobre, les marchés d'actions européens ont fait preuve d'une certaine vigueur et ont réalisé des performances positives malgré un environnement caractérisé par des craintes de récession et des incertitudes géopolitiques. Le secteur de la consommation a été le seul du Fonds à enregistrer une performance négative au cours du mois, tandis que tous les autres secteurs clôturent le mois en territoire positif. Dans ce contexte, le Fonds a réalisé une performance positive, en ligne avec son indicateur de référence. Les secteurs de la technologie, de l'industrie et de la santé ont enregistré de solides performances, tous les titres sous-jacents ayant enregistré des gains au cours de ces trente derniers jours. En revanche, les valeurs du secteur de la consommation discrétionnaire ont souffert de la baisse du revenu disponible en raison des niveaux élevés d'inflation. Néanmoins, les prix du gaz naturel sont en baisse par rapport aux sommets atteints plus tôt dans l'année, et cela notamment grâce à un mois d'octobre plus chaud qu'à la normale et à un stockage du gaz proche des capacités maximales, ce qui devrait soulager les consommateurs. Puma et L'Oréal ont enregistré les plus mauvaises performances du mois, même s'ils ont publié des résultats trimestriels décentés, en dépit d'un contexte difficile en Chine.

PERSPECTIVES ET STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT



Depuis le début de l'année, les marchés d'actions européens – ainsi que les marchés mondiaux – ont affiché de fortes baisses, à quelques exceptions près. Néanmoins, cette volatilité élevée a créé de nombreuses opportunités pour les gérants actifs, notamment en ce qui concerne les entreprises de qualité. L'environnement de resserrement monétaire, nécessaire pour contenir la pression inflationniste post-Covid ainsi que les effets secondaires de la crise ukrainienne, a été le principal facteur pénalisant pour ce type d'entreprises. Toutefois, alors que les préoccupations des investisseurs concernant les multiples de valorisation évoluent vers des considérations plus fondamentales, à l'image des perspectives de bénéficiaires et des capacités de résilience des marges, nous continuons de constater une résilience dans les résultats publiés par nos valeurs en portefeuille. Il s'agit du fruit de la philosophie du Fonds, qui consiste à rechercher des investissements présentant des niveaux élevés de rentabilité et de réinvestissement, résilients à travers les cycles économiques. Les entreprises dotées de solides fondamentaux, capables de maintenir leur avantage compétitif quelles que soient les conditions du marché, deviennent encore plus attrayantes compte tenu de leur forte baisse depuis le début de l'année et de la probabilité croissante d'une récession à venir.

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).

Approche bottom-up : Investissement bottom-up : Investissement reposant sur l'analyse d'entreprises, où l'histoire, la gestion et le potentiel des entreprises en question sont considérés comme plus importants que les tendances générales du marché ou du secteur (contrairement à l'investissement top-down).

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>

FCP : Fonds Commun de Placement.

Gestion Active : Approche de la gestion d'investissement par laquelle un gérant entend faire mieux que le marché en s'appuyant sur des recherches, des analyses et sa propre opinion. Voir également Gestion Passive.

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	01/07/1999	CAREUR LX	LU0099161993	B03NLZ7	L1455N104	A0DKM6	1.5%	1.8%	Oui	4%	—	-21.8	36.8	7.8	17.6	-5.5
A EUR Ydis	19/07/2012	CARGEDE LX	LU0807689152	BH899D3	L15069120	A1J2SC	1.5%	1.8%	Oui	4%	—	-21.8	36.6	6.9	17.6	-5.5
A CHF Acc Hdg	19/07/2012	CARGACH LX	LU0807688931	BH899B1	L15069104	A1J2SA	1.5%	1.79%	Oui	4%	—	-22.0	36.1	7.5	17.1	-6.0
A USD Acc Hdg	19/07/2012	CARGEAU LX	LU0807689079	BH899C2	L15069112	A1J2SB	1.5%	1.79%	Oui	4%	—	-19.7	38.0	9.4	20.4	-3.5
E EUR Acc	30/04/2007	CARGEURE LX	LU0294249692	B3XGS12	L1455N138	A0QYA1	2.25%	2.54%	Oui	—	—	-22.3	35.5	7.0	16.8	-6.3
F EUR Acc	15/11/2013	CARGEFE LX	LU0992628858	BGP6T74	L15069153	A1W945	0.85%	1.14%	Oui	4%	—	-21.2	37.7	7.7	18.2	-5.5

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

