

CARMIGNAC PORTFOLIO CHINA NEW ECONOMY 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*

LU2295992320

Reporting mensuel - 31/10/2022

OBJECTIF D'INVESTISSEMENT

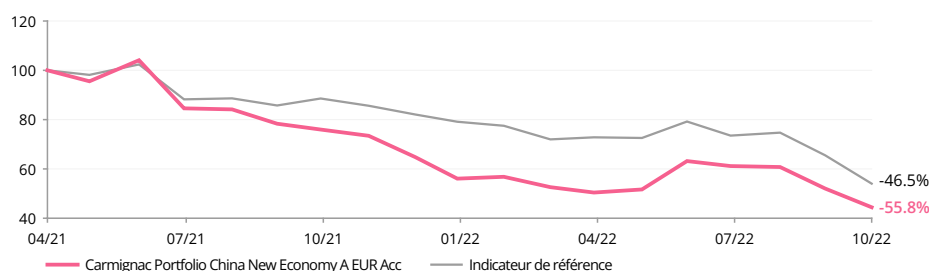
Carmignac Portfolio China New Economy est un fonds actions qui cherche à saisir les opportunités d'investissement issue notamment, sans s'y limiter, de la nouvelle économie chinoise. Cette dernière présente de nombreuses thématiques de croissance durable dans les domaines de la santé, l'éducation, les énergies propres, les innovations technologiques ou encore la consommation «durable», notamment le commerce en ligne et l'Internet qui bénéficient de l'augmentation de pouvoir d'achat et de l'amélioration du niveau de vie des ménages chinois. La sélection de titre est le premier moteur de performance du fonds et se base sur des analyses financières et extra-financières rigoureuses. L'objectif du fonds est de surperformer son indicateur de référence sur une période d'au moins 5 ans. Il vise également à minimiser son impact environnemental en réduisant son empreinte carbone de 5% par an.

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	Depuis le 31/03/2021	Depuis le 31/03/2021
A EUR Acc	-31.4	-14.6	-41.5	-55.8	-40.3
Indicateur de référence	-34.2	-17.5	-39.0	-46.5	-32.6
Moyenne de la catégorie	-32.9	-12.9	-34.7	-36.2	-24.7
Classement (quartile)	2	3	4	4	4

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

STATISTIQUES (%)

	1 an
Volatilité du fonds	33.3
Volatilité du benchmark	28.5
Ratio de Sharpe	-1.2
Bêta	1.0
Alpha	-0.1

Calcul : pas hebdomadaire

CONTRIBUTION À LA PERFORMANCE

Portefeuille actions	-13.1%
Dérivés actions	-2.2%
Dérivés devises	1.0%
OPCVM	-0.2%
Total	-14.4%

Performances brutes mensuelles



H. Li-Labbé

CHIFFRES CLÉS

Taux d'investissement actions	89.9%
Taux d'exposition nette actions	100.3%
Nombre d'actions	40
Active Share	92.5%

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 15:00 heures (CET/CEST)
Date de lancement du Fonds : 31/03/2021
Date de la 1ère VL : 31/03/2021
Devise de cotation : EUR
Actifs sous gestion du Fonds : 18M€ / 18M\$⁽¹⁾
Encours de la part : 3.1M€
VL : 44.17€
Catégorie Morningstar™ : Greater China Equity

GÉRANT(S) DU FONDS

Haiyan Li-Labbé depuis le 01/01/2020

INDICATEUR DE RÉFÉRENCE

MSCI China Index (USD, Net dividends reinvested).

ALLOCATION D'ACTIFS PAR PLACE DE COTATION

Actions	89.9%
Pays émergents	89.9%
Asie	89.9%
ADR (USA)	32.2%
Hong Kong (Actions H)	26.4%
Shanghai & Shenzhen (Actions A)	31.2%
Taiwan Stock Exch	0.1%
Liquidités, emplois de trésorerie et opérations sur dérivés	10.1%

RÉPARTITION PAR CAPITALISATION

Grandes (>10000 MEUR)	28.5%
Moyennes (2000 - 10000MEUR)	34.0%
Petites (<2000 MEUR)	37.5%

Poids rebasés
PRINCIPALES POSITIONS

Nom	Place de cotation	Secteur	%
MINISO GROUP	ADR (USA)	Consommation Discrétionnaire	6.3%
RIANLON CORP	Shanghai & Shenzhen (Actions A)	Matériaux	5.7%
KE HOLDINGS ADR	ADR (USA)	Immobilier	4.9%
NEW ORIENTAL EDUCATION & TEC	ADR (USA)	Consommation Discrétionnaire	4.9%
ZHEJIANG DINGLI A (HK-C)	Shanghai & Shenzhen (Actions A)	Industrie	4.4%
NINGBO ORIENT A (HK-C)	Shanghai & Shenzhen (Actions A)	Industrie	4.2%
CHINDATA GROUP ADR	ADR (USA)	Technologies de l'Information	4.1%
JD.COM INC	ADR (USA)	Consommation Discrétionnaire	4.0%
KINDSTAR GLOBALGENE TECHNOLO	Hong Kong (Actions H)	Santé	4.0%
LONGSHINE TECHNOLOGY GROUP	Shanghai & Shenzhen (Actions A)	Technologies de l'Information	3.7%
Total			46.3%

RÉPARTITION SECTORIELLE

Consommation Discrétionnaire	42.3%
Industrie	25.9%
Technologies de l'Information	10.5%
Santé	9.5%
Matériaux	6.4%
Immobilier	5.5%
Finance	0.0%

Poids rebasés
EXPOSITION NETTE PAR DEVISE

Dollar de Hong Kong	49.6%
EURO	46.6%
Yuan Ren-Min-Bi	39.6%
Nouveau dollar de Taïwan	0.1%

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

Chine	99.9%
Taiwan	0.1%

Poids rebasés

DONNÉES ESG DU FONDS

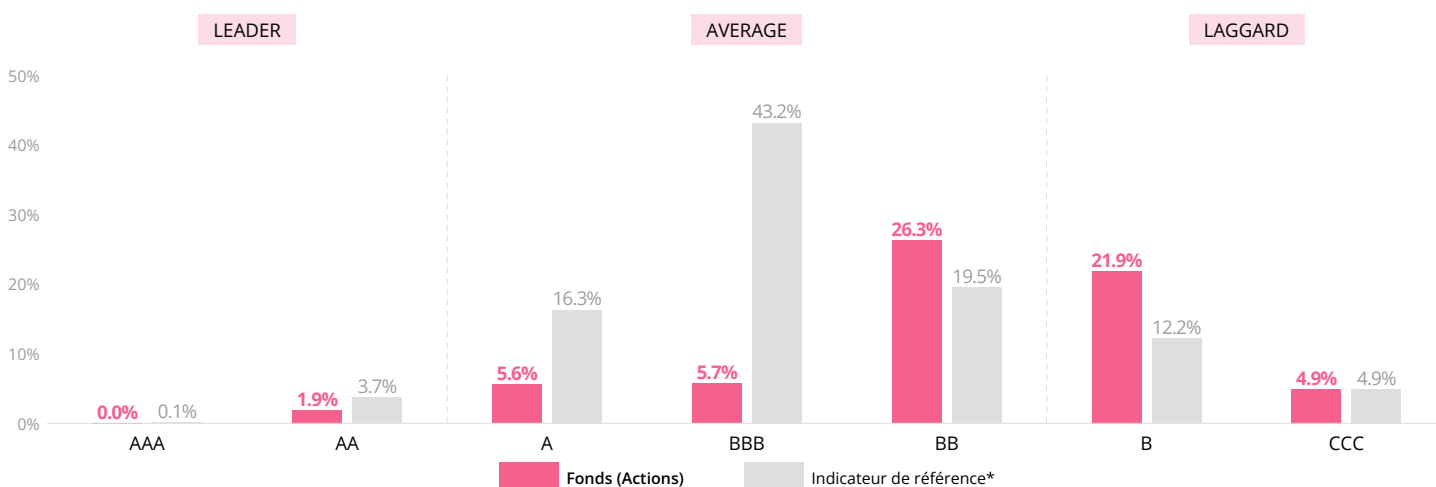


NOTE ESG - COUVERTURE ESG DU FONDS : 66.3%

Carmignac Portfolio China New Economy A EUR Acc	Indicateur de référence*
BB	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.

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

Fonds **51.79**

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

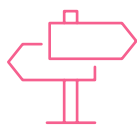
Nom	Pondération	Note ESG
TONGCHENG TRAVEL HOLDINGS LTD.	1.6%	AA
SUNGROW POWER SUPPLY CO., LTD.	3.3%	A
POP MART INTERNATIONAL GROUP LTD.	1.3%	A
CONTEMPORARY AMPEREX TECHNOLOGY CO., LTD.	0.0%	A
CHINA EDUCATION GROUP HOLDINGS LTD.	2.7%	BBB

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

Nom	Pondération	Note ESG
ZHEJIANG DINGLI MACHINERY CO., LTD.	5.6%	B
MINISO GROUP HOLDING LTD.	5.3%	B
RIANLON CORP.	4.3%	
NEW ORIENTAL EDUCATION & TECHNOLOGY GROUP, INC.	4.1%	B
KE HOLDINGS, INC.	4.0%	BB

* Indicateur de référence : MSCI China Index (USD, Net dividends reinvested). 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 chinois se sont sensiblement repliés, sous-performant leurs homologues développés, pénalisés par une reprise des tensions géopolitiques et les craintes sur la composition du nouveau Politburo à l'issue du 20e congrès du Parti communiste. En effet, les actions chinoises ont baissé dans le sillage du congrès du Parti communiste chinois, au cours duquel 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, pénalisant ainsi les valeurs technologiques chinoises sur la période. Par ailleurs, dans son discours d'ouverture, Xi Jinping a également mentionné que la Chine maintenait son objectif de croissance à long terme, avec un double objectif de croissance de meilleure qualité et de croissance raisonnable (référence implicite à l'objectif de croissance de 5%). S'il semble difficile pour la Chine de maintenir une croissance à long terme de 5%, le pire semble derrière nous, notamment dans le secteur immobilier. La croissance a retrouvé une tendance de 4% et devrait connaître une nouvelle accélération vers 5% au deuxième trimestre 2023 avec la levée progressive des restrictions sanitaires. Le PIB du troisième trimestre publié le 24 octobre est ressorti à 3,9%, supérieur aux attentes (3,3% pour les estimations de consensus), confirmant l'amélioration séquentielle de la croissance.



COMMENTAIRE DE PERFORMANCE

Dans cet environnement difficile, le Fonds a clôturé le mois en forte baisse. En effet, dans un contexte d'aversion au risque marqué par une reprise des tensions géopolitiques, nous avons souffert du repli généralisé des marchés chinois et notamment de la faiblesse de nos investissements au sein des nouvelles technologies et de la consommation discrétionnaire. Nos titres Chindata, ACM Research, et JD.com se sont inscrits parmi nos principaux détracteurs. Notre exposition aux secteurs cycliques, comme l'immobilier et l'industrie, a également pesé sur la performance, à l'image du repli de Beike et Full Truck Alliance. En revanche, nos investissements sur les marchés domestiques, le marché des actions A, moins vulnérables aux tensions géopolitiques, ont fait preuve de résistance. À cet égard, saluons la progression de la société technologique Longshine et de la société de chimie de spécialité Rianlon. Notre principale conviction dans le domaine du solaire, Sungrow, a également soutenu la performance, s'inscrivant en hausse sur le mois.



PERSPECTIVES ET STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT

Bien que la Chine continue d'être impactée par une reprise des tensions géopolitiques et les craintes sur la consolidation du pouvoir de Xi Jinping à l'issue du 20e congrès du Parti communiste chinois, qui est source de volatilité, nous restons constructifs sur le pays. Nous pensons que le président chinois et sa nouvelle équipe vont désormais pouvoir se concentrer sur les objectifs économiques. Nous devrions voir quelques mesures concrètes annoncées lors de la conférence centrale sur le travail économique en décembre. 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 effectué des ajustements pour recentrer le portefeuille sur nos plus fortes convictions, notamment des sociétés domestiques sur le marché des actions A, avec des fondamentaux solides et celles qui sont moins vulnérables aux tensions géopolitiques. Ainsi, nous avons renforcé notre exposition à la société de consommation domestique Miniso et à la société de services éducatifs New Oriental, qui restent nos principales convictions. Nous avons également accru notre exposition aux valeurs liées à l'ouverture de l'économie, à l'image de l'agence de voyages en ligne Trip.com, car nous attendons l'annonce des mesures d'assouplissement des jours de quarantaine. Nous maintenons donc nos convictions sur la nouvelle économie chinoise (la digitalisation, la santé, les nouveaux modes de consommation et l'innovation technologique, les énergies « propres ») qui constitue un gisement d'opportunités pour le Fonds. Nous attendons la conférence centrale sur le travail économique, qui donnera également aux investisseurs de long terme comme Carmignac des indications importantes sur les secteurs stratégiques (innovation technologique, énergie propre, véhicules électriques, santé) qui seront prioritaires dans les prochaines années, et qui seront les principaux thèmes d'investissement au sein de nos allocations.

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.

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).

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.

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>.

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	31/03/2021	CACNEAA LX	LU2295992320			A2QPTL	1.5%	1.8%	Oui	4%	—	-41.5	—	—	—	—
F EUR Acc	31/03/2021	CACNEFA LX	LU2295992676			A2QPTM	0.85%	1.15%	Oui	4%	—	-41.1	—	—	—	—

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. **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. **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. **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.

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.