

# CARMIGNAC PORTFOLIO TECH SOLUTIONS E EUR ACC

COMPARTIMENT DE SICAV DE DROIT LUXEMBOURGEOIS

Durée minimum  
de placement  
recommandée :



LU2809794816

Reporting mensuel - 31/03/2025

## OBJECTIF D'INVESTISSEMENT

Carmignac Portfolio Tech Solutions est un fonds actions internationales investi principalement dans le secteur technologique. Il cible les sociétés assorties de perspectives de croissance attrayantes à long terme sur l'ensemble de la chaîne de valeur, à l'aide d'une approche « bottom-up ». Le fonds vise une performance supérieure à son indicateur de référence sur une durée minimale de placement recommandée de 5 ans, et met en œuvre une approche d'investissement socialement responsable. Le Fonds a un objectif durable conformément à l'article 9 de la SFDR.

Rendez-vous en Page 3 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)

*En raison de la réglementation, nous ne pouvons publier les performances d'une part ayant une période inférieure à un an.*

PERFORMANCES CUMULÉES ET ANNUALISÉES (au 31/03/2025 - Net de frais)

*En raison de la réglementation, nous ne pouvons publier les performances d'une part ayant une période inférieure à un an.*

PERFORMANCES ANNUELLES (%) (Net de frais)

*En raison de la réglementation, nous ne pouvons publier les performances d'une part ayant une période inférieure à un an.*

STATISTIQUES (%)

CONTRIBUTION À LA PERFORMANCE

*En raison de la réglementation, nous ne pouvons publier les performances d'une part ayant une période inférieure à un an.*



K. Barrett

## CHIFFRES CLÉS

Taux d'investissement actions	94.8%
Taux d'exposition nette actions	94.5%
Nombre d'émetteurs actions	34

## FONDS

**Classification SFDR** : Article 9  
**Domicile** : Luxembourg  
**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** : 21/06/2024  
**Actifs sous gestion du Fonds** : 39M€ / 42M\$<sup>(1)</sup>  
**Devise du Fonds** : EUR

## PART

**Affectation des résultats** : Capitalisation  
**Date de la 1ère VL** : 21/06/2024  
**Devise de cotation** : EUR  
**Encours de la part** : 17948€  
**VL (part)** : 89.30€  
**Catégorie Morningstar™** : Sector Equity Technology

## GÉRANT(S) DU FONDS

Kristofer Barrett depuis le 21/06/2024

## INDICATEUR DE RÉFÉRENCE

MSCI AC World Information Technology 10/40 Capped NR index.

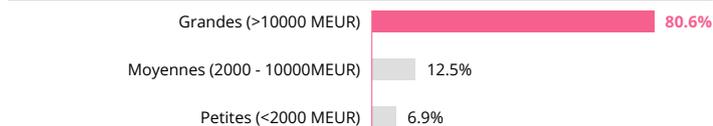
## AUTRES CARACTERISTIQUES ESG

Minimum % d'alignement à la Taxonomie ..... 0%  
 Minimum % d'investissements durables ..... 80%  
 Principales Incidences Négatives (PAI) ..... Oui

## ALLOCATION D'ACTIFS

Actions	94.8%
Pays développés	66.1%
Amérique du Nord	62.6%
Europe	3.4%
Pays émergents	28.7%
Asie	28.7%
Liquidités, emplois de trésorerie et opérations sur dérivés	5.2%

## RÉPARTITION PAR CAPITALISATION

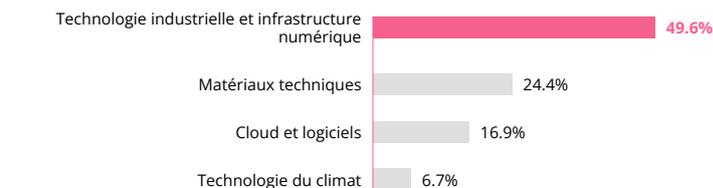


Poids rebasés

## PRINCIPALES POSITIONS

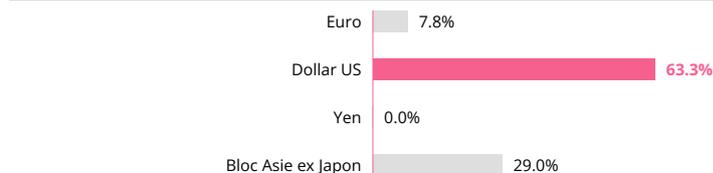
Nom	Pays	Secteur	%
NVIDIA CORP	Etats-Unis	Technologie industrielle et infrastructure numérique	9.8%
TAIWAN SEMICONDUCTOR	Taiwan	Matériaux techniques	9.3%
BROADCOM INC	Etats-Unis	Technologie industrielle et infrastructure numérique	7.1%
CADENCE DESIGN SYSTEMS INC	Etats-Unis	Technologie industrielle et infrastructure numérique	4.8%
AMPHENOL CORP	Etats-Unis	Technologie industrielle et infrastructure numérique	4.7%
SYNOPSIS INC	Etats-Unis	Technologie industrielle et infrastructure numérique	4.6%
ELITE MATERIAL CO LTD	Taiwan	Matériaux techniques	4.5%
MICROSOFT CORP	Etats-Unis	Cloud et logiciels	4.4%
AMAZON.COM INC	Etats-Unis	Cloud et logiciels	4.3%
ALPHABET INC	Etats-Unis	Cloud et logiciels	3.7%
<b>Total</b>			<b>57.1%</b>

## RÉPARTITION PAR THÉMATIQUE

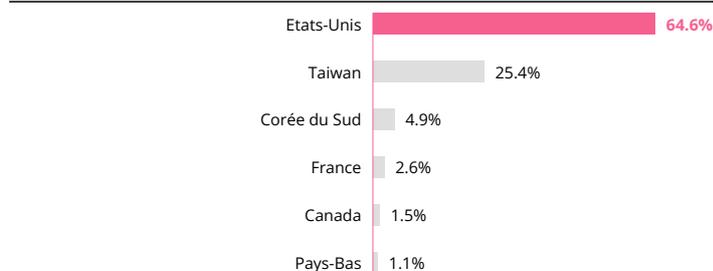


Poids rebasés

## EXPOSITION NETTE PAR DEVISE



## RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE

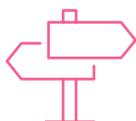


Poids rebasés

## COMMUNICATION PUBLICITAIRE

Veuillez vous référer au KID/prospectus avant de prendre toute décision finale d'investissement. Pour de plus amples informations, veuillez visiter [www.carmignac.fr](http://www.carmignac.fr)

## ANALYSE DE GESTION



### ENVIRONNEMENT DE MARCHÉ

- Le mois de mars a été marqué par d'importantes turbulences sur les marchés, les investisseurs étant aux prises avec les incertitudes macro-économiques découlant des tensions commerciales et des changements de politique budgétaire en Europe.
- L'Allemagne fait volte-face et abandonne sa politique budgétaire conservatrice, réformant le « frein à l'endettement » pour permettre des déficits plus élevés et dévoilant un plan de relance budgétaire historique, qui prévoit 500 milliards d'euros d'investissements dans les infrastructures au cours de la prochaine décennie et une augmentation des dépenses de défense.
- Les marchés américains ont connu leur pire mois depuis décembre 2022. Cette baisse est principalement attribuée à l'annonce imminente de nouveaux droits de douane.
- Les actions technologiques ont particulièrement souffert. En revanche, les secteurs défensifs comme la santé ont enregistré des performances positives.
- Les marchés européens et émergents poursuivent leur surperformance par rapport aux États-Unis. Cependant, ils n'ont pas été épargnés par les inquiétudes concernant les barrières douanières.
- Les investisseurs redoutent de plus en plus un scénario où l'économie américaine entre dans un fort ralentissement alors que l'inflation accélère.



### COMMENTAIRE DE PERFORMANCE

- Au cours du mois de mars, le Fonds a enregistré une performance négative à la fois en termes absolus et relatifs.
- Le secteur des technologies industrielles et de l'infrastructure digitale a été le plus grand détracteur du Fonds en mars, en raison de l'importante sous-performance de Nvidia et de Broadcom.
- TSMC a également été l'un des principaux détracteurs du secteur des matériaux technologiques en raison des incertitudes géopolitiques et des politiques commerciales persistantes.
- Sur une note positive, Samsung, après un déclin prolongé, a connu un bon mois, stimulé par le déploiement de sa mise à jour de sécurité et l'espoir d'une augmentation de la demande dans ses segments.



### PERSPECTIVES ET STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT

- En mars, nous avons entrepris quelques changements. Nous avons vendu notre seule position dans le thème de la santé et du bien-être, Veeva, ainsi qu'Ansys dans le thème de la technologie industrielle et de l'infrastructure digitale et Accenture dans le thème du cloud et des logiciels.
- Nous avons initié deux nouvelles positions. La première est Celestica, spécialisée dans les solutions pour optimiser la chaîne d'approvisionnement. La deuxième est dans Snowflake, la société américaine de stockage de données.
- Au cours du mois, nous avons également réduit notre position dans ASML et continué à renforcer notre position dans Comfort au sein du secteur industriel.
- Nous restons concentrés sur l'identification des entreprises technologiques à la pointe de l'innovation et qui offrent des produits et des services indispensables.

## DONNÉES ESG DU FONDS

Ce produit financier relève de l'article 9 du Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (« SFDR »). Les éléments contraignants de la stratégie d'investissement utilisée pour sélectionner les investissements permettant d'atteindre chacune des caractéristiques environnementales ou sociales promues par ce produit financier sont :

- 80% des actifs nets du Compartiment sont investis dans des investissements durables positivement alignés sur les Objectifs de développement durable des Nations unies ou dans des indices durables ;
- Les niveaux minimums d'investissements durables ayant des objectifs environnementaux et sociaux sont de 30% et 5%, respectivement, des actifs nets du Compartiment ;
- Un processus de filtrage négatif est appliqué ;
- Une analyse ESG appliquée à 90% au moins des émetteurs.

### COUVERTURE ESG DU FONDS

Nombre d'émetteurs dans le portefeuille	34
Nombre d'émetteurs notés	34
Taux de couverture	100.0%

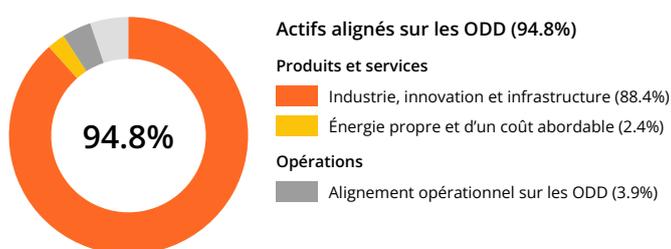
Source: Carmignac

### NOTE ESG

Carmignac Portfolio Tech Solutions E EUR Acc	A
Indicateur de référence*	AA

Source: MSCI ESG

### ALIGNEMENT SUR LES OBJECTIFS DE DÉVELOPPEMENT DURABLE DES NATIONS UNIES (ACTIFS NETS)



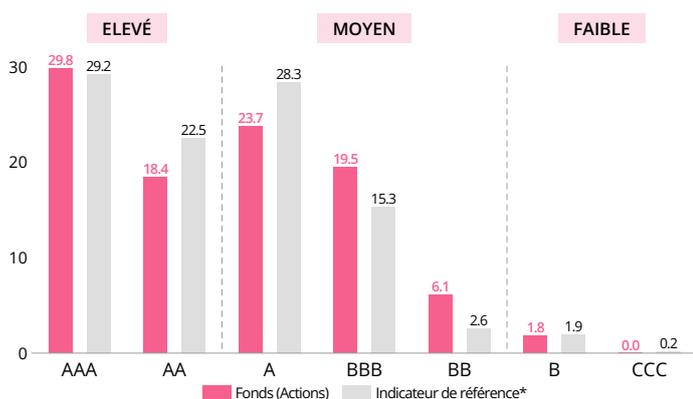
### Objectifs de Développement Durable des Nations Unies (ODD)

L'alignement sur les ODD est défini pour chaque investissement par l'atteinte d'au moins un des trois seuils suivants.

1. L'entreprise tire au moins 50 % de ses revenus de biens et de services liés à l'un des neuf ODD suivants : (1) Pas de pauvreté, (2) Pas de faim, (3) Bonne santé et bien-être, (4) Éducation de qualité, (6) Eau propre, (7) Énergie abordable et propre, (9) Industrie, innovation et infrastructure, (11) Villes et communautés durables, (12) Consommation et production responsables.
2. L'entreprise investit au moins 30 % de ses dépenses d'investissement dans des activités commerciales liées à l'un des neuf ODD susmentionnés.
3. L'entreprise atteint le statut d'alignement opérationnel pour au moins trois des dix-sept ODD et n'est pas en décalage pour aucun ODD. La preuve est apportée par les politiques, pratiques et objectifs de l'entreprise détenue concernant ces ODD.

Pour de plus amples informations sur les Objectifs de développement durable des Nations unies, veuillez consulter le site <https://sdgs.un.org/goals>.

### 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. Couverture ESG du fonds : 99.3%

### TOP 5 DES NOTES ESG DU FONDS

Nom	Pondération	Note ESG
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO LTD	9.7%	AAA
KEYSIGHT TECHNOLOGIES INC	2.5%	AAA
CADENCE DESIGN SYSTEMS INC	4.8%	AA
SYNOPSYS INC	4.6%	AA
CELESTICA INC	1.4%	AA

Source: MSCI ESG

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

Nom	Pondération	Note ESG
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO LTD	5.3%	AAA
ELITE MATERIAL CO LTD	4.4%	BB
AMAZONCOM INC	4.3%	BBB
CADENCE DESIGN SYSTEMS INC	4.3%	AA
SYNOPSYS INC	4.0%	AA

Source: MSCI ESG

\* Indicateur de référence : MSCI AC World Information Technology 10/40 Capped NR index. Pour de plus de détails sur les informations, veuillez vous référer aux informations en matière de durabilité conformément à l'article 10 sur la page Fonds du site web.

### COMMUNICATION PUBLICITAIRE

Veillez vous référer au KID/prospectus avant de prendre toute décision finale d'investissement. Pour de plus amples informations, veuillez visiter [www.carmignac.fr](http://www.carmignac.fr)

## 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.

**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.

**Cloud et logiciels** : Les entreprises de logiciels et d'informatique en nuage fournissent divers services d'informatique en nuage, des solutions logicielles et des technologies connexes, par exemple dans le domaine de l'infrastructure en tant que service, de la plateforme en tant que service, du logiciel en tant que service, ainsi que de la sécurité, de la gestion et du stockage dans l'informatique en nuage.

**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.

**Matériaux techniques** : Les entreprises de matériaux technologiques développent, fabriquent ou travaillent avec des matériaux avancés pour diverses applications technologiques et industrielles. Ces produits jouent un rôle crucial en tant que fournisseurs des entreprises qui innovent dans leur domaine. Ils peuvent avoir des propriétés avancées telles que la conductivité, la résistance ou la durabilité. Ils peuvent être utilisés dans des secteurs tels que les semi-conducteurs, l'électronique, l'énergie, la fabrication, les télécommunications, la construction et bien d'autres encore.

**Santé et bien-être** : Les entreprises spécialisées dans les technologies de la santé et du bien-être s'appuient sur des solutions numériques pour fournir des services de santé et de bien-être plus accessibles, plus personnalisés et plus attrayants, couvrant divers aspects du bien-être physique et mental. Leurs applications peuvent également concerner des instruments technologiquement avancés à usage biologique et moléculaire, des tests d'ADN et des diagnostics, entre autres domaines d'intérêt.

**SICAV** : Société d'Investissement à Capital Variable

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

**Technologie du climat** : Les entreprises spécialisées dans les technologies climatiques élaborent et mettent en œuvre des solutions innovantes pour lutter contre le changement climatique et ses conséquences. Leurs applications visent par exemple à améliorer l'environnement, la qualité de l'air et de l'eau et la mobilité sans énergie fossile.

**Technologie industrielle et infrastructure numérique** : Les entreprises de technologie industrielle et d'infrastructure numérique développent, fabriquent et fournissent des solutions pour améliorer les processus industriels, la connectivité et les capacités numériques dans divers secteurs. Les technologies industrielles englobent par exemple l'automatisation, la robotique, les capteurs intelligents, l'analyse des données, les processus de fabrication avancés et, plus largement, l'internet des objets (IdO). L'infrastructure numérique englobe par exemple les centres de données et les réseaux de communication, entre autres secteurs.

**Valeur liquidative** : Prix d'une part (dans le cadre d'un FCP) ou d'une action (dans le cadre d'une SICAV).

## DEFINITIONS & METHODOLOGIE ESG

**Alignement à la Taxonomie** : Dans le contexte d'une entreprise individuelle, l'alignement sur la taxonomie est défini comme la part du chiffre d'affaires d'une entreprise qui provient d'activités qui répondent à certains critères environnementaux. Dans le contexte d'un fonds ou d'un portefeuille individuel, il s'agit de l'alignement sur la taxonomie moyen pondéré du portefeuille des entreprises incluses au sein du portefeuille. Pour plus d'informations, veuillez suivre ce lien : [https://ec.europa.eu/info/sites/default/files/business\\_economy\\_euro/banking\\_and\\_finance/documents/sustainable-finance-taxonomy-faq\\_en.pdf](https://ec.europa.eu/info/sites/default/files/business_economy_euro/banking_and_finance/documents/sustainable-finance-taxonomy-faq_en.pdf)

**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 juin 2023. <https://www.msci.com/documents/1296102/34424357/MSCI+ESG+Fund+Ratings+Methodology.pdf>

**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>

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

**Investissements durables** : Le SFDR définit l'investissement durable comme un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental ou social, à condition que l'investissement ne cause de préjudice important à aucun des objectifs environnementaux ou sociaux et que les entreprises détenues suivent de bonnes pratiques de gouvernance.

**Principales incidences négatives (Principal Adverse Indicators - PAI)** : Effets négatifs importants ou potentiellement importants sur les facteurs de durabilité qui résultent des, aggravent ou sont directement liés aux choix ou conseils d'investissement effectués par une entité juridique. Les émissions de gaz à effet de serre (GES) et l'empreinte carbone en sont des exemples.

## CARACTÉRISTIQUES

Parts	Date de la 1ère VL	Code Bloomberg	ISIN	Frais de gestion	Coûts d'entrée <sup>(1)</sup>	Coûts de sortie <sup>(2)</sup>	Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation <sup>(3)</sup>	Coûts de transaction <sup>(4)</sup>	Commissions liées aux résultats <sup>(5)</sup>	Minimum de souscription initiale <sup>(6)</sup>
A EUR Acc	21/06/2024	CARTCAR LX	LU2809794220	Max. 2%	Max. 4%	—	1.8%	0.25%	20%	—
A USD Acc	21/06/2024	CARSLAU LX	LU2809794493	Max. 2%	Max. 4%	—	1.8%	0.25%	20%	—
F EUR Acc	21/06/2024	CARTHSE LX	LU2809794576	Max. 1%	—	—	1.15%	0.25%	20%	—
I EUR Acc	21/06/2024	CARSOLI LX	LU2809794733	Max. 1%	—	—	0.97%	0.25%	20%	EUR 10000000
E EUR Acc	21/06/2024	CARTCSE LX	LU2809794816	Max. 2.25%	—	—	2.55%	0.25%	20%	—

(1) du montant que vous payez au moment de votre investissement. Il s'agit du maximum que vous serez amené à payer. Carmignac Gestion ne facture pas de frais d'entrée. La personne en charge de la vente du produit vous informera des frais réels.

(2) Nous ne facturons pas de frais de sortie pour ce produit.

(3) de la valeur de votre investissement par an. Cette estimation se base sur les coûts réels au cours de l'année dernière.

(4) de la valeur de votre investissement par an. Il s'agit d'une estimation des coûts encourus lorsque nous achetons et vendons les investissements sous-jacents au produit. Le montant réel varie en fonction de la quantité que nous achetons et vendons.

(5) lorsque la classe d'action surperforme l'indicateur de référence pendant la période de performance. Elle sera également dûe si la classe d'actions a surperformé l'indicateur de référence mais a enregistré une performance négative. La sous-performance est récupérée pendant 5 ans. Le montant réel variera en fonction de la performance de votre investissement. L'estimation des coûts agrégés ci-dessus inclut la moyenne sur les 5 dernières années, ou depuis la création du produit si elle est inférieure à 5 ans.

(6) Merci de vous référer au prospectus pour les montants minimum de souscriptions ultérieures. Le prospectus est disponible sur le site internet : [www.carmignac.com](http://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. **PAYS ÉMERGENTS** : Les conditions de fonctionnement et de surveillance des marchés "émergents" peuvent s'écarter des standards prévalant pour les grandes places internationales et avoir des implications sur les cotations des instruments cotés dans lesquels le Fonds peut investir. **GESTION DISCRÉTIONNAIRE** : L'anticipation de l'évolution des marchés financiers faite par la société de gestion a un impact direct sur la performance du Fonds qui dépend des titres sélectionnés.

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

## INFORMATIONS LÉGALES IMPORTANTES

Source: Carmignac au 31/03/2025. **Ce document est destiné à des clients professionnels.** 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 KID (Document d'Informations Clés). Le prospectus, KID, et les rapports annuels du fonds sont disponibles sur le site [www.carmignac.com](http://www.carmignac.com) et sur demande auprès de la société de gestion. Le KID doit être remis au souscripteur préalablement à la souscription. La société de gestion peut décider à tout moment de cesser la commercialisation dans votre pays. Les investisseurs peuvent avoir accès à un résumé de leurs droits en français sur le lien suivant à la section 5 intitulée Résumé des droits des investisseurs : [https://www.carmignac.fr/fr\\_FR/informations-reglementaires](https://www.carmignac.fr/fr_FR/informations-reglementaires). En Suisse : Le prospectus, le KID, et les rapports annuels du fonds sont disponibles sur le site [www.carmignac.ch](http://www.carmignac.ch) et auprès de notre représentant en Suisse (Switzerland) S.A., Route de Signy 35, P.O. Box 2259, CH-1260 Nyon. Le Service de Paiement est CACEIS Bank, Montrouge, succursale de Nyon / Suisse Route de Signy 35, 1260 Nyon. Les investisseurs peuvent avoir accès à un résumé de leurs droits en français sur le lien suivant à la section 5 intitulée Résumé des droits des investisseurs : [https://www.carmignac.ch/fr\\_CH/informations-reglementaires](https://www.carmignac.ch/fr_CH/informations-reglementaires). 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. La décision d'investir dans le fonds promu devrait tenir compte de toutes ses caractéristiques et de tous ses objectifs, tels que décrits dans son prospectus/KID.