

Réunion trimestrielle

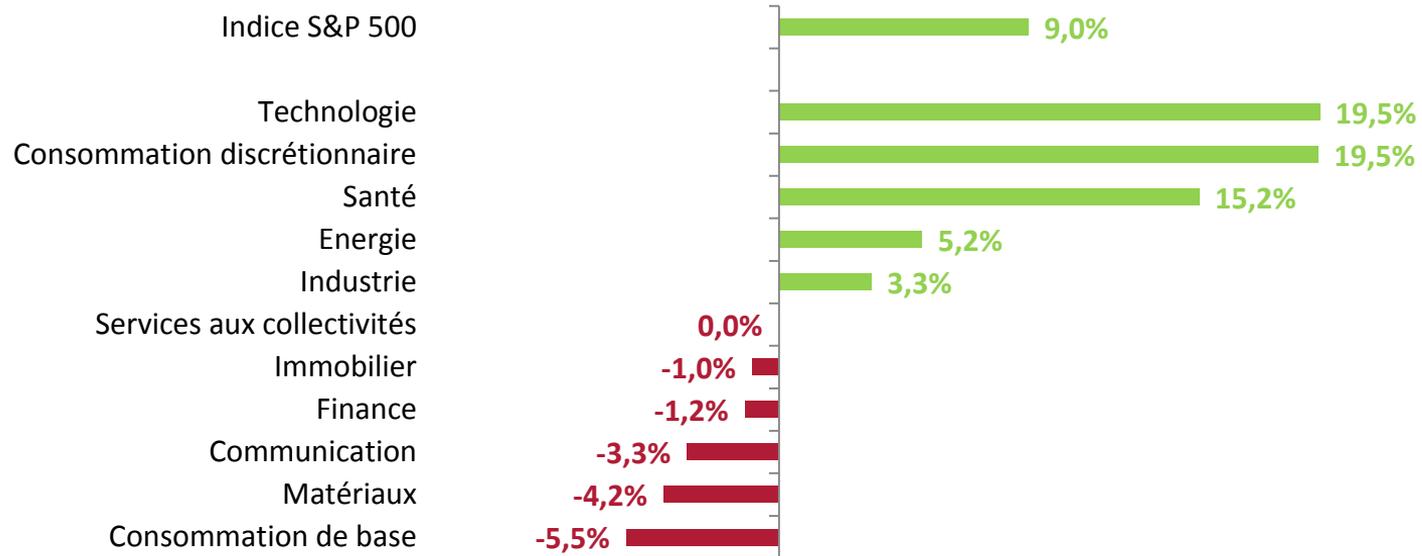
Troisième trimestre 2018



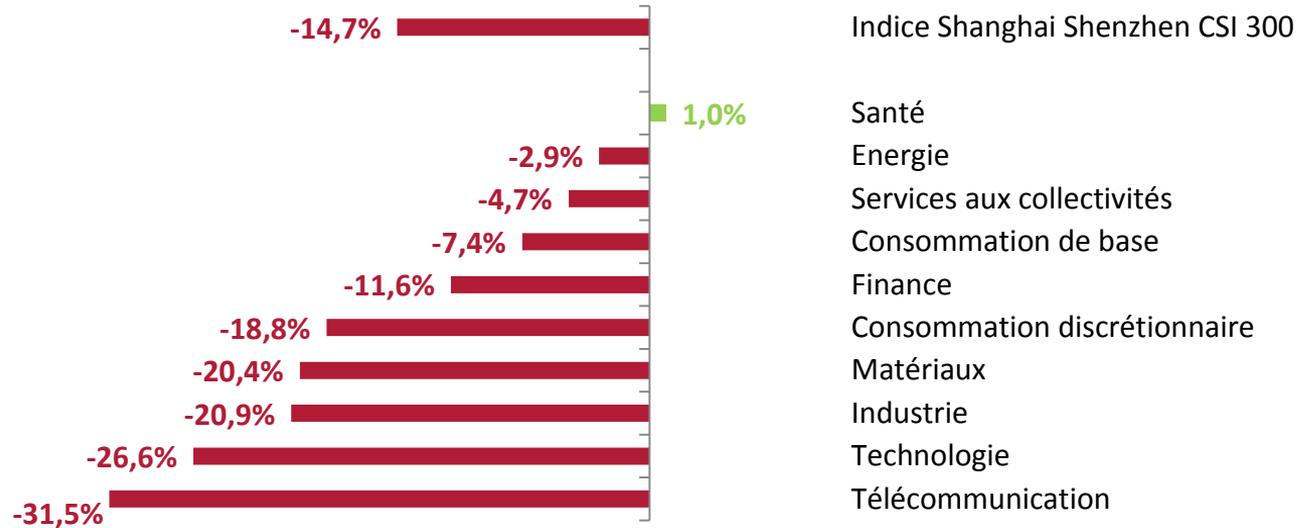
Didier Saint-Georges

Managing Director,
Membre du Comité d'Investissement

Marché actions américain : performances sectorielles depuis le début de l'année

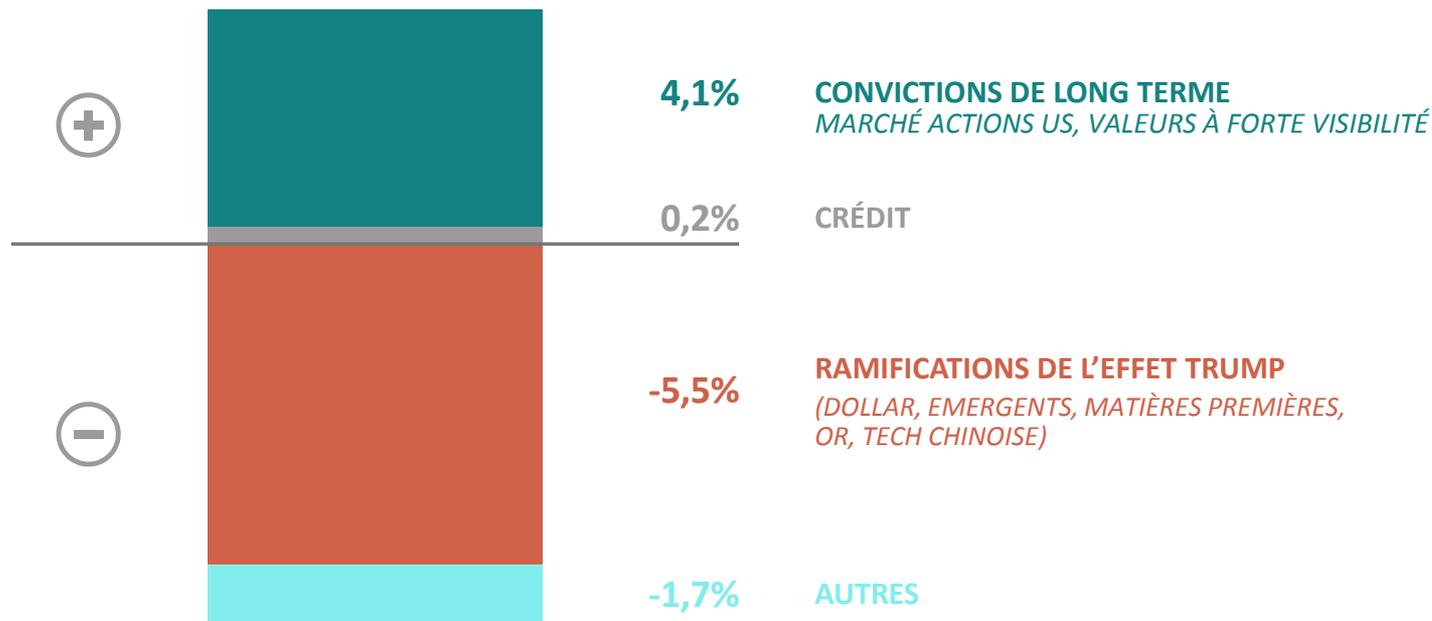


Marché actions chinois : performances sectorielles depuis le début de l'année



Carmignac Patrimoine : Attribution de performance depuis le début de l'année (%)

Performance nette : -4,01%



Source : Carmignac, 28/09/2018

Les performances montrées sur le graphique sont brutes.

Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

Comportement de la gamme au troisième trimestre

	Gamme ACTIONS	Gamme PATRIMOINE	Gamme TAUX
Globale	C. Investissement -2,61% 	C. Patrimoine -2,79%  C. Investissement Latitude -2,66% 	C. Portfolio Unconstrained Global Bond -0,51%  C. Portfolio Capital Plus +0,02% 
Europe	C. Portfolio Grande Europe -0,44%  C. Euro-Entrepreneurs +0,37% 	C. Long-Short European Equities -0,50% 	C. Sécurité -0,41% 
Emergents	C. Emergents -3,72%  C. Portfolio Emerging Discovery +0,76% 	C. Portfolio Emerging Patrimoine -3,28% 	
Thématique	C. Portfolio Commodities -3,33% 		

Source : Carmignac, 28/09/2018

Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

Elles sont nettes de frais (hors éventuels frais d'entrée acquis au distributeur).

Les performances présentées sont pour tous les fonds, celles des parts A EUR acc.

L'icône verte représente une performance relative positive du Fonds par rapport à son indicateur de référence et l'icône orange une performance relative négative du Fonds

par rapport à son indicateur de référence.

Les portefeuilles sont susceptibles de modification à tout moment.



Frédéric Leroux

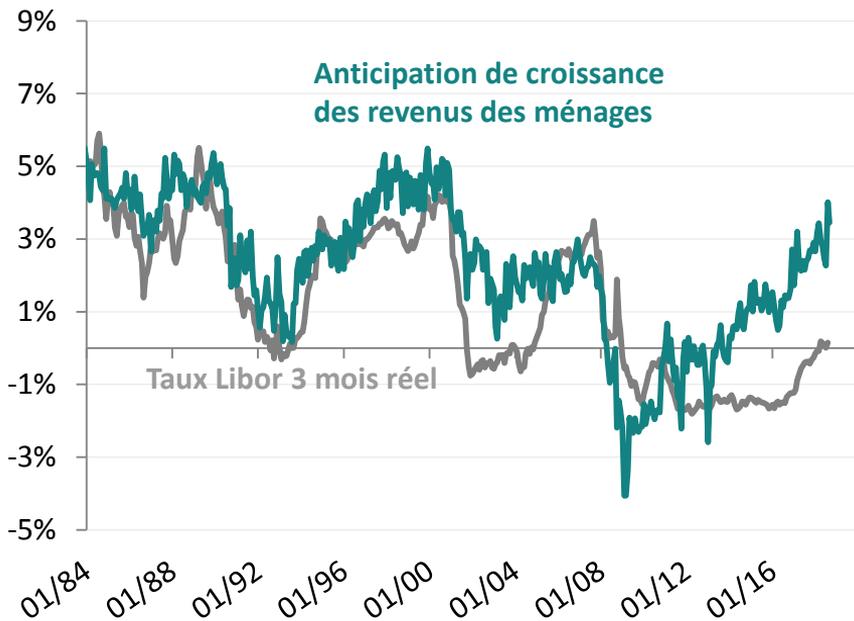
Responsable équipe Cross Asset,
Gérant global



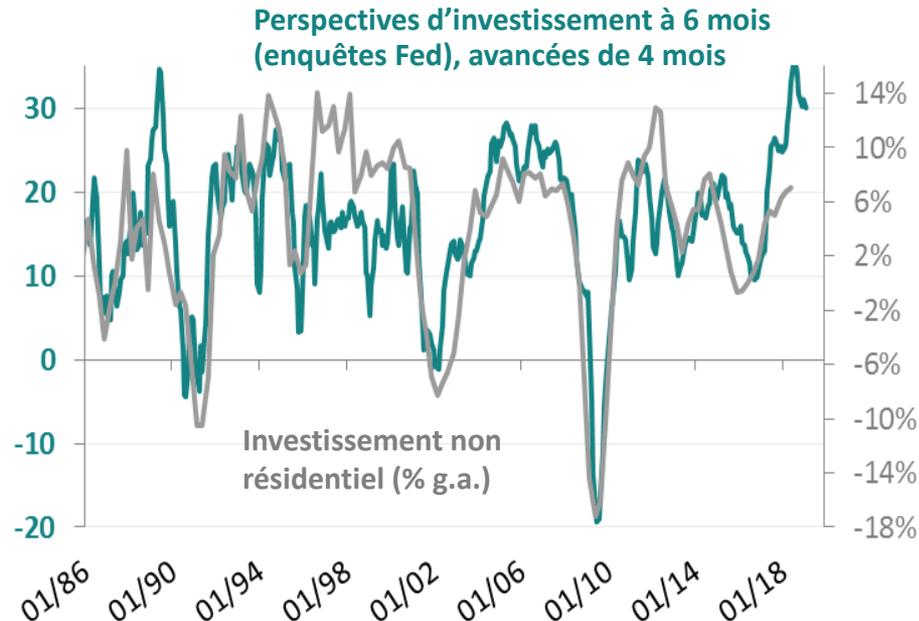
America First ! Mais à quel prix ?

Etats-Unis : le « miracle » de la politique économique

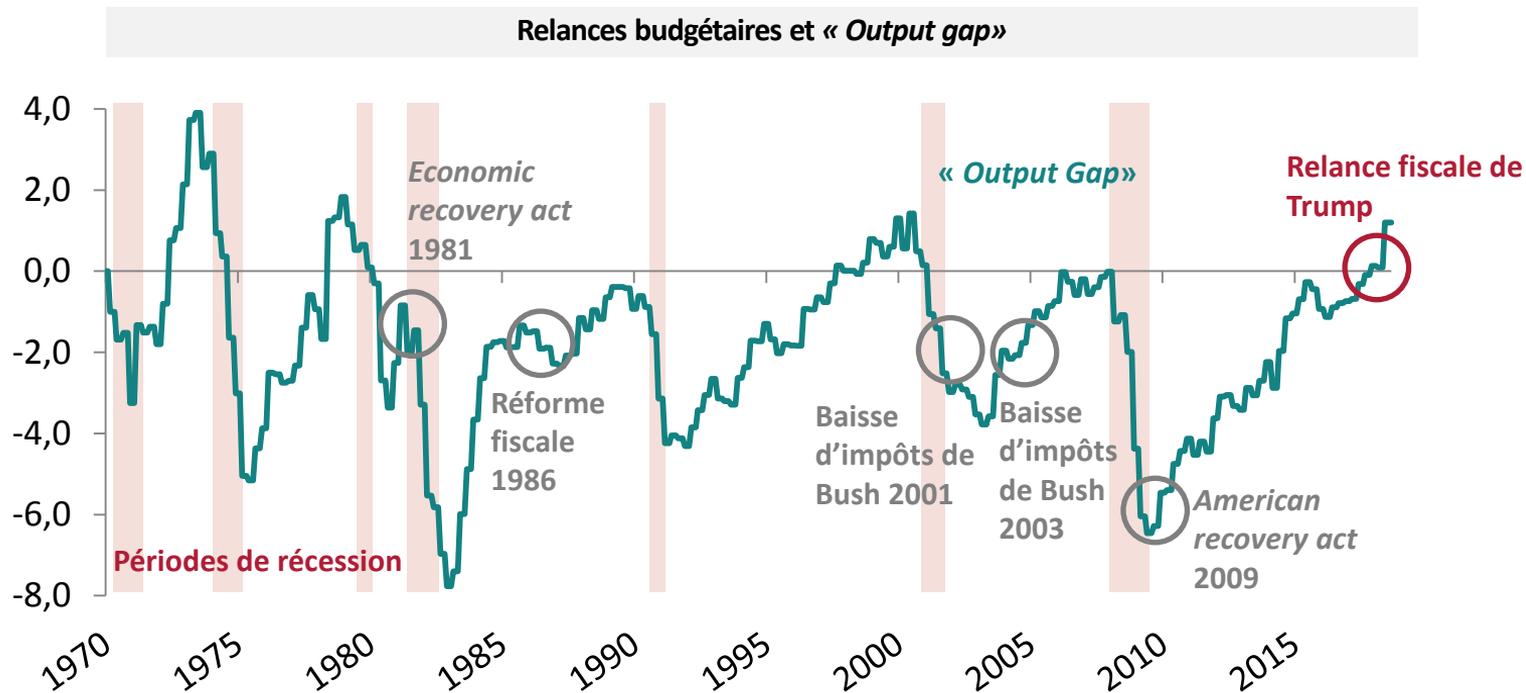
Etats-Unis : consommation



Etats-Unis : investissement

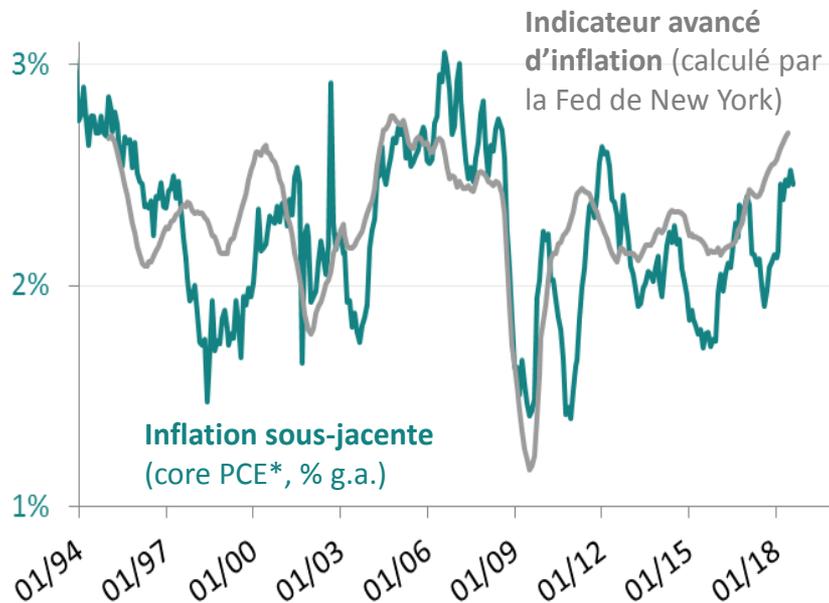


Etats-Unis : une période inhabituelle du cycle économique pour une relance budgétaire

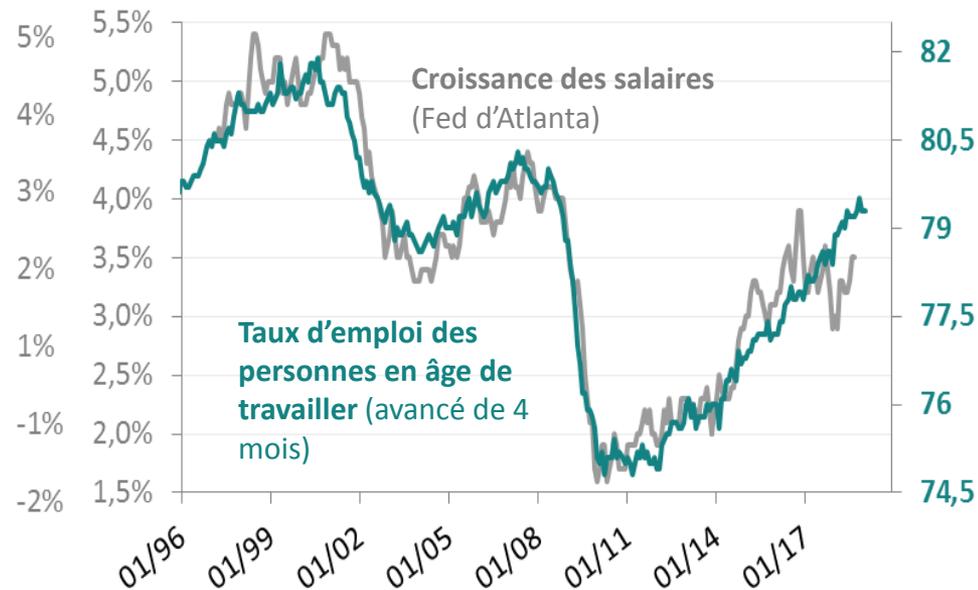


Etats-Unis : la robustesse de la croissance produit ses premiers effets sur l'inflation

Etats-Unis : inflation



Etats-Unis : pressions salariales

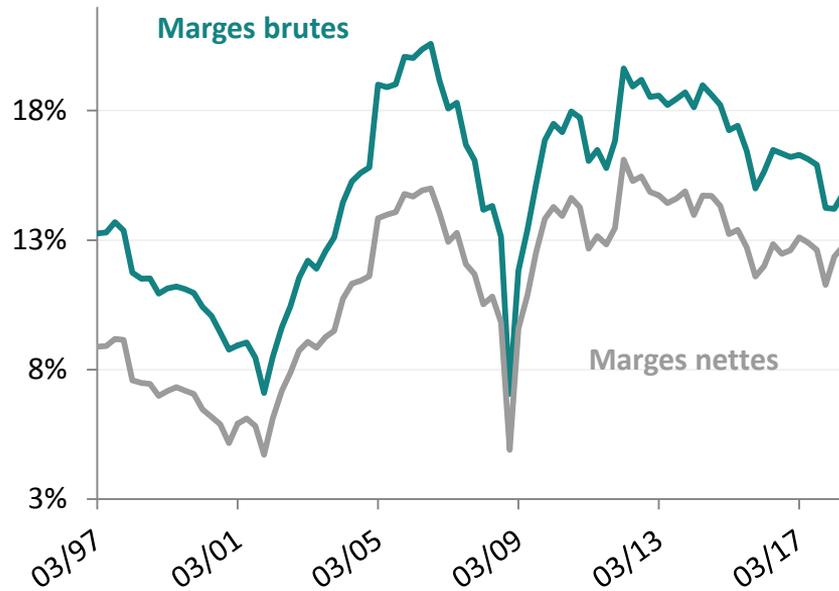


Source : Carmignac, Datastream, 09/2018

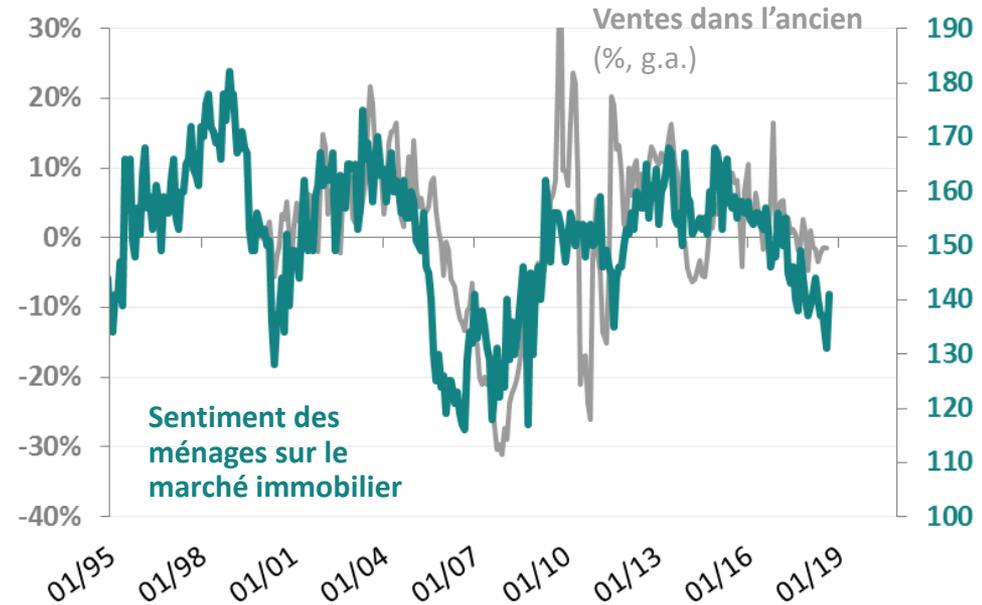
*Le Core PCE Price Index est un indice des prix à la consommation des ménages qui exclut les dépenses de nourriture et d'énergie

Etats-Unis : le risque de surchauffe menace les effets richesse

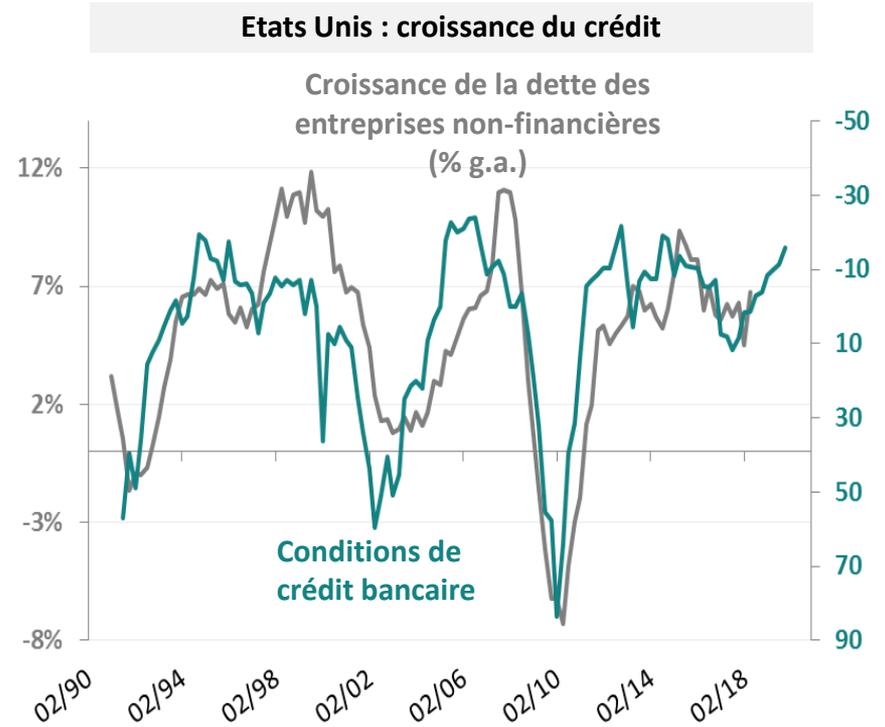
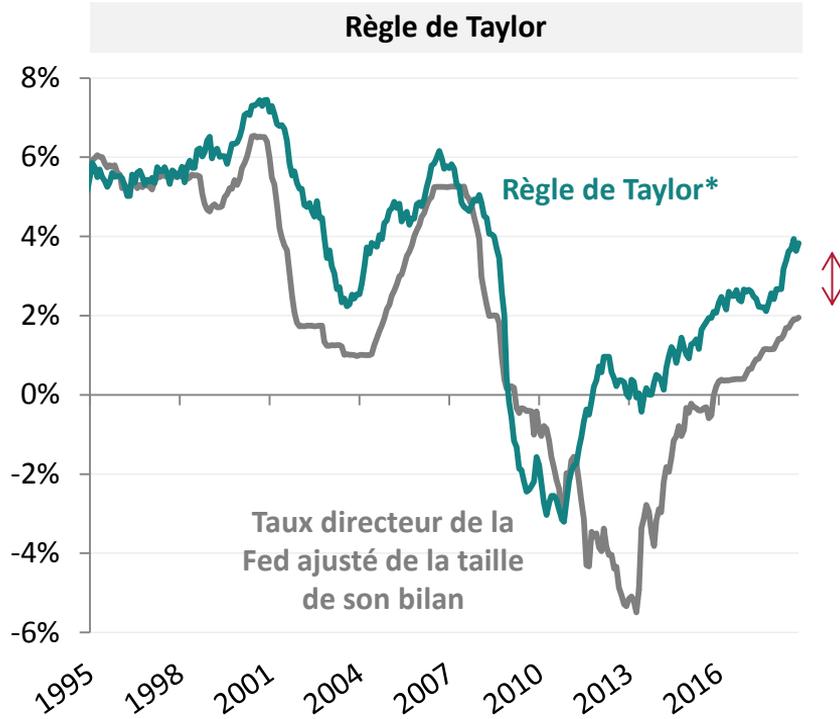
Etats-Unis : profitabilité des entreprises



Etats-Unis : immobilier



Il se fait tard M.Powell

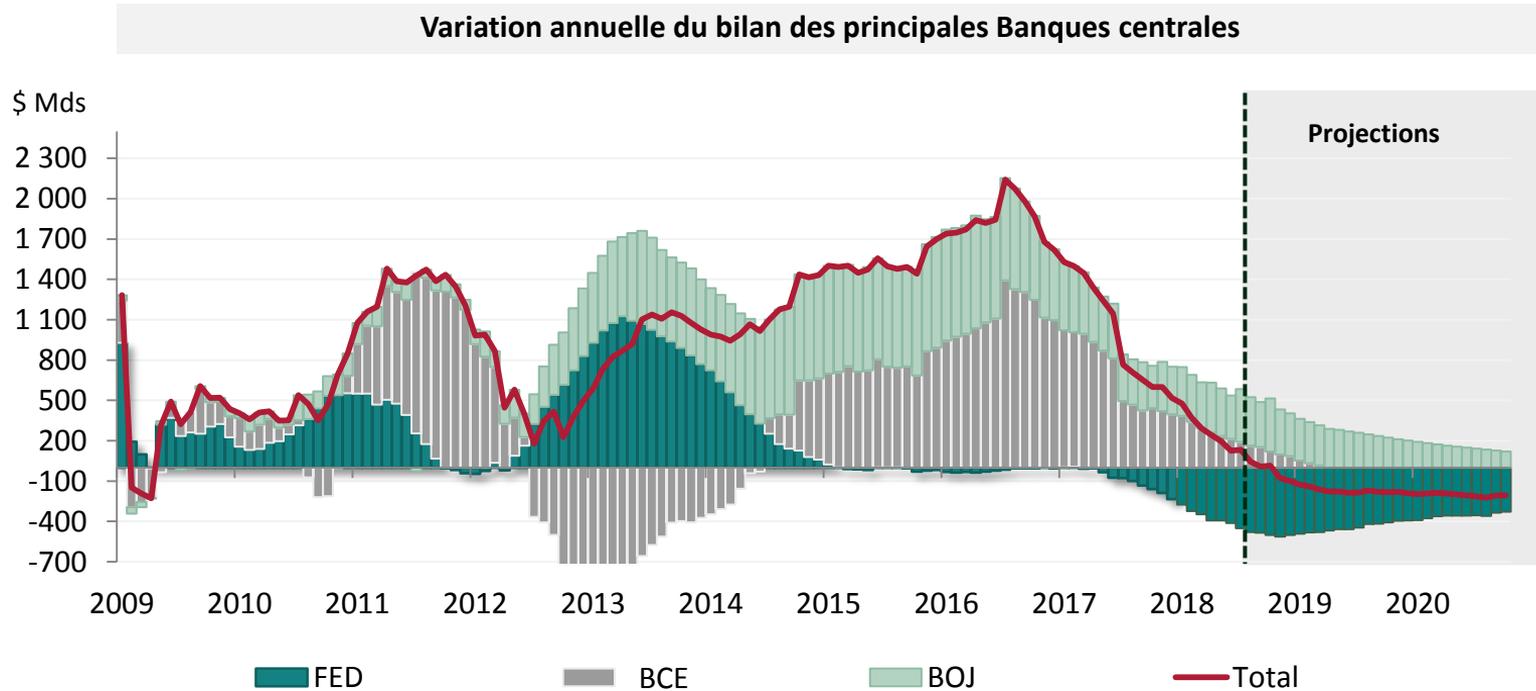


*Règle qui relie le taux d'intérêt décidé par la banque centrale au taux d'inflation de l'économie et à l'écart entre le niveau du PIB et son niveau potentiel
Source : Carmignac, Bloomberg, 09/2018

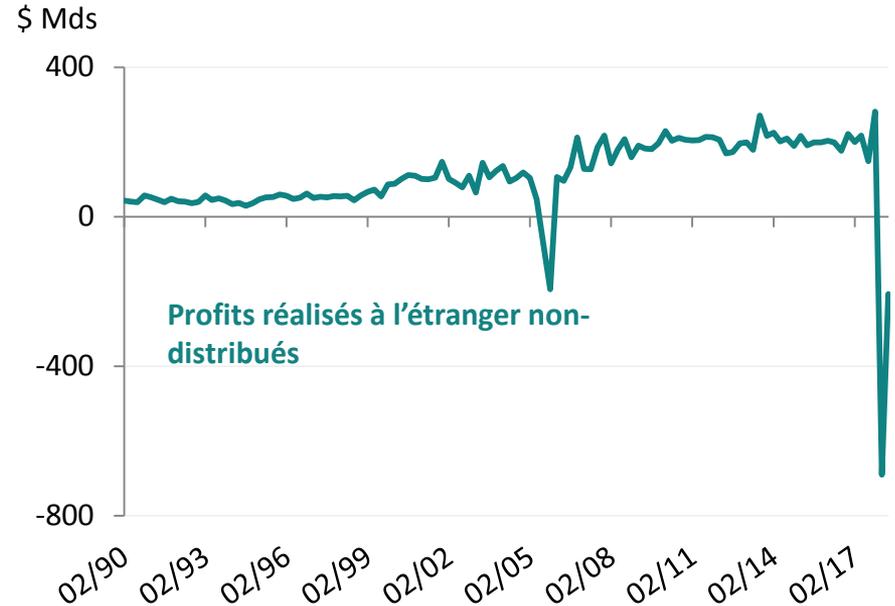
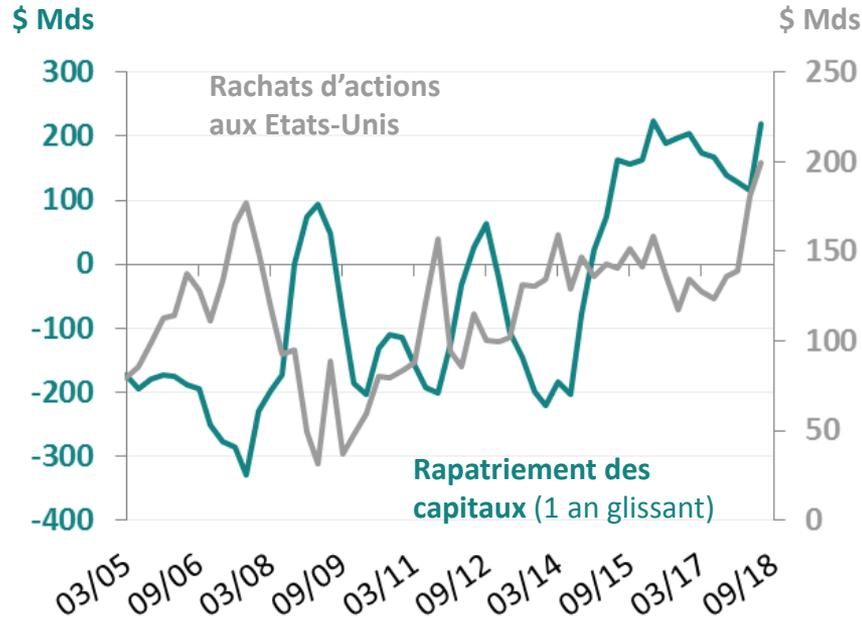


Les Etats-Unis et le reste du monde

La normalisation se poursuit



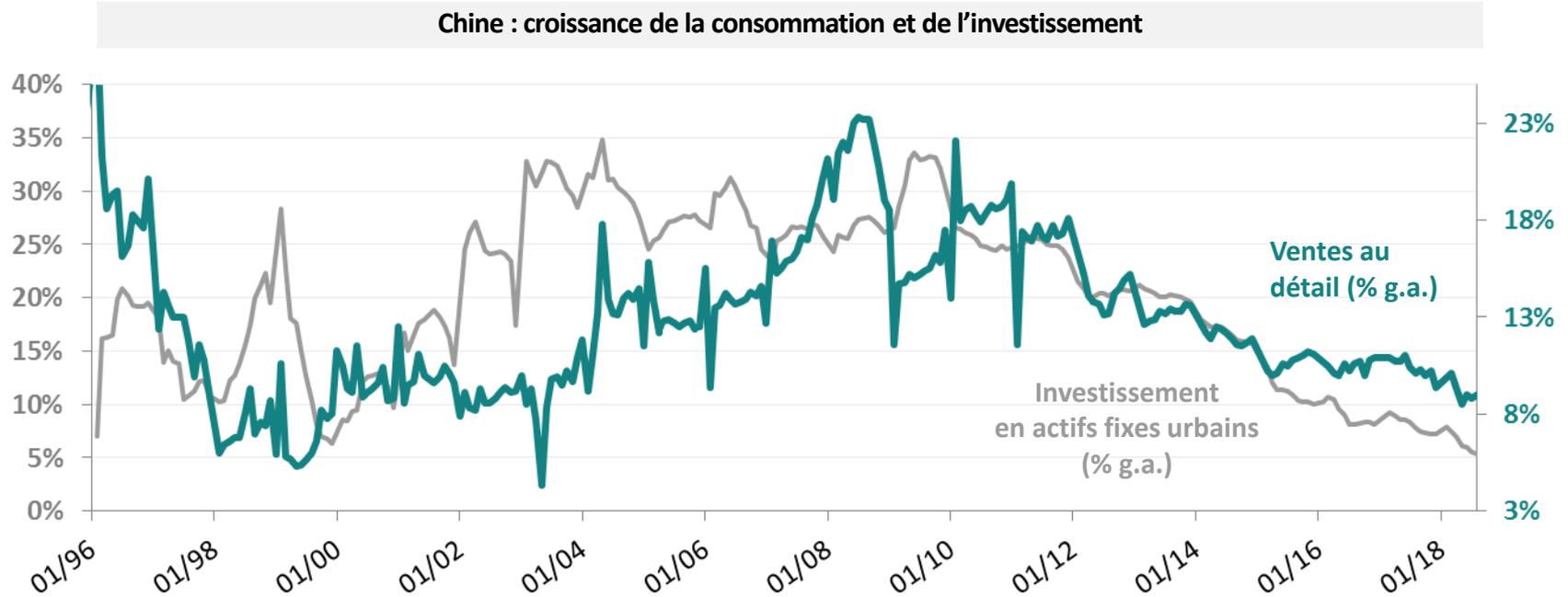
La normalisation monétaire et le rapatriement créent une situation biaisée en faveur des Etats-Unis





Émergents

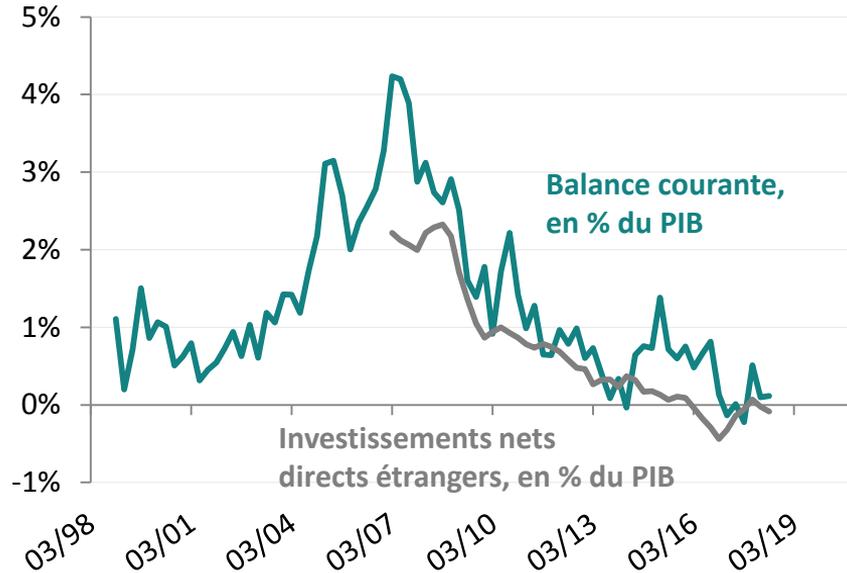
Chine : la menace protectionniste vient fragiliser une économie à la demande domestique déjà affaiblie



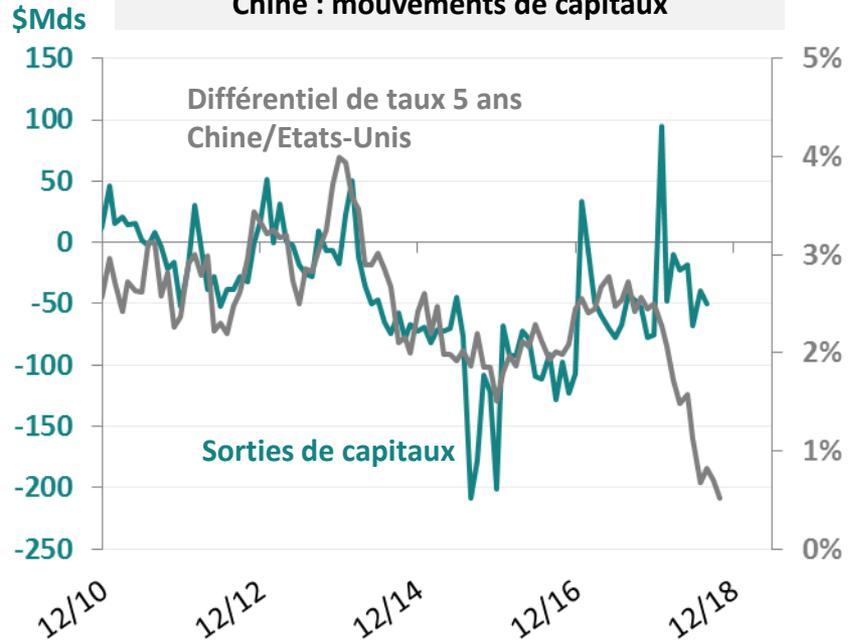
Chine : une relance par une baisse de taux accentuerait les sorties de capitaux

Mais d'autres moyens existent

Chine : dynamique internationale



Chine : mouvements de capitaux

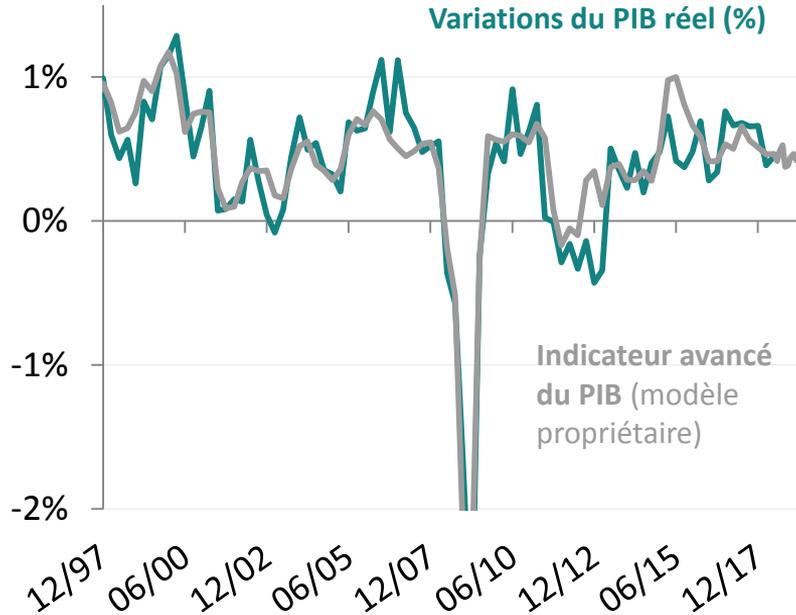




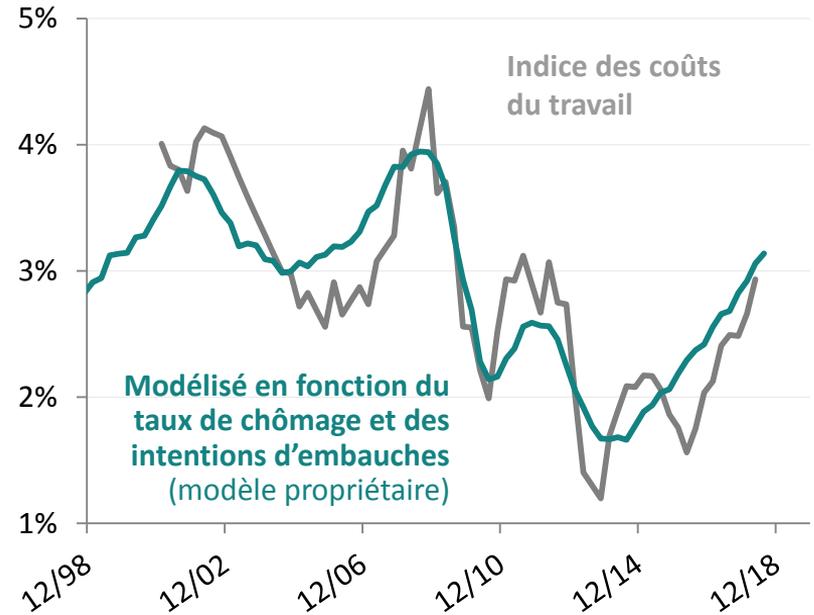
Zone euro

Zone euro : la BCE coincée entre inflation et baisse du rythme de croissance

Zone euro : croissance du PIB (trimestrielle)



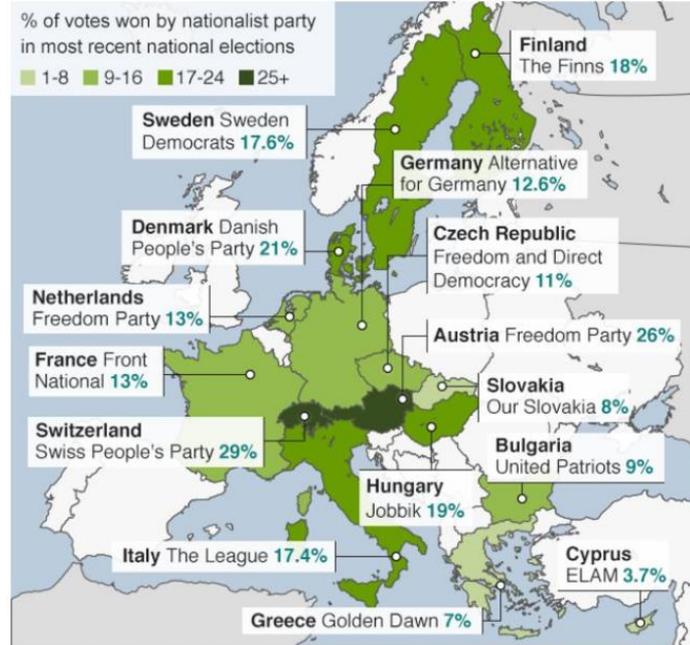
Zone euro : pressions salariales



Europe : un ralentissement économique en 2019 renforcerait le risque politique pour les marchés



Montée du nationalisme en Europe



In many countries nationalists got higher scores in European Parliament elections and opinion polls

Last updated: September 2018

BBC

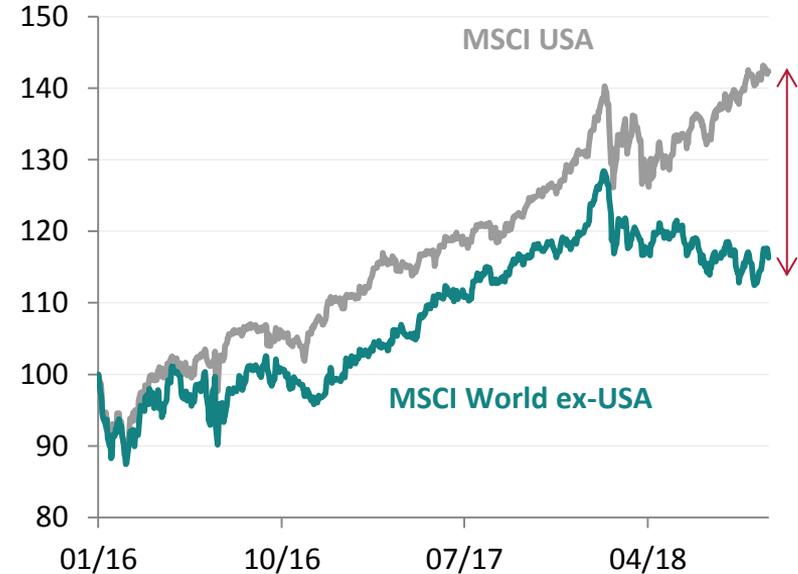
Stratégie d'investissement

Stratégie d'investissement : les mêmes causes produisent les mêmes effets

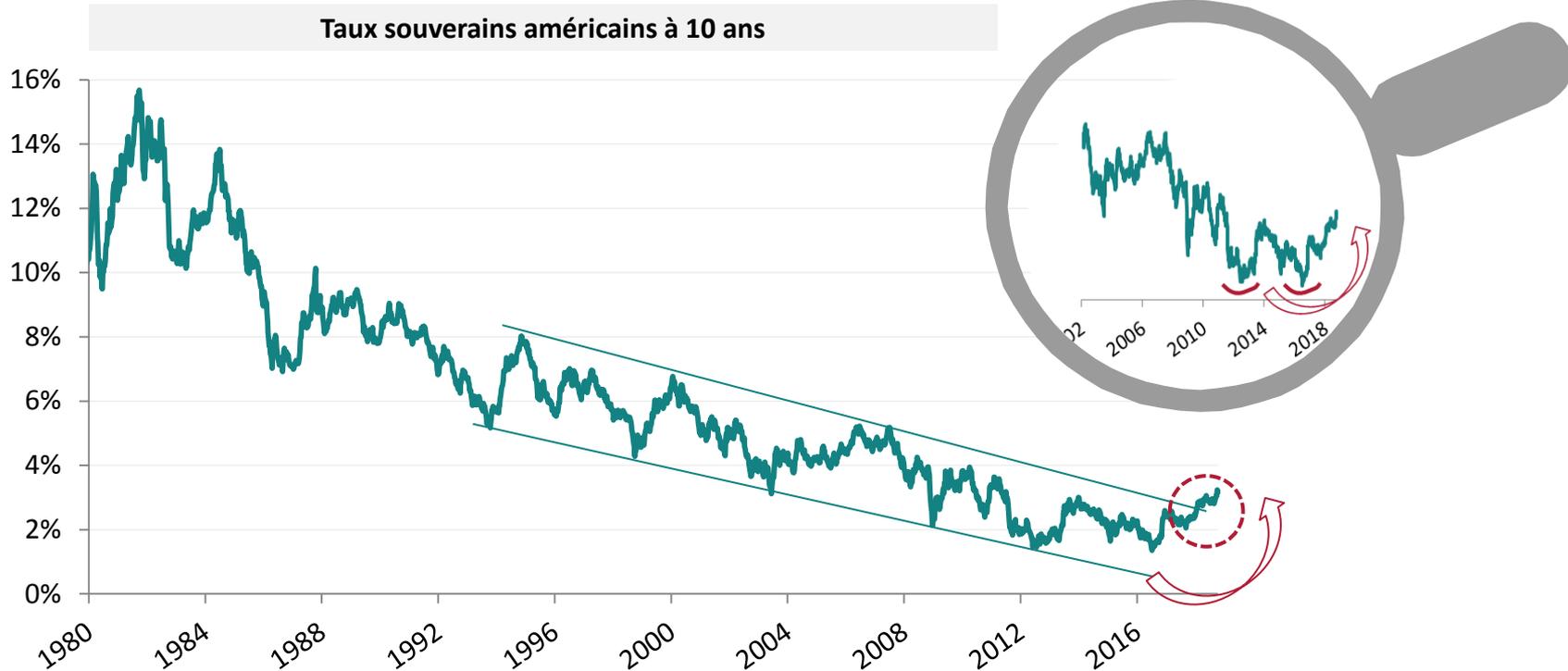
Taux souverains américains à 10 ans



Performance relative des Etats-Unis
face au reste du monde

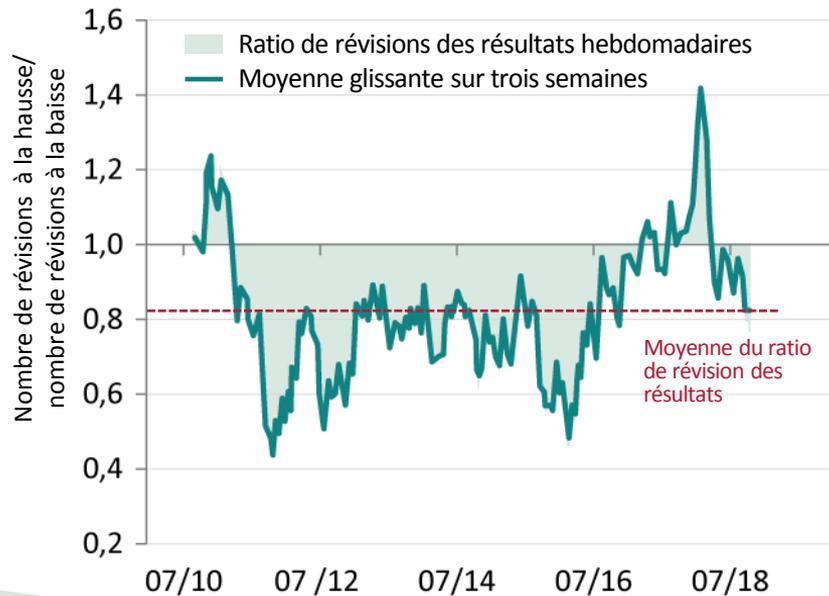


Stratégie d'investissement : vers un changement de régime de taux d'intérêt

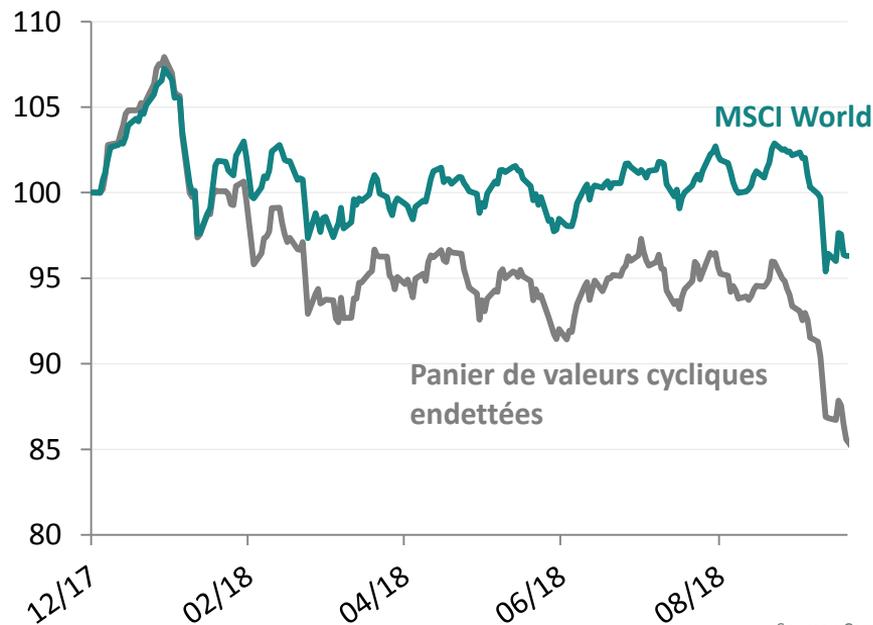


Les grandes perdantes : les valeurs cycliques endettées

Le point haut des révisions de résultats a été atteint en janvier (monde)



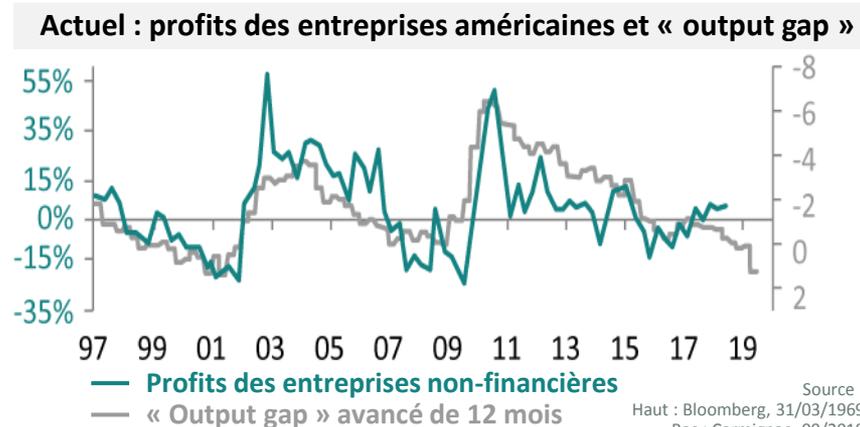
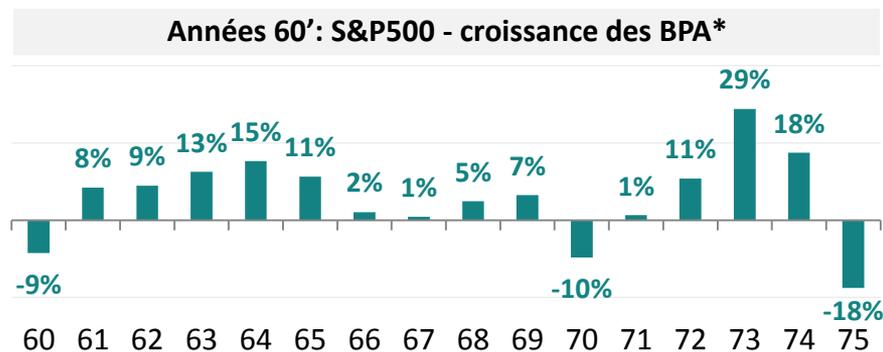
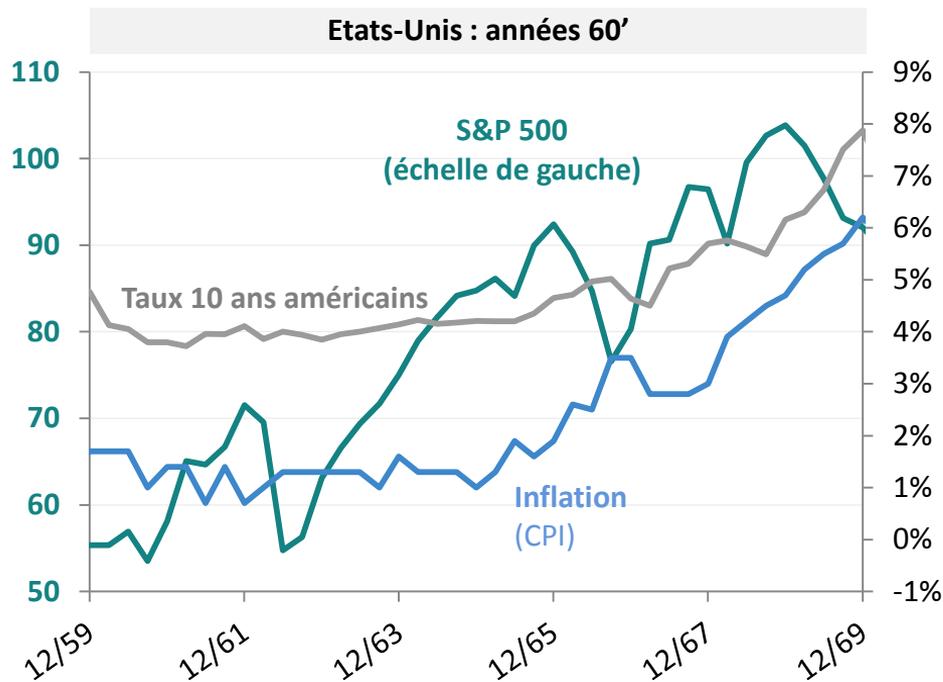
Cycliques, endettées, les grandes perdantes de ce cycle



Source : Carmignac
Gauche : 09/2018
Droite : 19/10/2018

Des similitudes entre l'environnement actuel et les années 60'

Vers une période « Nifty Fifty » 2.0 ?



Source :
Haut : Bloomberg, 31/03/1969
Bas : Carmignac, 09/2018
*Bénéfices par actions

“Nifty Fifty” : une bulle ?

	Janv. 1973	Oct. 2018
P/E* moyen des « Nifty Fifty »	42	21,5
P/E du S&P500	19	16,8
Taux 10 ans US	6,9%	3,19%

Jan. 1973 : « Nifty Fifty » - ratio cours / bénéfices

Walt Disney	82
Intel. Flavors & Frag	78,2
McDonald's	72,5
Baxter Intl.	71,8
Avon Products	68,3
Johnson & Johnson	65,2
Xerox	51,7
Coca Cola	50,2
Eli Lilly	49,8
Merck & Co.	48,4
Procter & Gamble	43,5
American Express	39,5

« Nifty Fifty 2.0 »

	"Nifty fifty" d'aujourd'hui	S&P 500	Nasdaq
Anticipations de croissance (%)			
Croissance des BPA 2019	10,5%	10,1%	16,0%
Profitabilité/Endettement			
Rentabilité des capitaux propres	31,4%	19,2%	20,4%
Dette nette sur EBITDA	0,2	1,1	0,3

Exemples de “Nifty Fifty 2.0”

- ▶ Mastercard
- ▶ Alphabet
- ▶ Celgene
- ▶ Booking
- ▶ Tencent
- ▶ Costco
- ▶ Becton-Dickinson

Stratégie d'investissement



MOTEURS

DE PERFORMANCE

- ✓ **Actions américaines**
- ✓ **Valeurs de croissance, non-cycliques, faiblement endettées**
- ✓ **Sensibilité négative aux taux d'intérêt cœur**
- ✓ **Opportunisme sur les émergents**



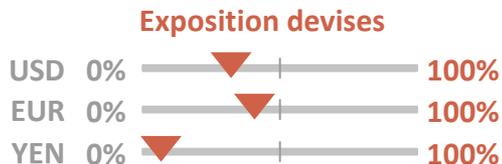
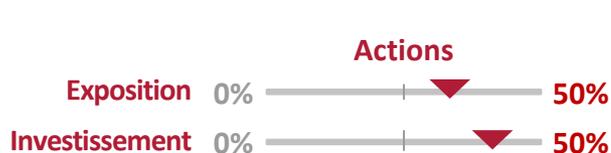
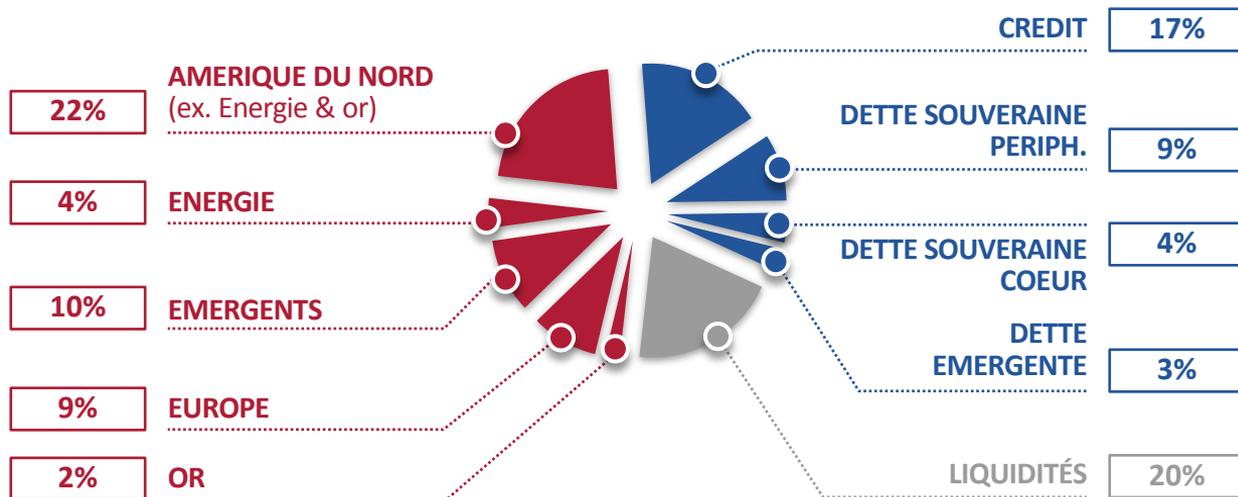
GESTION

DES RISQUES

- ✓ **Eviter les valeurs cycliques endettées**
- ✓ **Mise en place de couvertures spécifiques**

Carmignac Patrimoine : une forte sélectivité de nos moteurs de performance

Construction de portefeuille



Sensibilité aux taux d'intérêt*



Source : Carmignac
Haut : 28/09/2018
Bas : 19/10/2018

*La sensibilité aux taux d'intérêt est calculée au niveau de la composante obligataire et non au niveau du fonds. Les portefeuilles sont susceptibles de modification à tout moment.

Rose Ouahba

Responsable équipe obligataire

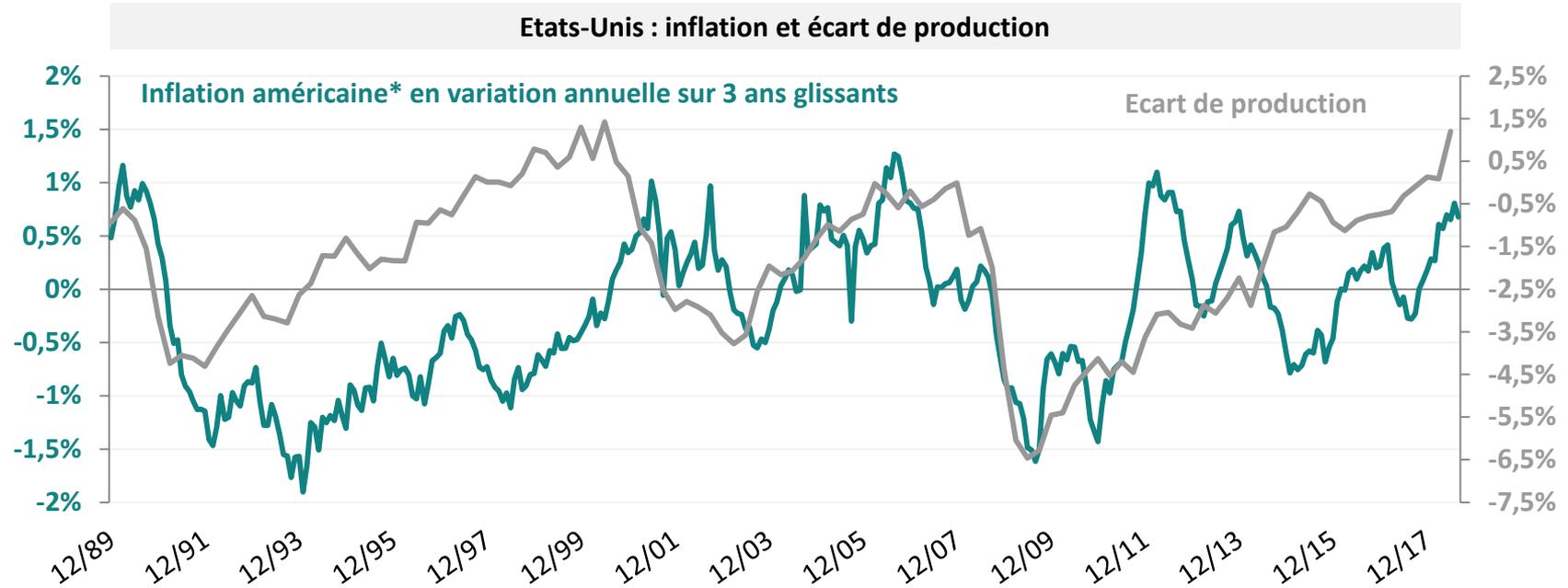
Keith Ney

Gérant obligataire



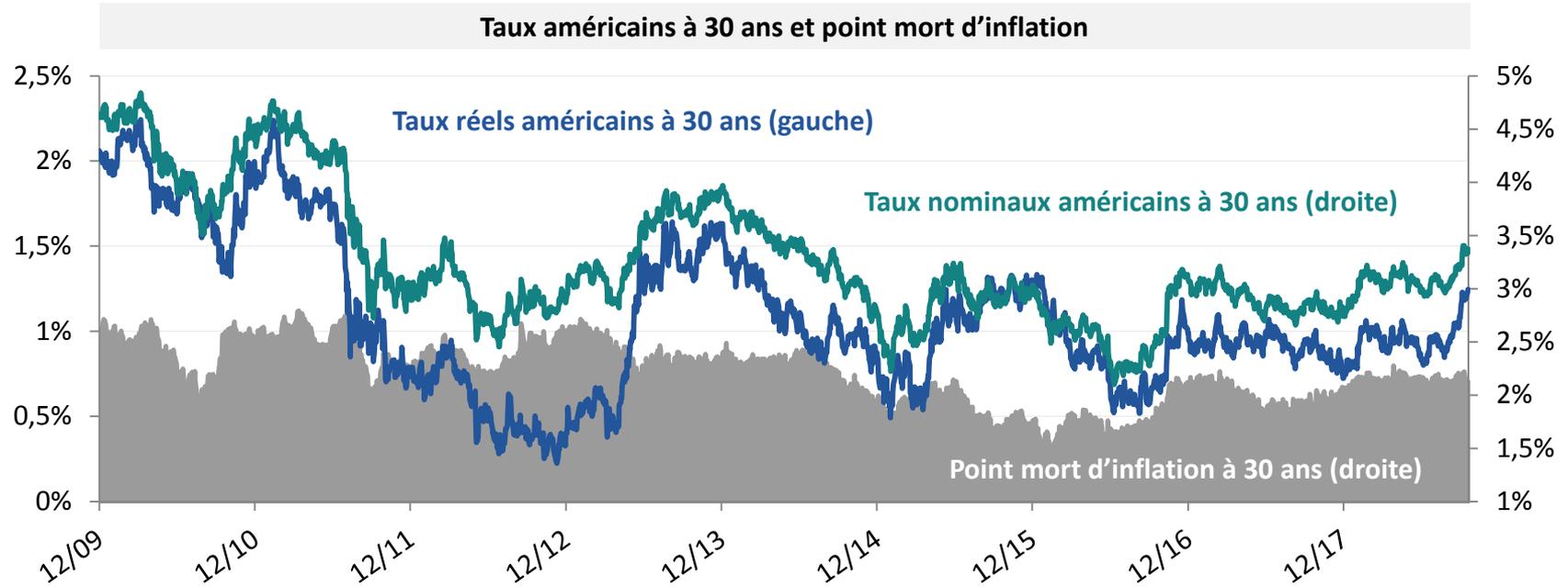
1) La Réserve fédérale décidée à poursuivre son resserrement monétaire

La croissance solide, suggère davantage d'inflation

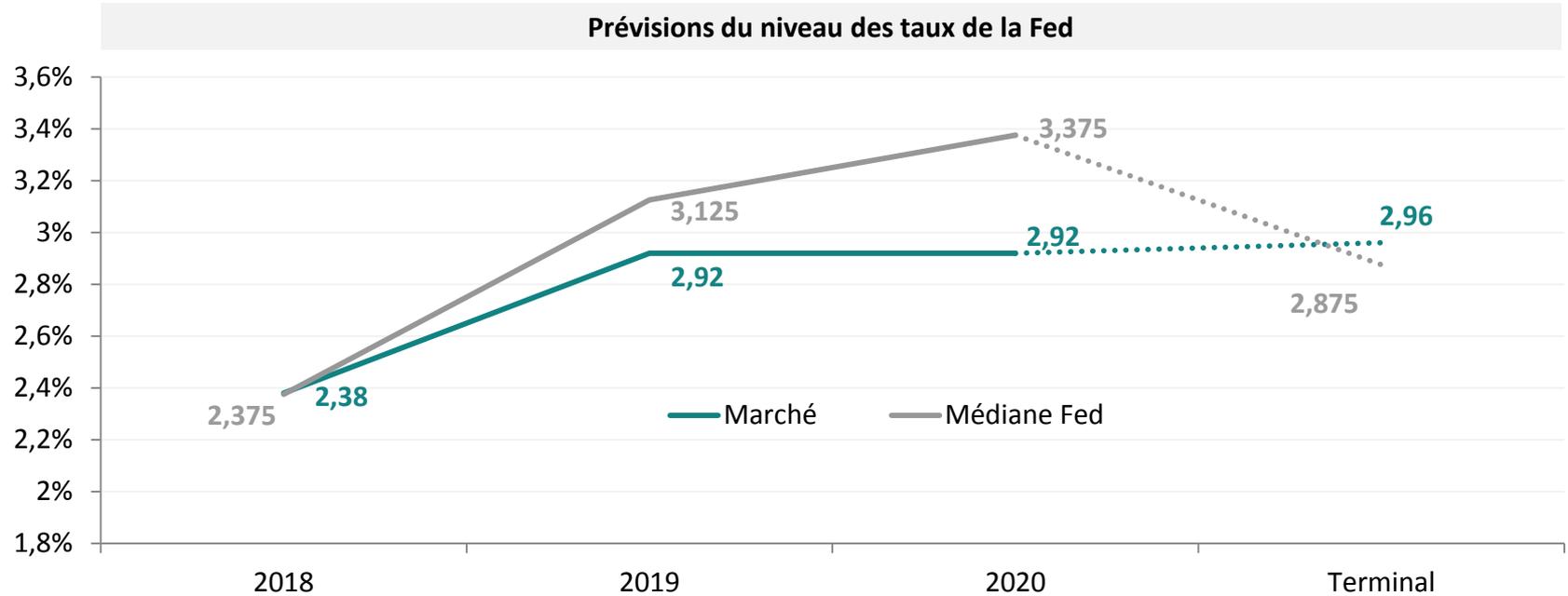


Source : Bloomberg, Carmignac, 31/08/2018
*US PCE : US Personal Consumption Expenditure, il s'agit d'un indice des prix à la consommation des ménages américains.

Les taux réels se sont ajustés

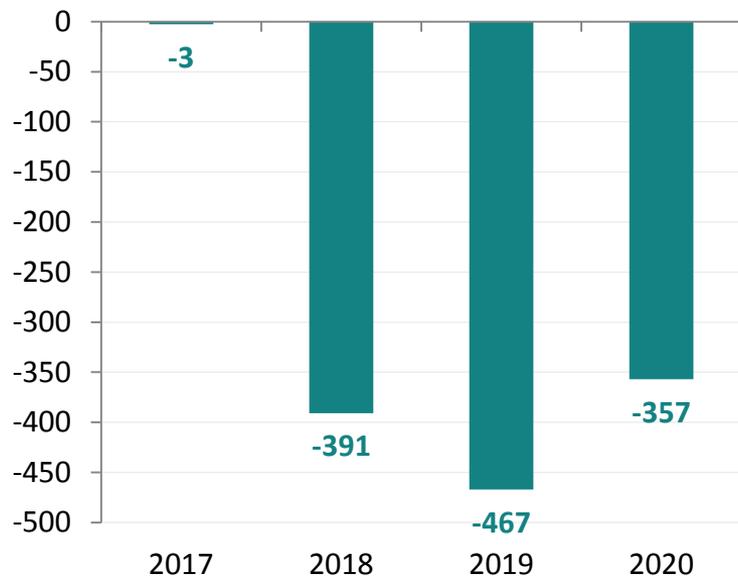


Le marché n'intègre pas encore les prévisions de la Fed

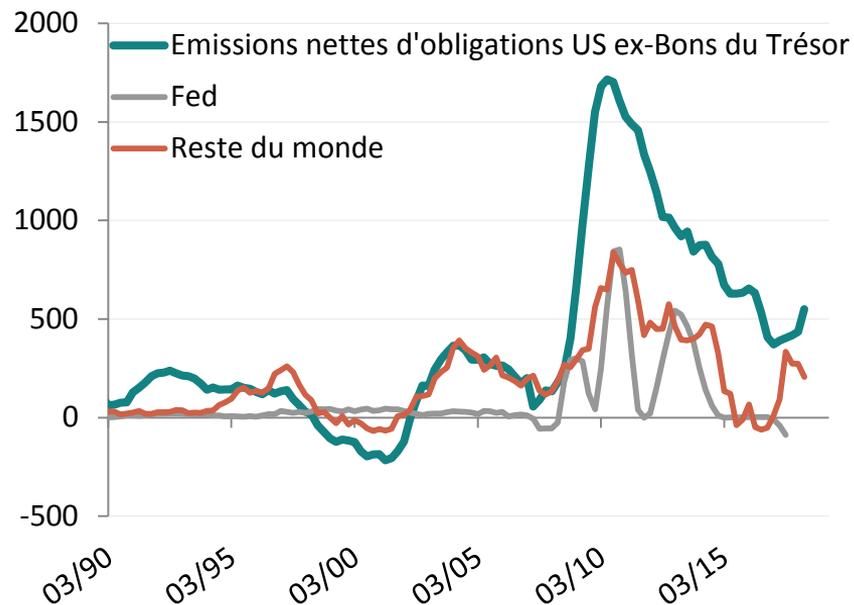


La Fed réduit la taille de son bilan

Fed - Variation annuelle des flux d'achats
(en milliards de dollars)



Qui achète la dette américaine ?
(en milliards de dollars)

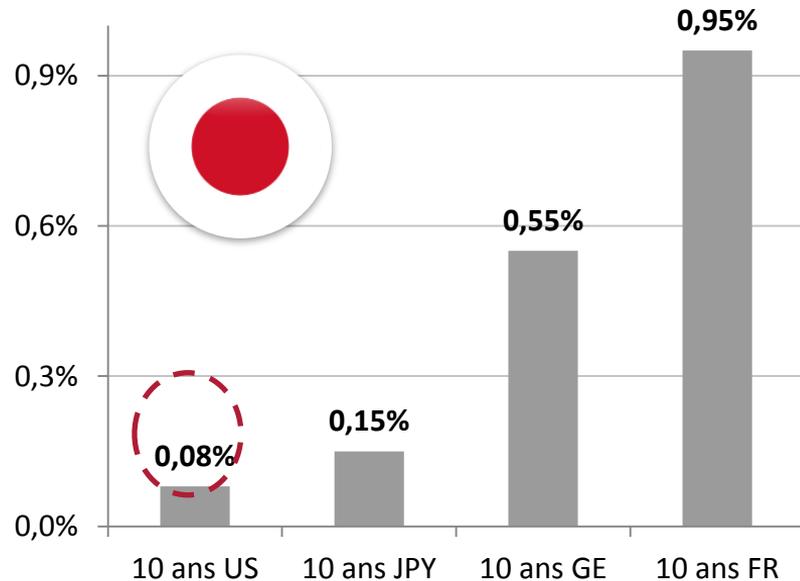


Sources :

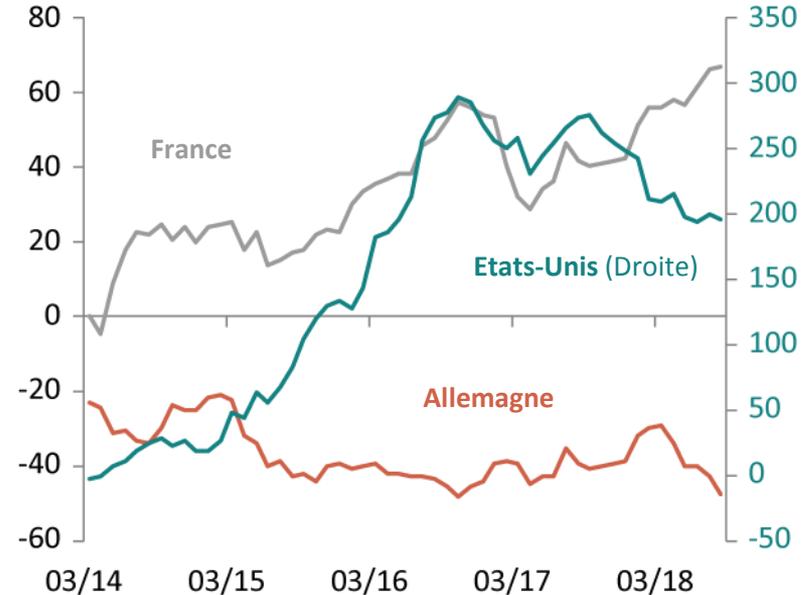
Gauche: FED, octobre 2018
Droite : Bloomberg, 15/10/2018

Les rendements américains ajustés du risque de change sont peu attractifs

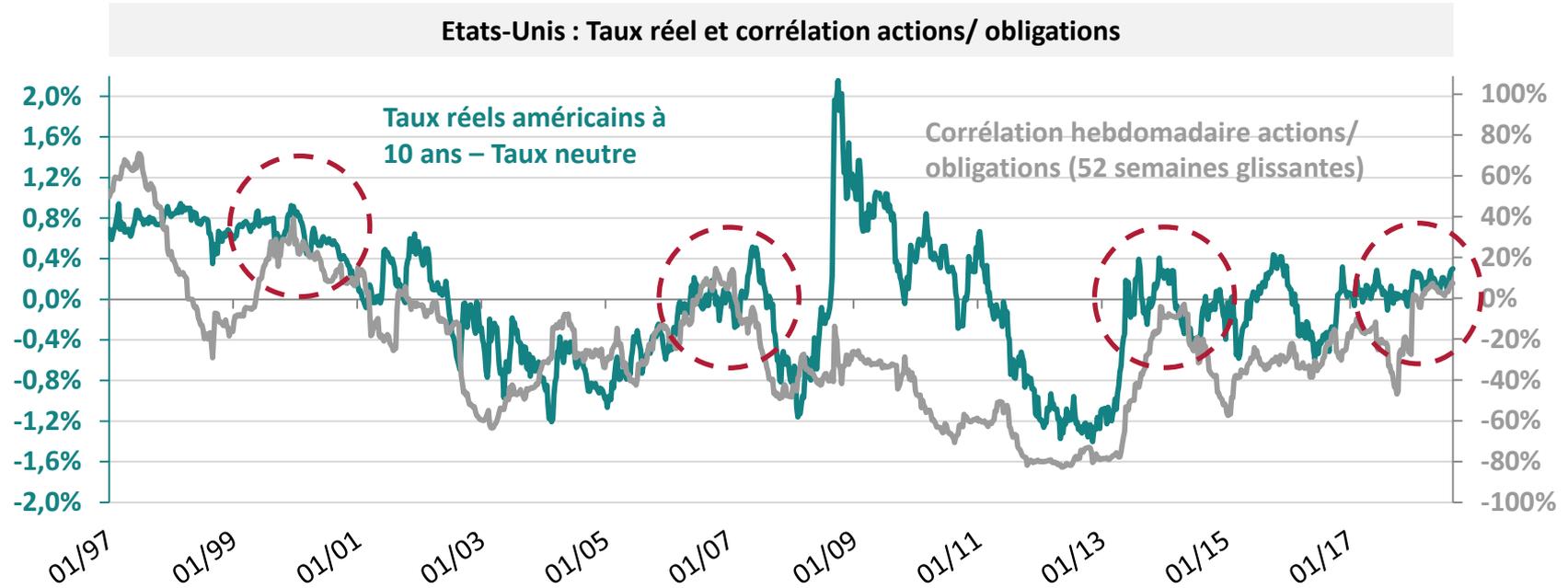
Rendement du taux à 10 ans des pays cœurs après couverture de change pour un investisseur japonais



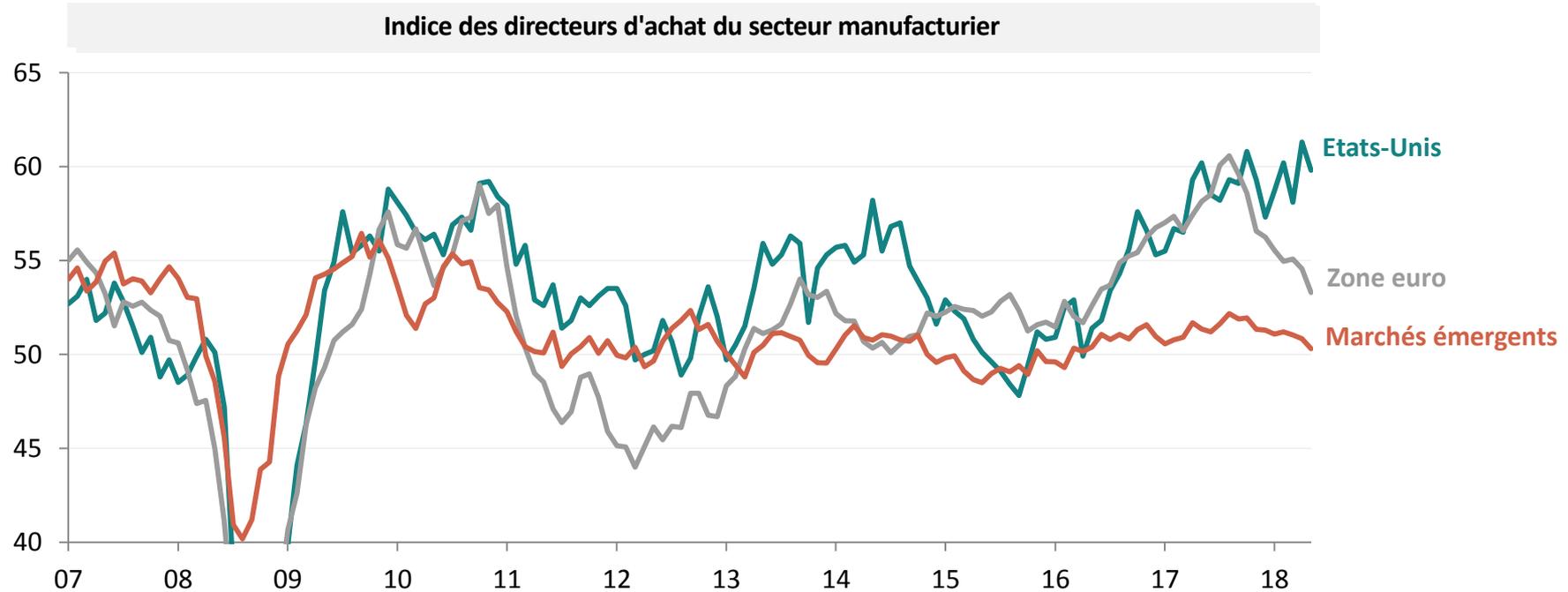
Investissement japonais dans les obligations étrangères (souveraines et crédit)



Les marchés actions peuvent-ils s'accommoder d'une remontée des rendements obligataires ?



La croissance américaine contraste avec le reste du monde



Est-ce le moment de revenir sur la dette émergente ?

Marchés émergents –
Devises



Marchés émergents –
Dette locale



Marchés émergents –
Dette externe



Carmignac Patrimoine : positionnement sur le marché américain



SENSIBILITÉ AUX TAUX D'INTÉRÊT

-174 pb



EXPOSITION AUX DEVISES

EUR



45,4%

USD



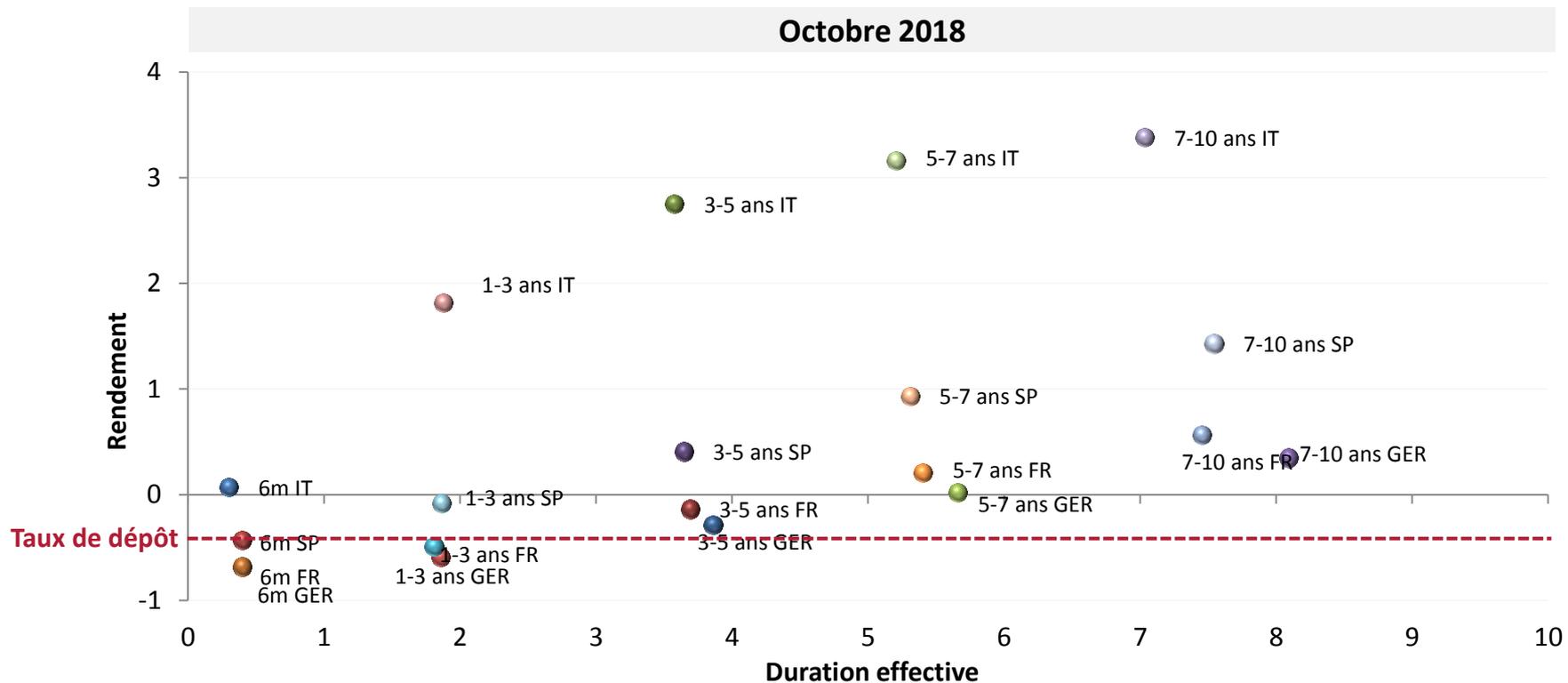
39,4%

La sensibilité totale est rebasée sur la poche obligataire et non au niveau du Fonds.
Les portefeuilles sont susceptibles de modification à tout moment.
Source : Carmignac, 19/10/2018

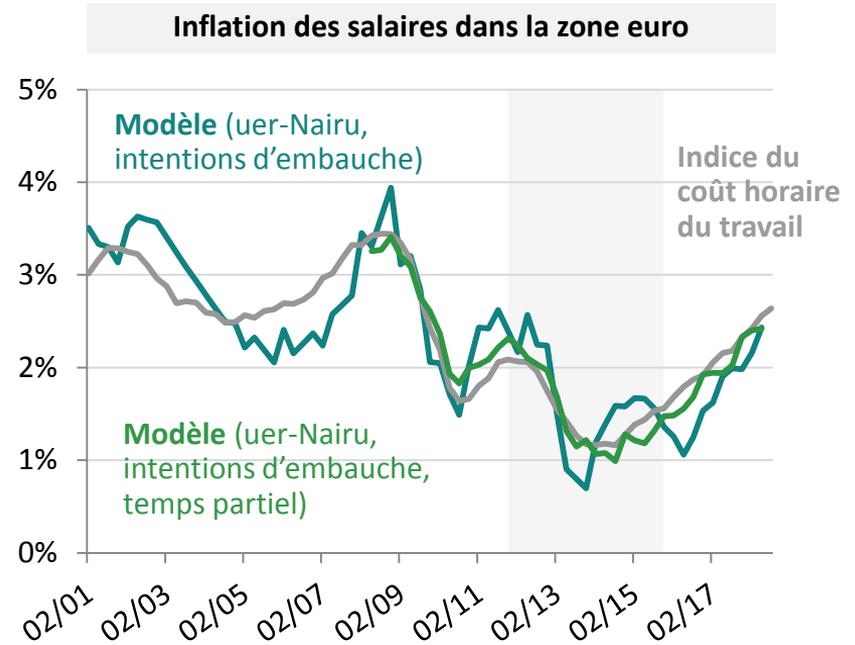
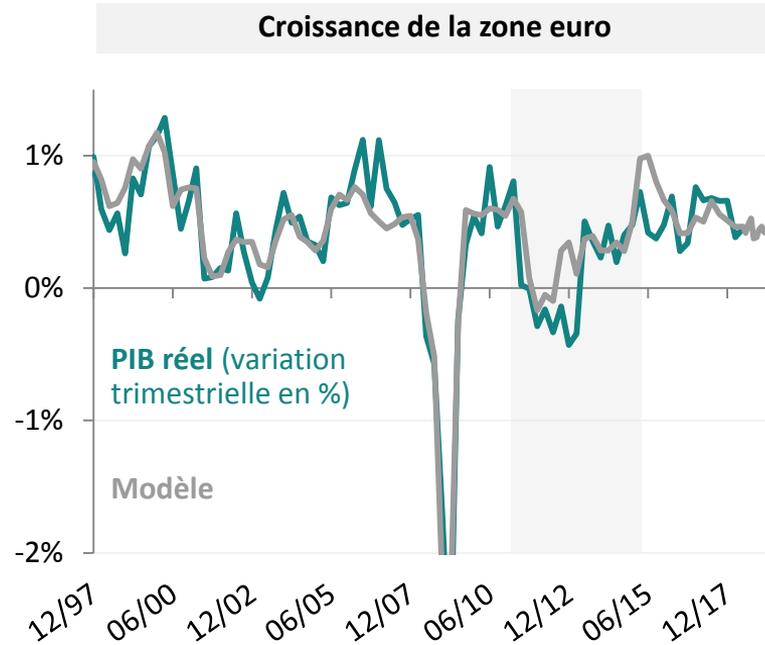


2) Europe : survivre à la répression financière

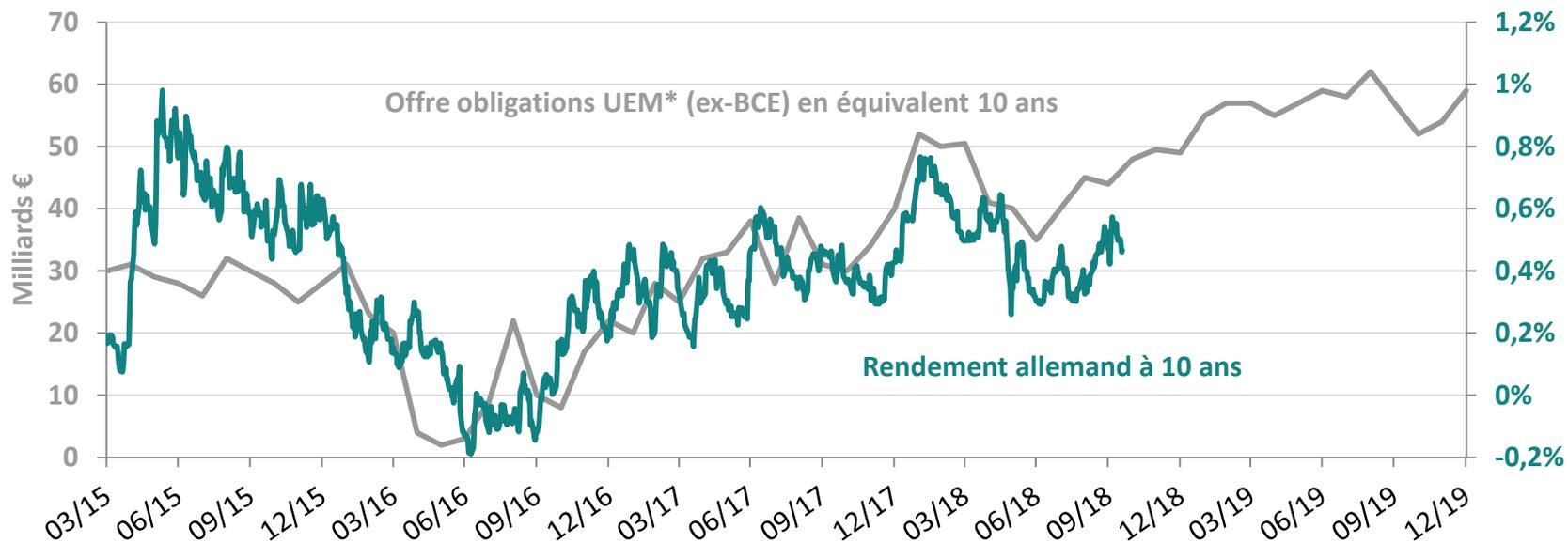
Nulle échappatoire à la répression financière ?



La stabilisation de la croissance de la zone euro au-delà de son potentiel soutient l'inflation des salaires



L'offre d'obligations « post-QE » devrait pousser les rendements à la hausse

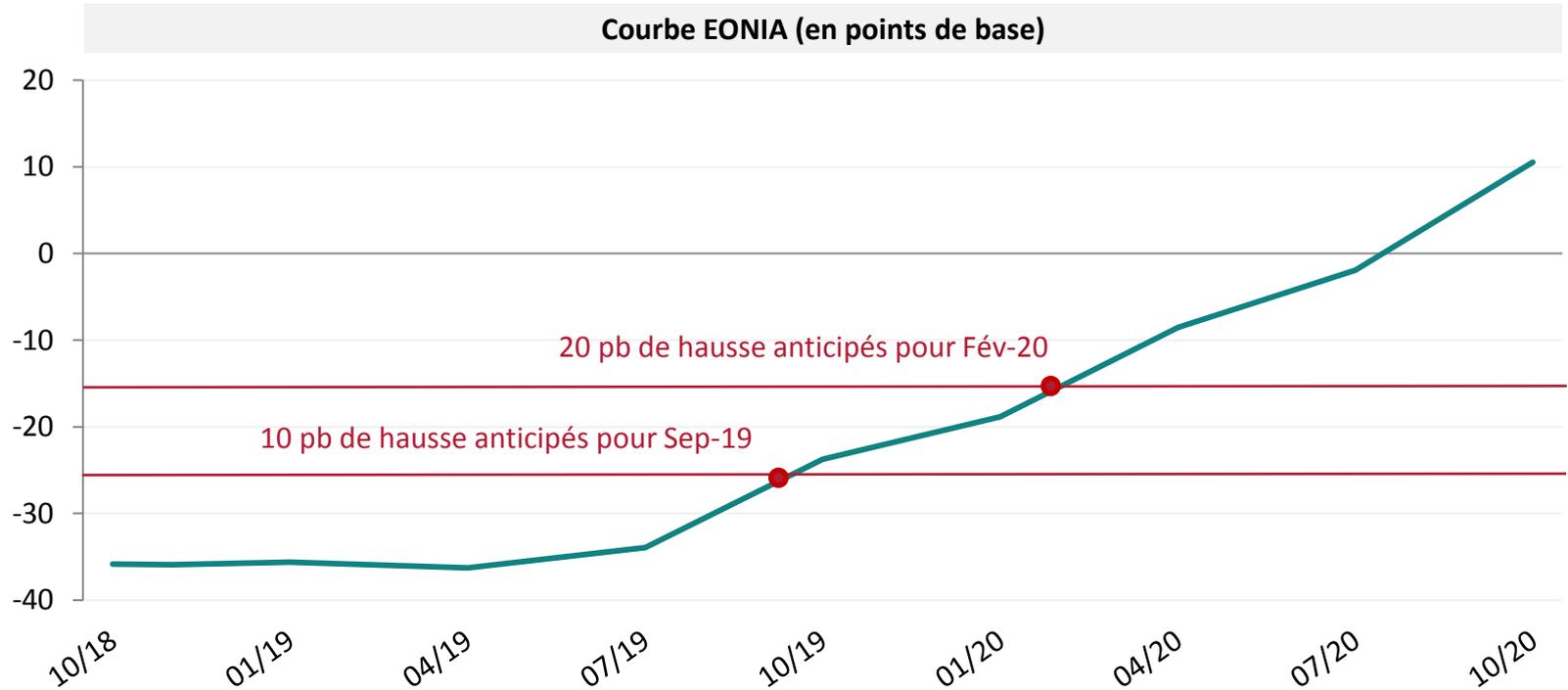


Source: Citi Research, 18/10/2018

« Quantitative easing »

UEM : Union économique et monétaire

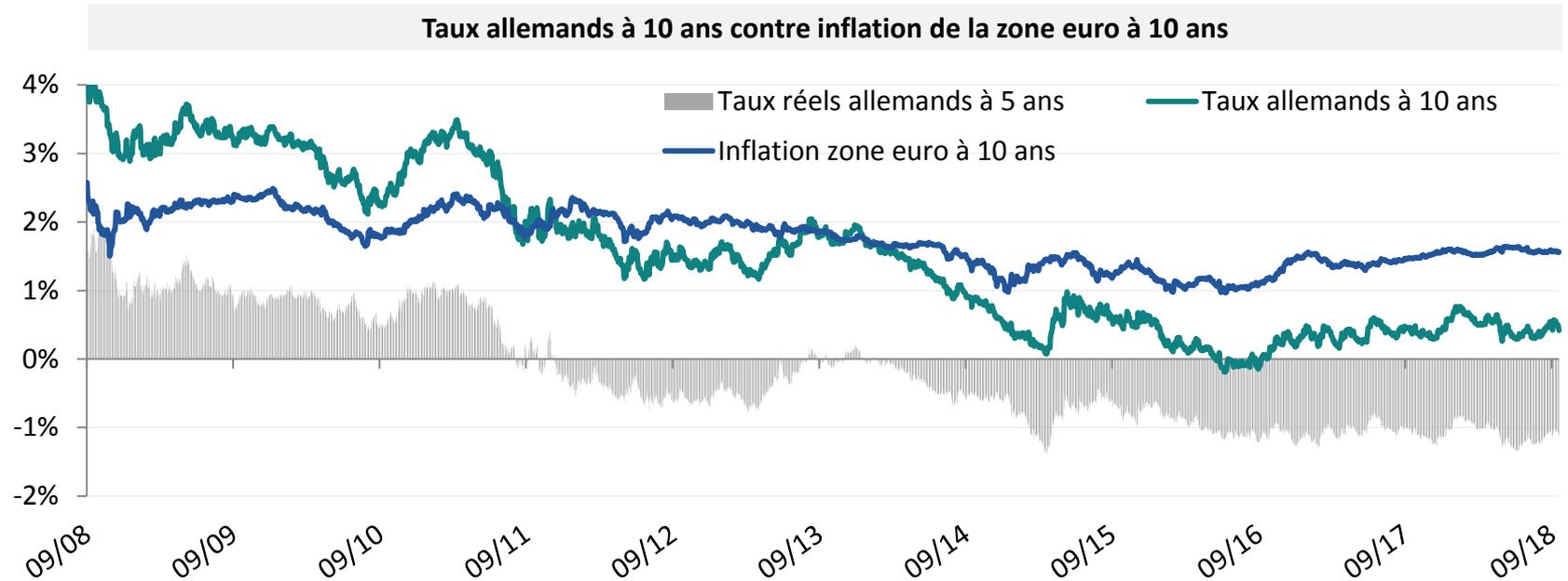
Une normalisation insuffisamment intégrée par les marchés



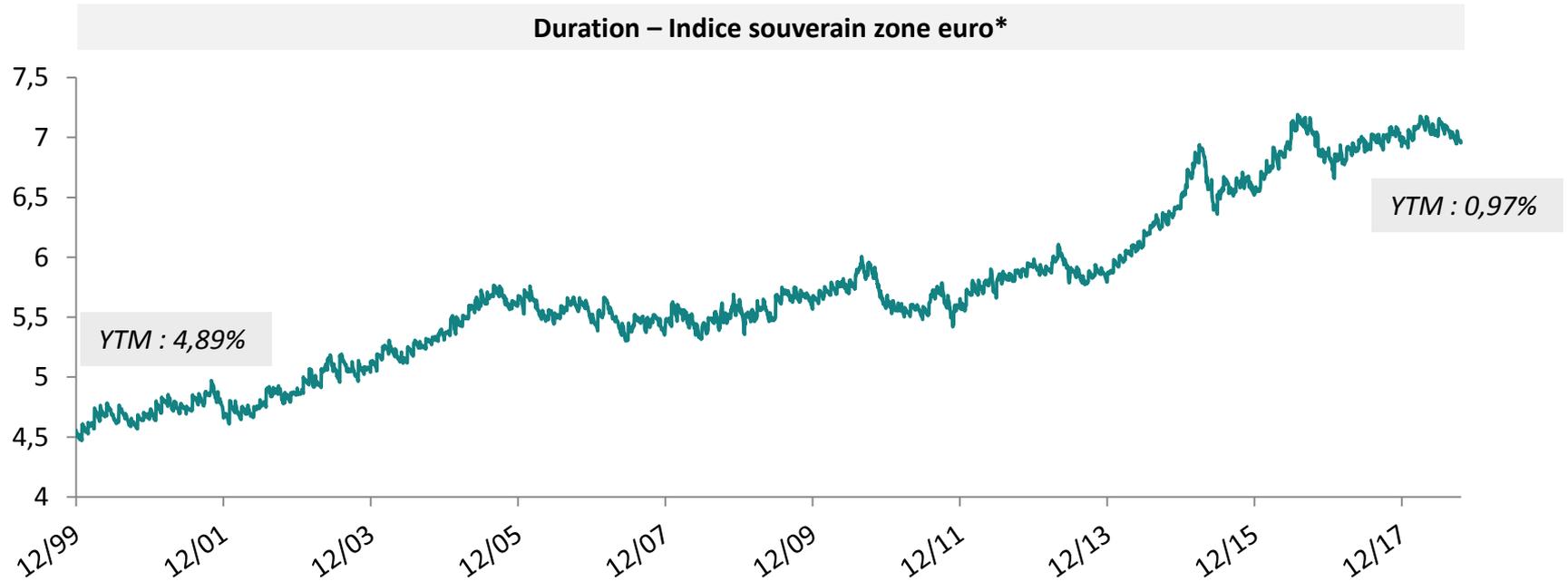
La prime de valeur refuge du Bund devrait rétrécir



Les taux réels ont touché un point bas en mai

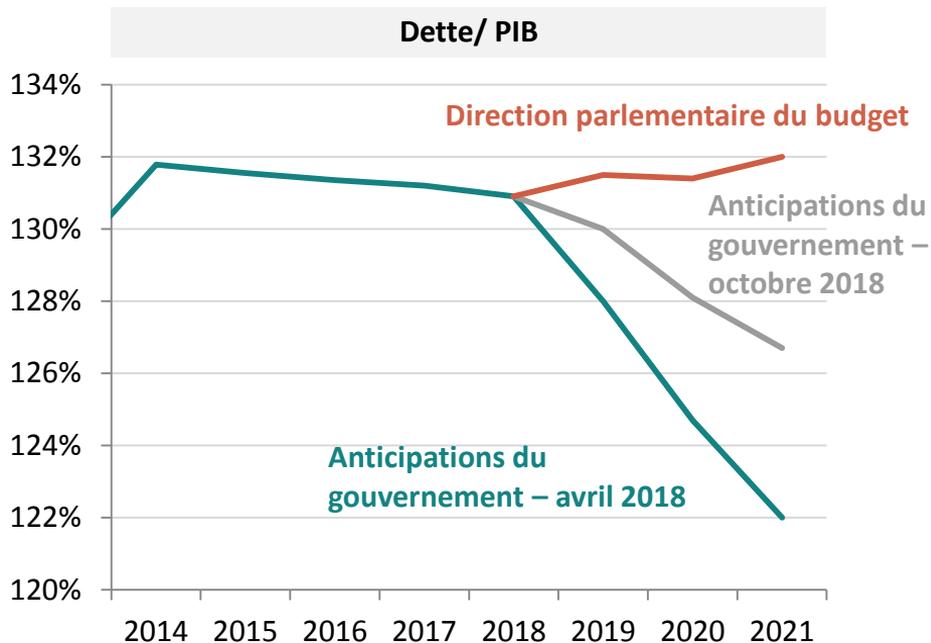
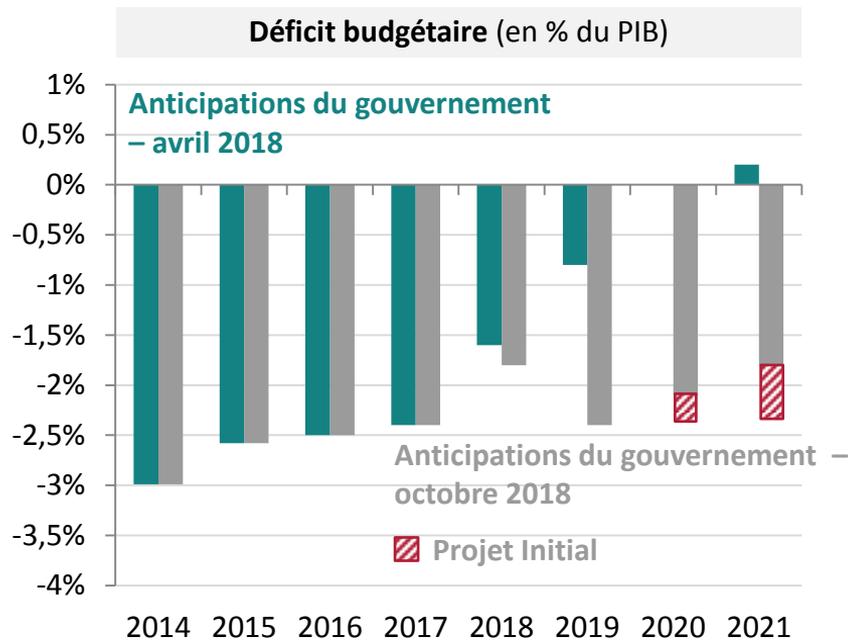


Le risque de duration à un plus haut historique

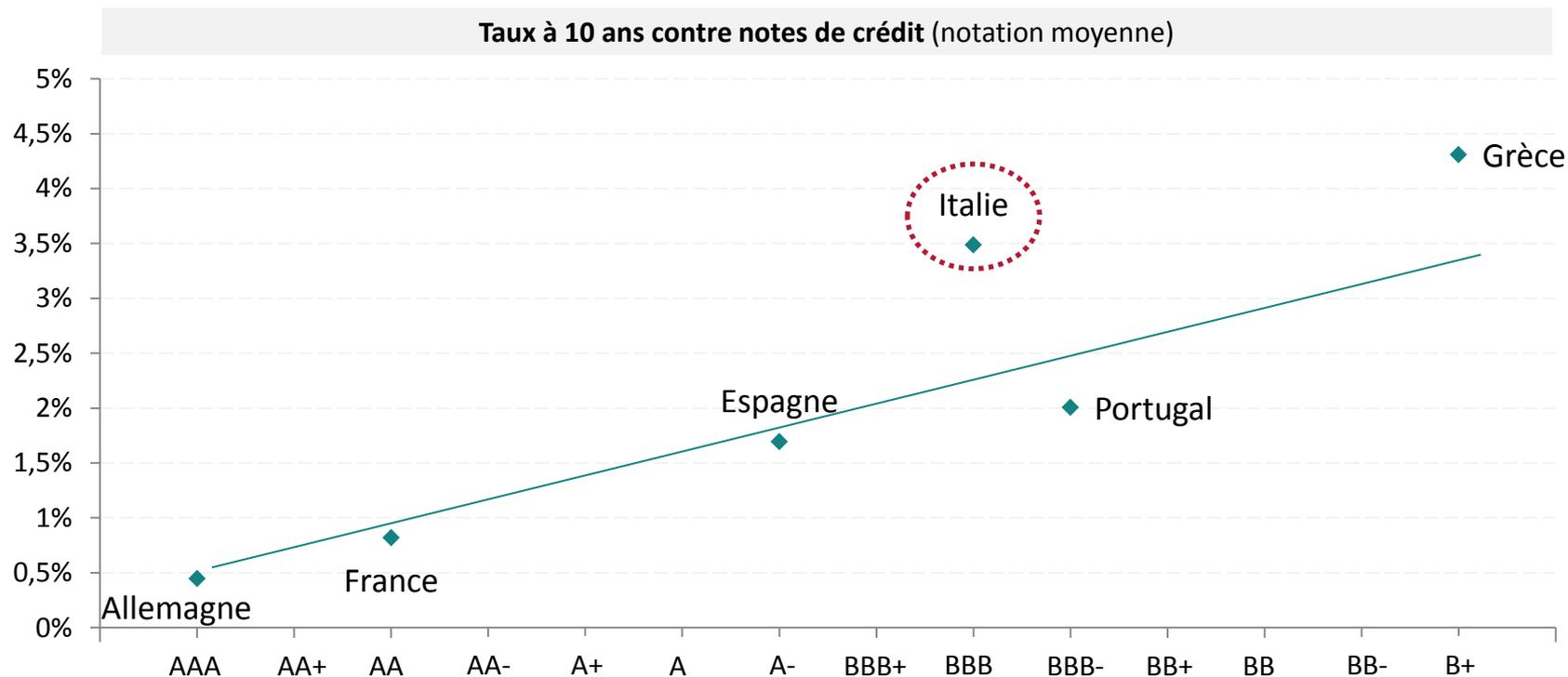


Source : *Indice BAML All Maturity All Euro Government (ECAS), 18/10/2018
YTM : Rendement actuariel à maturité

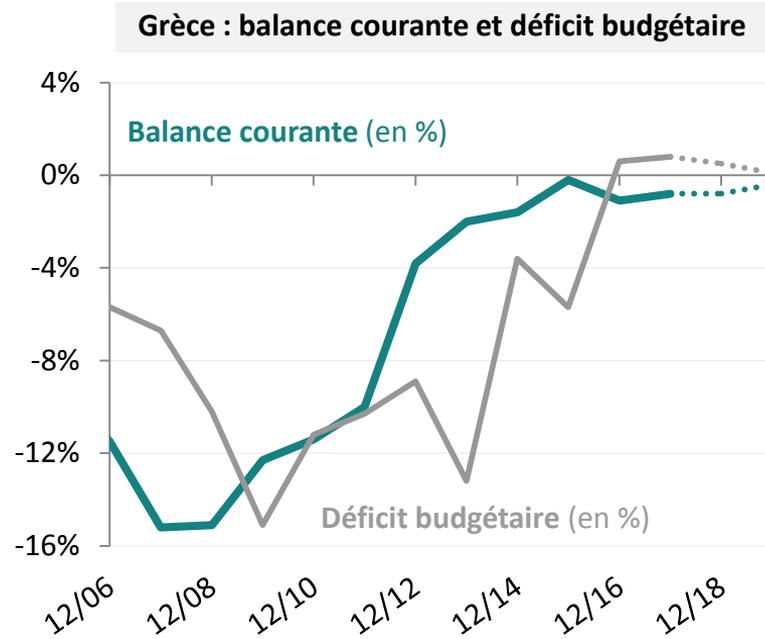
Un budget italien probablement retoqué par la Commission



Une dégradation de l'Italie en catégorie « haut-rendement » largement anticipée

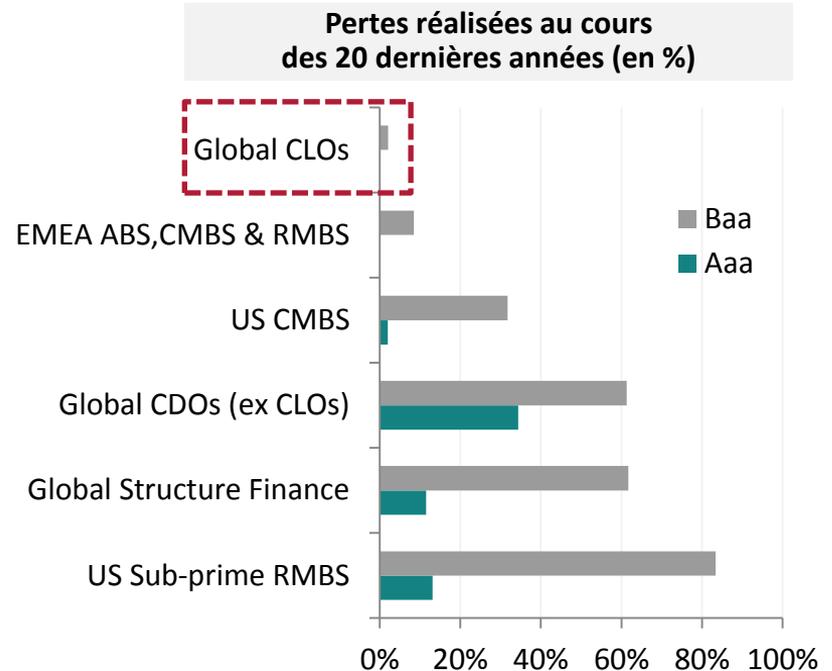
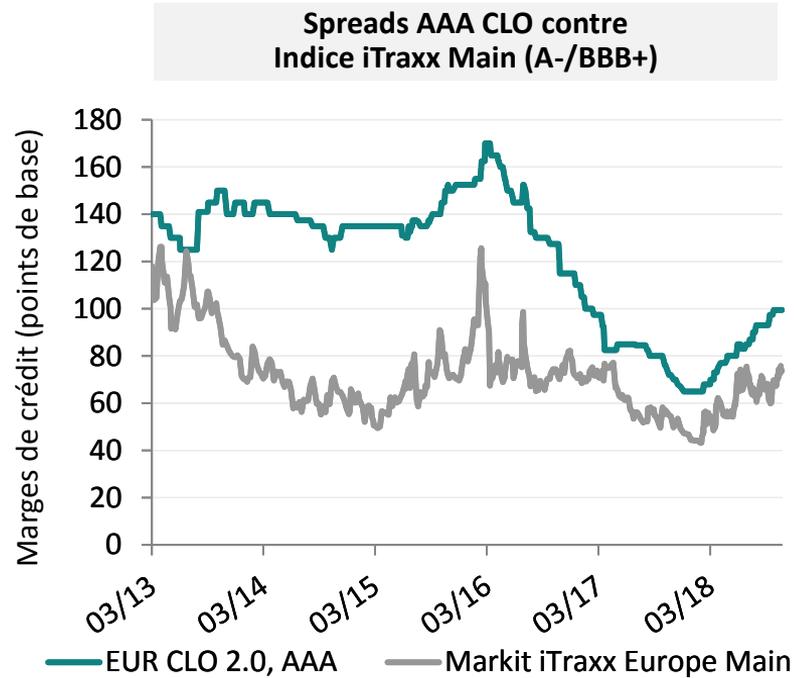


Grèce : les déséquilibres se sont résorbés



- ▶ Les réformes ont redonné de la compétitivité
- ▶ Une croissance et un excédent primaire au-delà des anticipations de la Commission
- ▶ D'importantes réserves de liquidités qui limitent le risque de refinancement
- ▶ Des rendements pénalisés par la contagion des situations en Italie et dans les pays émergents

Les CLO européens demeurent incompris





Construction de portefeuille

Carmignac Sécurité

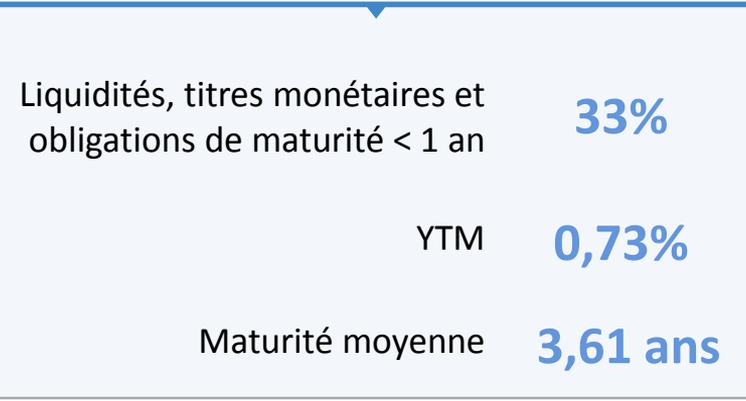


Keith Ney
Gérant
obligataire

SENSIBILITÉ AUX TAUX D'INTÉRÊT



CHIFFRES CLÉS

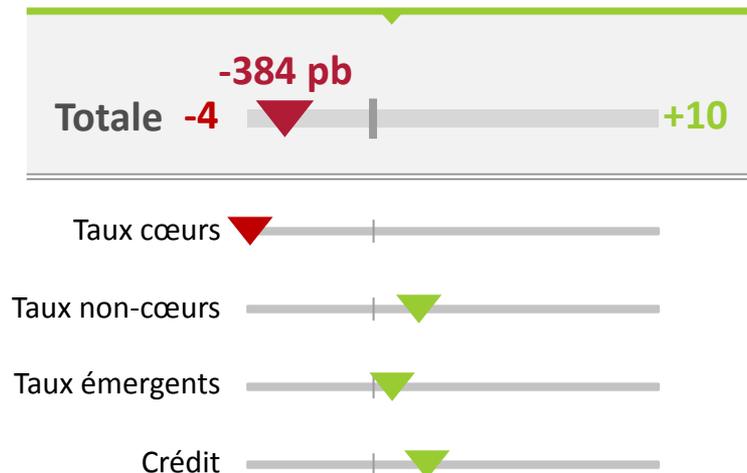


Carmignac Patrimoine

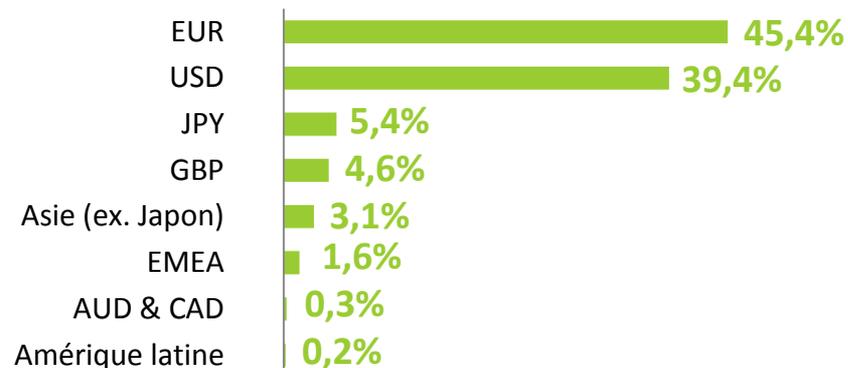


Rose Ouahba
Responsable
équipe obligataire

SENSIBILITÉ AUX TAUX D'INTÉRÊT



EXPOSITION AUX DEVISES



EXPOSITION AUX ACTIONS



La sensibilité totale est rebasée sur la poche obligataire et non au niveau du Fonds.
Les portefeuilles sont susceptibles de modification à tout moment
Source : Carmignac, 19/10/2018

David Older

Responsable équipe actions

Haiyan Li

Analyste

La philosophie actions de Carmignac Patrimoine reste intacte



GESTION ACTIVE



FORTES CONVICTIONS



GESTION DES RISQUES

Alors qu'est ce qui va changer ?

**PROCESSUS
D'INVESTISSEMENT**



DES CONVICTIONS BASÉES SUR LA SÉLECTION DE TITRES

**GESTION
DES RISQUES**



**APPORT MACRO-ÉCONOMIQUE
APPROCHE RENDEMENT / RISQUE DISCIPLINÉE**

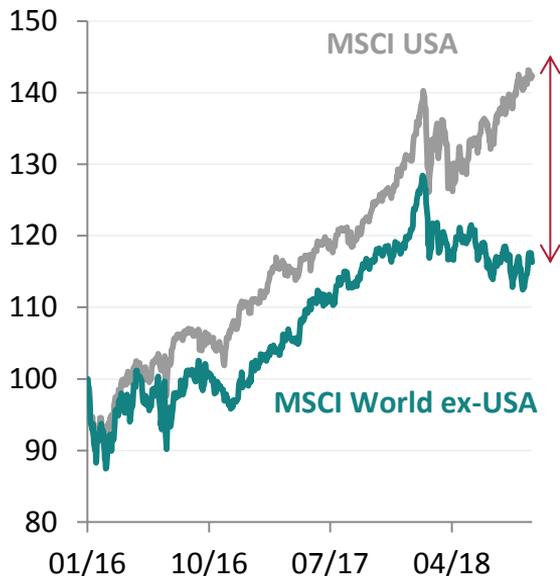


Stratégie d'investissement actions

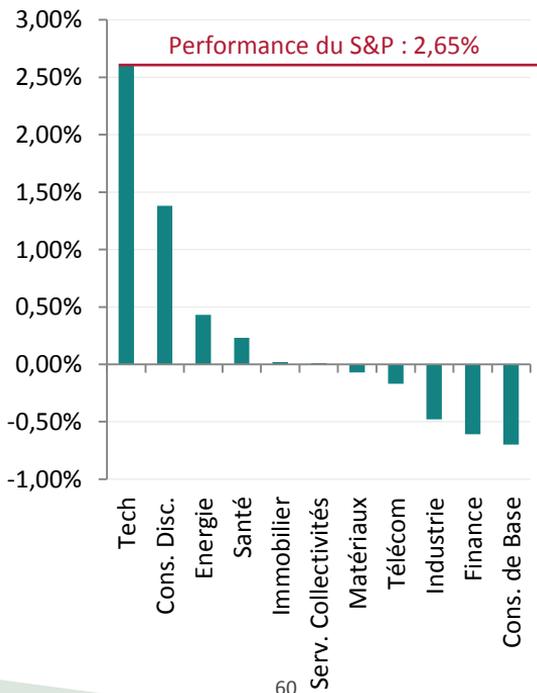
La sélection de titre est clé dans l'environnement actuel

Le secteur technologique a contribué à hauteur de 98% au rendement global du S&P 500 sur le S1 2018

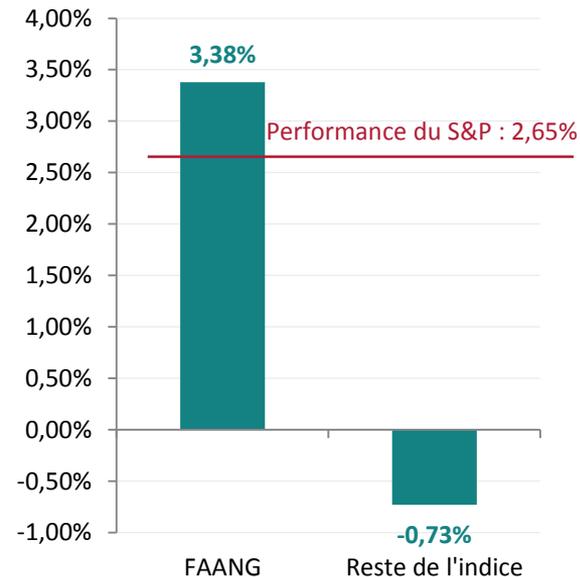
Performance relative du marché US vs marché global hors US¹



Contribution par secteur à la performance du S&P 500 sur le S1 2018



Contribution des FAANG à la performance du S&P 500 sur le S1 2018



¹Base 100 au 01/01/2016

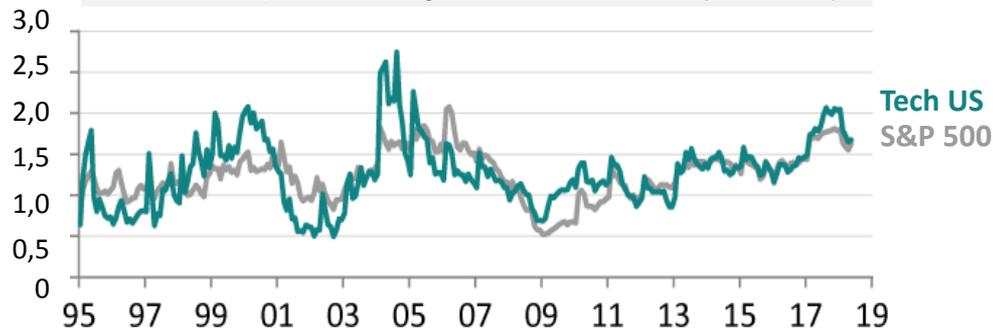
Gauche : Datastream, Kepler Chevreux, septembre 2018

Milieu et droite : S&P, BofA Merrill Lynch US Equities & US Quant Strategy, S1 2018

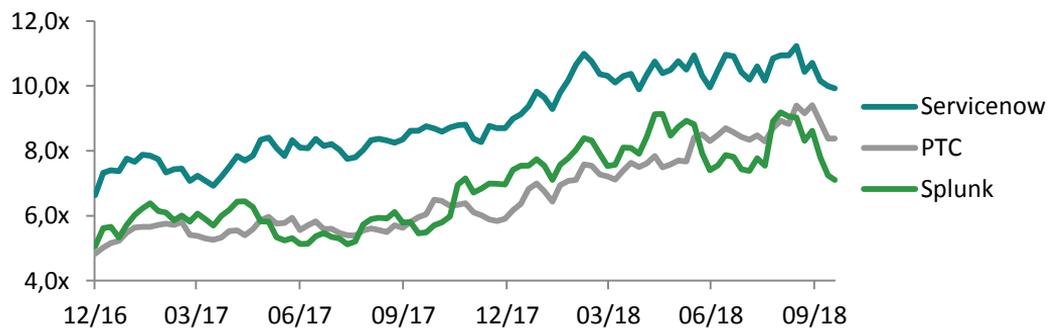
FAANG : Facebook, Apple, Amazon, Netflix, Google

Si les valorisations globales du secteur technologique ne nous paraissent pas excessives, la discipline reste clé pour la gestion des risques

Ratio cours/bénéfices ajusté à la croissance (ratio PEG)



Ratio valeur de l'entreprise sur chiffre d'affaires¹



Prise de profits sur les valeurs de croissance aux multiples les plus élevés

(Amazon, sociétés de logiciels)



Augmentation de l'exposition aux valeurs de croissance aux multiples plus faibles

(Booking.com, Electronic Arts, Google)

¹Sur les 12 prochains mois

Sources :

Gauche : Datastream, IBES, Goldman Sachs Global Investment Research, 28/09/2018

Le portefeuille est susceptible de modification à tout moment.

Carmignac Patrimoine : accroître la flexibilité du portefeuille

Réduction de notre exposition aux marchés émergents



Cession de nos titres **argentins** avec une exposition domestique



Réduction de notre exposition au **secteur bancaire indien**

Maintien de notre sous-pondération aux valeurs cycliques endettées



Finance US et européenne

Exposition de 8,9% vs 10,9% pour notre indice¹



Industrie

Exposition de 1,0% vs 5,4% pour notre indice¹



Matériaux hors or

Exposition de 1,6% vs 2,5% pour notre indice¹

Augmentation des liquidités *Chiffres de Carmignac Investissement²*

Fin T1 2018:

3,1%



Fin T3 2018:

6,7%

¹50% MSCI ACWI (EUR) (dividendes nets réinvestis) + 50% Citigroup WGBI All Maturities (EUR)
²Indicateur de référence de Carmignac Investissement : MSCI ACWI (EUR) (dividendes nets réinvestis)

Source : Carmignac, 28/09/2018

Le portefeuille est susceptible de modification à tout moment.

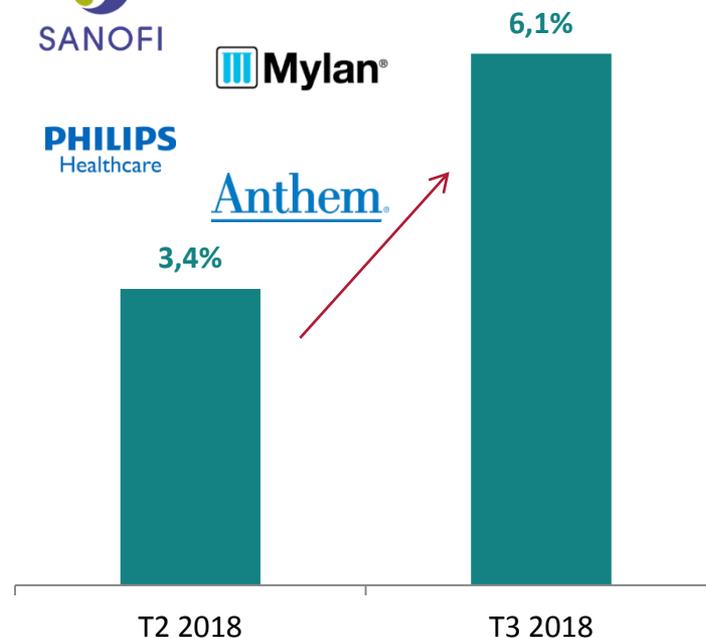
Trouver des titres de qualité au-delà du secteur technologique

Concentration des styles d'investissement par secteur (%)

Où trouver des valeurs de qualité ?

	Valeur	Croissance	Momentum		Qualité élevée	Faible qualité	Risque faible	Risque élevé
			Ascendant	Descendant				
Energie	32%	59%	59%	2%	3%	7%	0%	75%
Matériaux	24%	19%	32%	9%	23%	2%	9%	20%
Industrie	8%	13%	33%	8%	39%	2%	37%	4%
Cons. Disc.	17%	27%	33%	6%	40%	3%	30%	6%
Cons. base	2%	4%	5%	38%	29%	1%	63%	0%
Santé	4%	13%	23%	12%	55%	1%	38%	3%
Finance	45%	11%	24%	12%	4%	25%	26%	4%
Tech	7%	37%	43%	8%	84%	0%	28%	5%
Telecom	51%	2%	4%	27%	6%	3%	30%	1%
Services aux collec.	19%	7%	5%	8%	2%	16%	7%	4%

Carmignac Patrimoine : augmentation de notre exposition au secteur de la santé



Le portefeuille est susceptible de modification à tout moment.
Source : Carmignac, 28/09/2018

Pourquoi le segment de la livraison de repas est-il si attractif ?

Investir sur toutes les zones géographiques

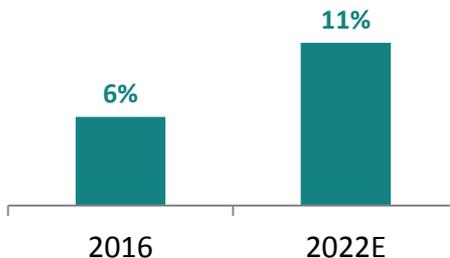
Taille du marché potentiel américain

\$ Mds



- Marché actuel de restauration liée aux commandes en ligne
- Marché potentiel de la restauration à emporter¹
- Marché de la restauration

Restaurants américains : % des revenus provenant de repas à emporter commandés en ligne



Barrières élevées à l'entrée

- ▶ Effets de réseau importants
- ▶ Investissements centrés sur les leaders

Rentabilité élevée avec un profil de croissance à long terme attractif

- ▶ « Plateforme » nécessitant peu de charges fixes
- ▶ Forte récurrence des revenus
- ▶ Faible taux de désabonnement

Une taille de marché potentiel sous-estimée

Capitaliser sur des tendances séculaires

Changement des habitudes de consommation



Sources :

En haut à gauche : Wall Street research, Waitr & Landcadia 2018

¹ Incluant les drives

En bas à gauche : BofA Merrill Lynch, 2015

Droite : Carmignac, 28/09/2018

Leader chinois de la livraison de repas : Meituan Dianping



20 millions de repas livrés par jour
2,9 mds de repas livrés en 2017



Un marché potentiel d'une grande ampleur
(+20% de croissance*) avec un faible taux
de pénétration (12%)

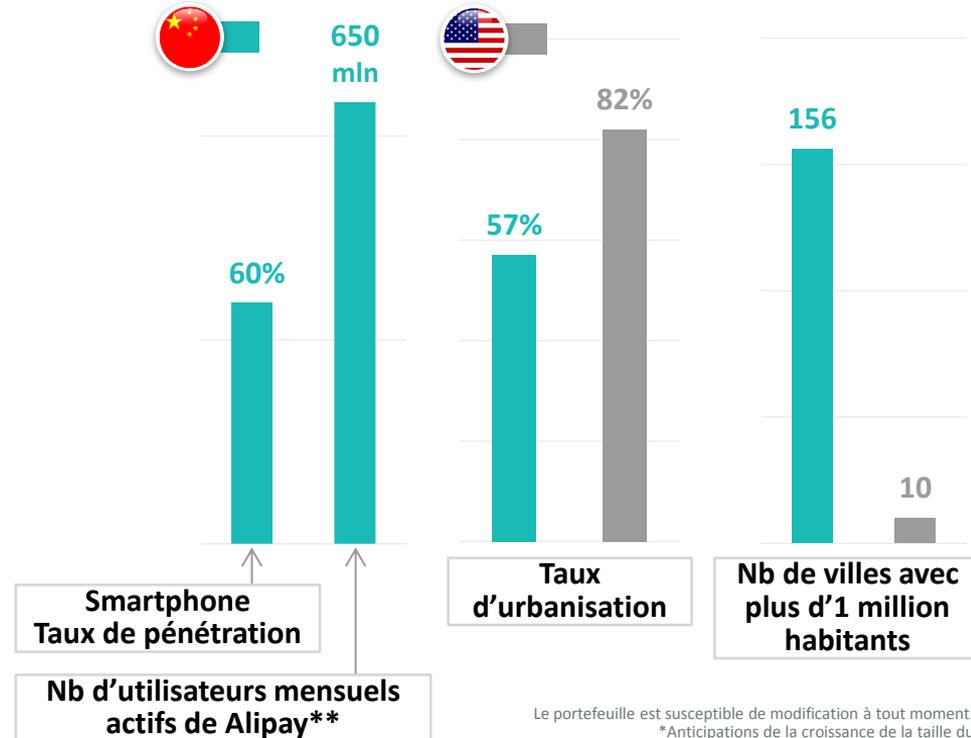


Leader incontesté de la livraison de repas en
ligne en Chine avec 59% de parts de marché



Diversification dans les réservations d'hôtel
en ligne, avec déjà 31% de parts de marché

Des tendances favorables pour l'industrie des services aux consommateurs



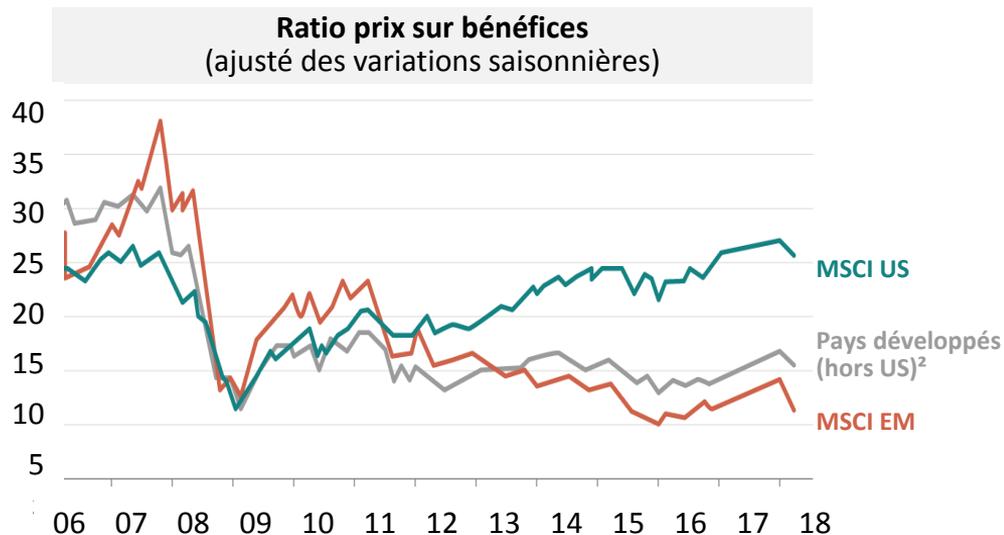
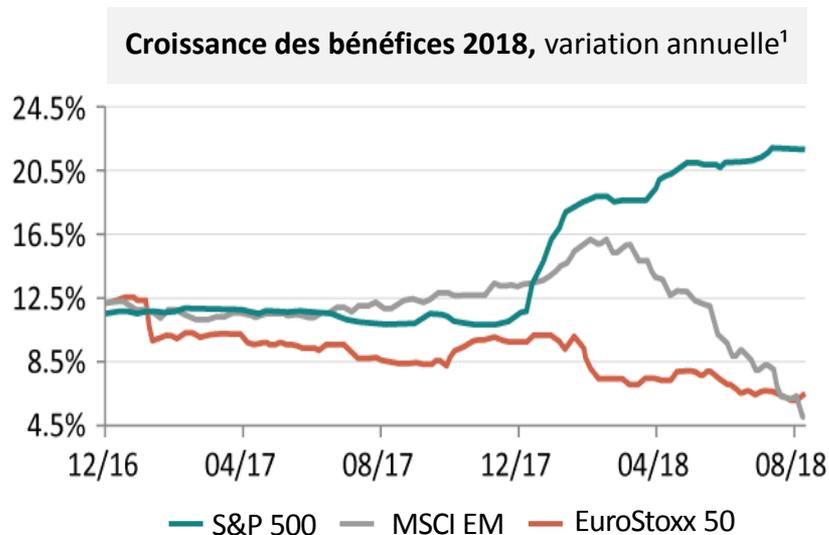
Le portefeuille est susceptible de modification à tout moment.

*Anticipations de la croissance de la taille du marché local chinois entre 2017-2023

**Services de paiement en ligne d'Alibaba

Source : Bloomberg, JP Morgan Research, données des sociétés, 28/09/2018

Marchés émergents : vers un point d'entrée ?



- **Ralentissement de la croissance émergente**
- **Resserrement des liquidités en USD** (*USD fort + environnement de taux haussiers*)
- **Tensions commerciales**

Sources :

Gauche : Morgan Stanley, September 2018

¹USD pour le S&P 500 & MSCI EM , € pour l'EuroStoxx 50

Droite : Gerard Minack , 31/08/2018

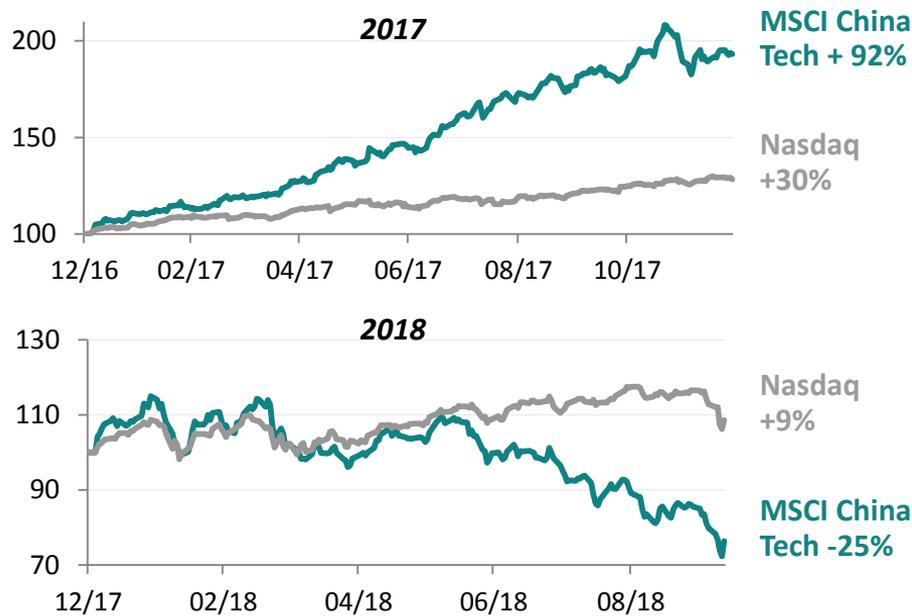
²Indice prix en USD; Indice et bénéfice par action déflatés par l'inflation CPI américain

Basé sur les bénéfices des 12 derniers mois en USD

Saisir des opportunités parmi les victimes collatérales de la guerre commerciale

Exemples de valeurs de qualité chinoises au sein du secteur technologique

Performance des indices technologiques américains vs chinois



Les principales positions chinoises de Carmignac Patrimoine¹

- ✓ Valeurs de qualité : forte croissance et génération de trésorerie
- ✓ Exposition au marché domestique

	Rendement des flux de trésorerie (2018e)	Croissance des Bénéfices par actions (2018-2019e)
--	--	---

Tencent 腾讯	6%	29%
58.com	5%	68%
HIKVISION	4%	25%

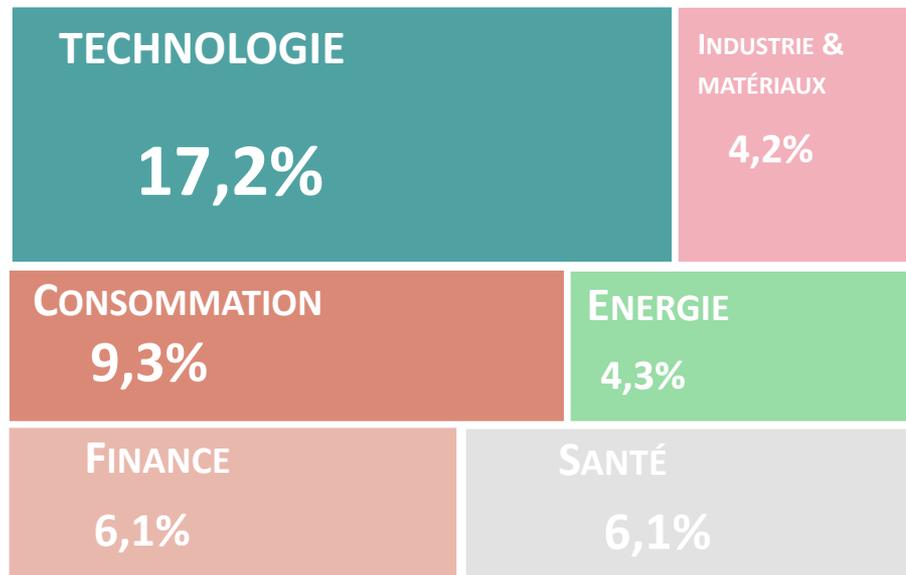
Le portefeuille est susceptible de modification à tout moment. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

¹Au 30/06/2018

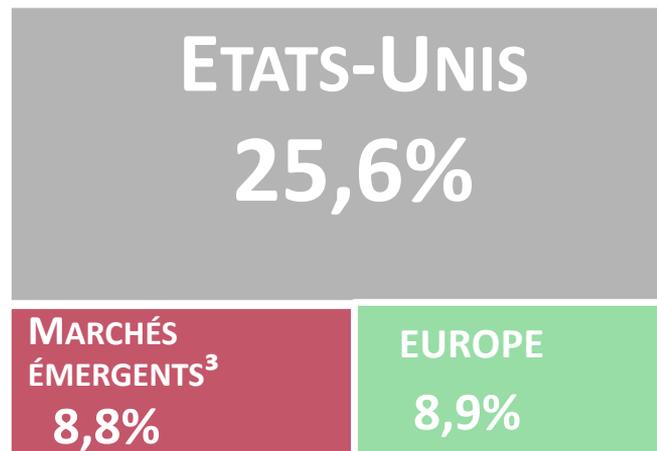
Source : Carmignac, Bloomberg, 12/10/2018

Carmignac Patrimoine : répartition de la poche actions

Répartition sectorielle¹



Répartition géographique²



Moteurs de performance

- Valeurs de qualité
- Exposition émergente réduite
- Préférence pour les actions américaines

Source : Carmignac, 28/09/2018

Le portefeuille est susceptible de modification à tout moment.

¹Hors télécommunications 1,6% & Services aux collectivités 0%

²hors Canada : 3,1%

³hors Russie: 0,70%

Principaux risques de Carmignac Patrimoine

Risque plus faible			Risque plus élevé			
Rendement potentiellement plus faible			Rendement potentiellement plus élevé			
1	2	3	4*	5	6	7

Durée minimum de placement recommandée : 

Action

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

Taux d'intérêt

Le risque de taux se traduit par une baisse de la valeur liquidative en cas de mouvement des taux d'intérêt.

Crédit

Le risque de crédit correspond au risque que l'émetteur ne puisse pas faire face à ses engagements.

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.

Le Fonds présente un risque de perte en capital.

*Pour la part A EUR acc. Echelle allant de 1 (risque le plus faible) à 7 (risque le plus élevé) ; le risque 1 ne signifie pas un investissement sans risque. Cet indicateur pourra évoluer dans le temps.

Principaux risques de Carmignac Investissement Latitude

Risque plus faible				Risque plus élevé		
Rendement potentiel- lement plus faible				Rendement potentiel- lement plus élevé		
1	2	3	4	5*	6	7

Durée minimum
de placement
recommandée : 

- **Action**

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

- **Taux d'intérêt**

Le risque de taux se traduit par une baisse de la valeur liquidative en cas de mouvement des taux d'intérêt.

- **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.**

*Pour la part A EUR acc. Echelle allant de 1 (risque le plus faible) à 7 (risque le plus élevé) ; le risque 1 ne signifie pas un investissement sans risque. Cet indicateur pourra évoluer dans le temps.

Principaux risques de Carmignac Portfolio Emerging Patrimoine



Durée minimum de placement recommandée : **5ans**

● Action

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

● Taux d'intérêt

Le risque de taux se traduit par une baisse de la valeur liquidative en cas de mouvement des taux d'intérêt.

● Crédit

Le risque de crédit correspond au risque que l'émetteur ne puisse pas faire face à ses engagements.

● Pays émergents

Les conditions de fonctionnement et de surveillance des marchés "émergents" peuvent s'écarter des standards prévalant pour les grandes places internationales et avoir des implications sur les cotations des instruments cotés dans lesquels le Fonds peut investir.

● Le Fonds présente un risque de perte en capital.

*Pour la part A EUR acc. Echelle allant de 1 (risque le plus faible) à 7 (risque le plus élevé) ; le risque 1 ne signifie pas un investissement sans risque. Cet indicateur pourra évoluer dans le temps.

Principaux risques de Carmignac Euro-Patrimoine

← Risque plus faible			Risque plus élevé →			
Rendement potentiel- lement plus faible			Rendement potentiel- lement plus élevé			
1	2	3	4*	5	6	7

Durée minimum
de placement
recommandée : 

● 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.

● Crédit

Le risque de crédit correspond au risque que l'émetteur ne puisse pas faire face à ses engagements.

● 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.

*Pour la part A EUR acc. Echelle allant de 1 (risque le plus faible) à 7 (risque le plus élevé) ; le risque 1 ne signifie pas un investissement sans risque. Cet indicateur pourra évoluer dans le temps.

Principaux risques de Carmignac Sécurité

Risque plus faible			Risque plus élevé			
Rendement potentiellement plus faible			Rendement potentiellement plus élevé			
1	2*	3	4	5	6	7

Durée minimum de placement recommandée : **2ans**

- **Taux d'intérêt**

Le risque de taux se traduit par une baisse de la valeur liquidative en cas de mouvement des taux d'intérêt.

- **Crédit**

Le risque de crédit correspond au risque que l'émetteur ne puisse pas faire face à ses engagements.

- **Perte en capital**

Le portefeuille ne bénéficie d'aucune garantie ou protection du capital investi. La perte en capital se produit lors de la vente d'une part à un prix inférieur à son prix d'achat.

- **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.

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

*Pour la part A EUR acc. Echelle allant de 1 (risque le plus faible) à 7 (risque le plus élevé) ; le risque 1 ne signifie pas un investissement sans risque. Cet indicateur pourra évoluer dans le temps.

Principaux risques de Carmignac Portfolio Unconstrained Global Bond

← Risque plus faible			Risque plus élevé →			
Rendement potentiel- lement plus faible			Rendement potentiel- lement plus élevé			
1	2	3	4*	5	6	7

Durée minimum
de placement
recommandée : 

● **Crédit**

Le risque de crédit correspond au risque que l'émetteur ne puisse pas faire face à ses engagements.

● **Taux d'intérêt**

Le risque de taux se traduit par une baisse de la valeur liquidative en cas de mouvement des taux d'intérêt.

● **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.**

*Pour la part A EUR acc. Echelle allant de 1 (risque le plus faible) à 7 (risque le plus élevé) ; le risque 1 ne signifie pas un investissement sans risque. Cet indicateur pourra évoluer dans le temps.

Principaux risques de Carmignac Portfolio Capital Plus

← Risque plus faible			Risque plus élevé →			
Rendement potentiel- lement plus faible			Rendement potentiel- lement plus élevé			
1	2*	3	4	5	6	7

Durée minimum
de placement
recommandée : 

● Taux d'intérêt

Le risque de taux se traduit par une baisse de la valeur liquidative en cas de mouvement des taux d'intérêt.

● Crédit

Le risque de crédit correspond au risque que l'émetteur ne puisse pas faire face à ses engagements.

● 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.

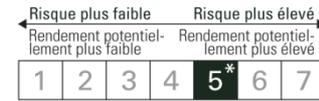
● Action

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.

● Le Fonds présente un risque de perte en capital.

*Pour la part A EUR acc. Echelle allant de 1 (risque le plus faible) à 7 (risque le plus élevé) ; le risque 1 ne signifie pas un investissement sans risque. Cet indicateur pourra évoluer dans le temps.

Principaux risques de Carmignac Investissement



Durée minimum de placement recommandée : 

- **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.

- **Taux d'intérêt**

Le risque de taux se traduit par une baisse de la valeur liquidative en cas de mouvement des taux d'intérêt.

- **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.**

*Pour la part A EUR acc. Echelle allant de 1 (risque le plus faible) à 7 (risque le plus élevé) ; le risque 1 ne signifie pas un investissement sans risque. Cet indicateur pourra évoluer dans le temps.

Principaux risques de Carmignac Emergents

Risque plus faible			Risque plus élevé			
Rendement potentiellement plus faible			Rendement potentiellement plus élevé			
1	2	3	4	5*	6	7

Durée minimum de placement recommandée : 

- **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.

- **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.**

*Pour la part A EUR acc. Echelle allant de 1 (risque le plus faible) à 7 (risque le plus élevé) ; le risque 1 ne signifie pas un investissement sans risque. Cet indicateur pourra évoluer dans le temps.

Principaux risques de Carmignac Portfolio Emerging Discovery

← Risque plus faible			Risque plus élevé →			
Rendement potentiel- lement plus faible			Rendement potentiel- lement plus élevé			
1	2	3	4	5*	6	7

Durée minimum
de placement
recommandée : 

● 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.

*Pour la part A EUR acc. Echelle allant de 1 (risque le plus faible) à 7 (risque le plus élevé) ; le risque 1 ne signifie pas un investissement sans risque. Cet indicateur pourra évoluer dans le temps.

Principaux risques de Carmignac Portfolio Commodities

← Risque plus faible			Risque plus élevé →			
Rendement potentiel- lement plus faible			Rendement potentiel- lement plus élevé			
1	2	3	4	5	6*	7

Durée minimum
de placement
recommandée : 

● 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.

● Matières premières

La variation du prix des matières premières et la volatilité de ce secteur peuvent entraîner une baisse de la valeur liquidative.

● 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.

*Pour la part A EUR acc. Echelle allant de 1 (risque le plus faible) à 7 (risque le plus élevé) ; le risque 1 ne signifie pas un investissement sans risque. Cet indicateur pourra évoluer dans le temps.

Principaux risques de Carmignac Portfolio Grande Europe



Durée minimum de placement recommandée : **3**ans

- **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.

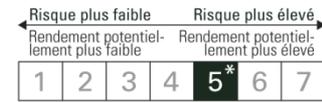
- **Gestion discrétionnaire**

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.**

*Pour la part A EUR acc. Echelle allant de 1 (risque le plus faible) à 7 (risque le plus élevé) ; le risque 1 ne signifie pas un investissement sans risque. Cet indicateur pourra évoluer dans le temps.

Principaux risques de Carmignac Euro-Entrepreneurs



Durée minimum de placement recommandée : 

● 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.

● Liquidité

les dérèglements de marché ponctuels peuvent impacter les conditions de prix auxquelles le Fonds sera amené à liquider, initier ou modifier ses positions.

● 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.

*Pour la part A EUR acc. Echelle allant de 1 (risque le plus faible) à 7 (risque le plus élevé) ; le risque 1 ne signifie pas un investissement sans risque. Cet indicateur pourra évoluer dans le temps.

AVERTISSEMENT

Cette présentation a été élaborée pour des clients professionnels dans le cadre d'une réunion trimestrielle organisée par Carmignac Gestion. Elle ne peut être reproduite en tout ou partie, sans autorisation préalable de la société de gestion. Elle ne constitue ni une offre de souscription, ni un conseil en investissement. Les informations contenues dans cette présentation peuvent être partielles et sont susceptibles d'être modifiées sans préavis. Morningstar Rating™ : © 2017 Morningstar, Inc. Tous droits réservés. Les informations du présent document : appartiennent à Morningstar et / ou ses fournisseurs de contenu ; ne peuvent être reproduites ou diffusées ; ne sont assorties d'aucune garantie de fiabilité, d'exhaustivité ou de pertinence. Ni Morningstar ni ses fournisseurs de contenu ne sont responsables des préjudices ou des pertes découlant de l'utilisation desdites informations. 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. L'étude sur le ou les instruments financiers pris en exemple dans cette présentation n'a pas été élaborée conformément aux dispositions réglementaires visant à promouvoir l'indépendance des analyses financières. La société de gestion n'est pas soumise à l'interdiction d'effectuer des transactions sur le ou les instruments concernés avant la diffusion de cette présentation. Ces exemples sont donnés 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, et n'ont pas pour objectif de promouvoir l'investissement en direct dans ces instruments. Les portefeuilles des Fonds Carmignac sont susceptibles de modification à tout moment. Copyright : les données publiées sur cette présentation sont la propriété exclusive de leurs titulaires tels que mentionnés sur chaque page. Carmignac Portfolio désigne les compartiments de la SICAV Carmignac portfolio, société d'investissement de droit luxembourgeois conforme à la directive OPCVM. Les Fonds sont des fonds communs de placement de droit français conformes à la directive OPCVM. L'accès aux Fonds peut faire l'objet de restriction à l'égard de certaines personnes ou de certains pays. Ils ne peuvent notamment être offerts ou vendus, 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. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Elles sont nettes de frais (hors éventuels frais d'entrée appliqués par le distributeur). Les Fonds présentent un risque de perte en capital. Les risques et frais sont décrits dans les DICI (Document d'Information Clé pour l'Investisseur). Les DICI doivent être remis au souscripteur préalablement à la souscription. Les prospectus, KIID/DICI, et les rapports annuels des Fonds sont disponibles sur le site www.carmignac.com et sur simple demande auprès de la Société de Gestion. • **En Suisse** : les prospectus, KIID et les rapports annuels sont disponibles sur le site internet www.carmignac.ch et auprès de notre représentant en Suisse, CACEIS (Switzerland), S.A., Route de Signy 35, CH-1260 Nyon. • **En Belgique** : ce document n'a pas été validé par la FSMA. Les prospectus, les KIID, les valeurs liquidatives, les derniers rapports (semi) annuels de gestion sont disponibles en français et en néerlandais gratuitement auprès de la société de gestion, tél +352 46 70 60 1 ou par consultation du site internet www.carmignac.be ou auprès de Caceis Belgium S.A. qui assure le service financier en Belgique à l'adresse suivante: avenue du port, 86c b320, B-1000 Bruxelles. Document non contractuel, achevé de rédiger le **22/10/2018**.

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 – Tél : (+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