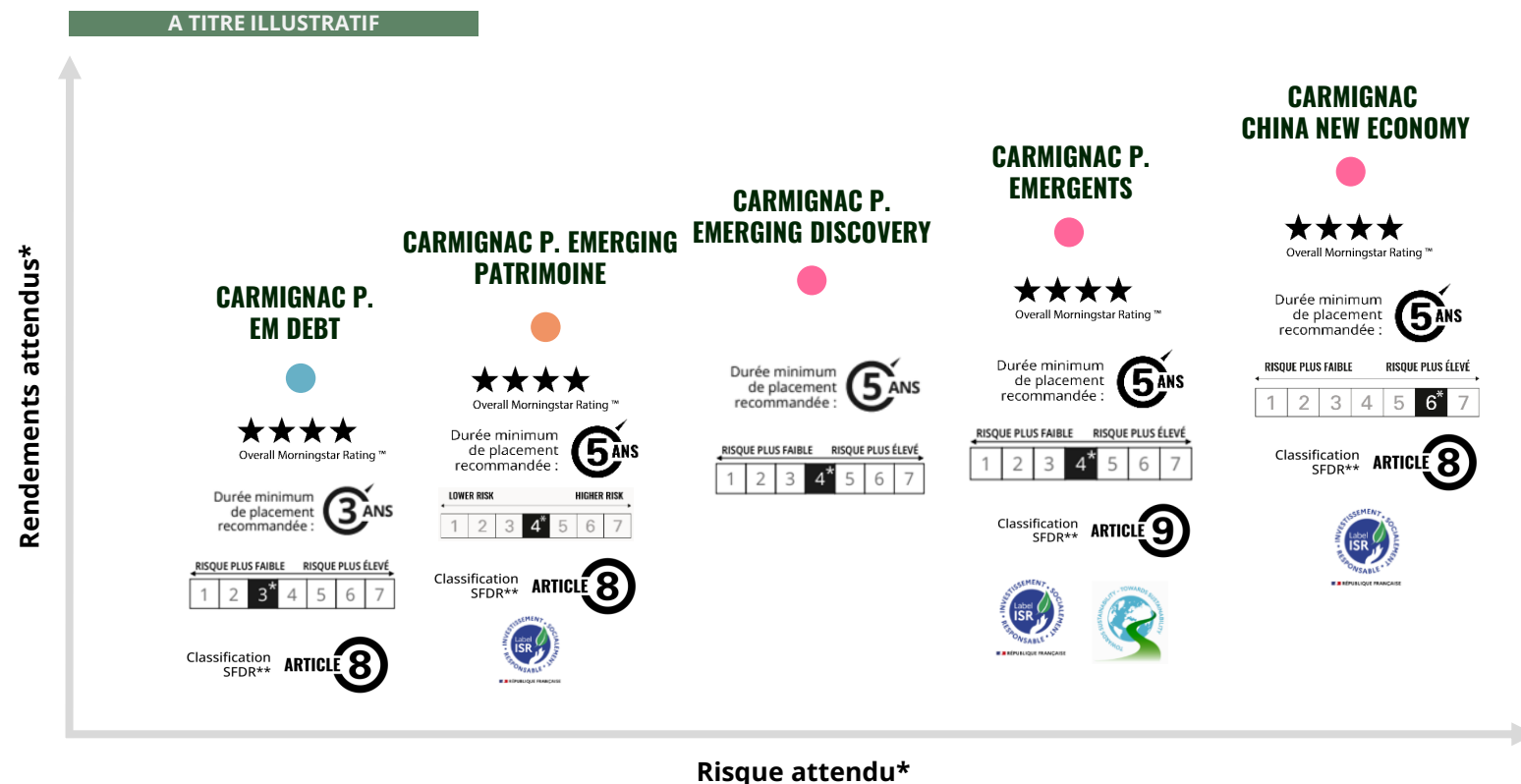


INVESTIR DURABLEMENT DANS LES PAYS ÉMERGENTS : RÉEL IMPACT OU CONCEPT MARKETING ?

20 avril 2023

NOTRE GAMME DE FONDS SUR LES MARCHÉS ÉMERGENTS



Taux - Devises externes marchés émergents



Diversifié - Marchés émergents



Actions - Marchés émergents



- Obligataire
- Diversifié
- Actions

*Rendements attendus sur la base d'hypothèses normatives à long terme. Pour les rendements des actions : Croissance potentielle du PIB + inflation + dividendes. Pour les marchés obligataire : taux d'intérêt + prime de terme + prime de crédit. Pour le risque, en supposant un ratio de sharpe constant, les rendements potentiellement plus élevés s'accompagnent d'une plus grande volatilité. Ces données sont fournies à titre d'illustration uniquement, ne tiennent pas compte de la situation individuelle spécifique des investisseurs et ne doivent pas être considérées comme des conseils en matière d'investissement. Les rendements prévisionnels ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. A titre d'illustration uniquement, ne tiennent pas compte de la situation individuelle spécifique des investisseurs et ne doivent pas être interprétés comme des conseils d'investissement. Source : Carmignac, 31/03/2023 Échelle de risque du DICI (Document d'information clé). Risque 1 ne signifie pas un investissement sans risque. Cet indicateur peut évoluer dans le temps. Carmignac Portfolio désigne les compartiments de Carmignac Portfolio SICAV, société d'investissement de droit luxembourgeois, conforme à la directive OPCVM. Les risques, les frais et les charges courantes sont décrits dans le DICI (Document d'Information Clé pour l'Investisseur). Le risque 1 ne signifie pas un investissement sans risque. Le DICI doit être mis à la disposition du souscripteur avant la souscription. SFDR : Règlement européen 2019/2088 relatif aux exigences de publicité liées au développement durable dans le secteur des services financiers. Pour plus d'informations, veuillez consulter : EUR-lex. Citywire. Carmignac est noté GOLD dans la catégorie " Mixed Assets - Emerging Markets, BRONZE dans la catégorie Equity - Global Emerging Markets et GOLD dans la catégorie Bond - Emerging Markets Global Hard Currency " par Citywire pour leur performance ajustée du risque glissant, sur l'ensemble du secteur, sur la période 30/06/2015 - 30/06/2022. Les notations des gestionnaires de fonds Citywire et les classements Citywire sont la propriété de Citywire Financial Publishers Ltd ("Citywire") et © Citywire 2023. Tous droits réservés.

A silhouette of a person stands on a rooftop, looking out over a city skyline at night. A prominent skyscraper, illuminated with warm lights, stands out against the dark sky. The scene is captured in a wide-angle shot, with the city lights creating a bokeh effect in the background. The overall mood is contemplative and professional.

CARMIGNAC EMERGENTS

CARMIGNAC EMERGENTS - UN FONDS DURABLE

NOTRE ENGAGEMENT VIS-À-VIS DES INVESTISSEURS



Bénéficier du potentiel de croissance des marchés émergents en générant des performances attractives

Surperformer notre indicateur de réf. sur un horizon d'investissement de 5 ans.

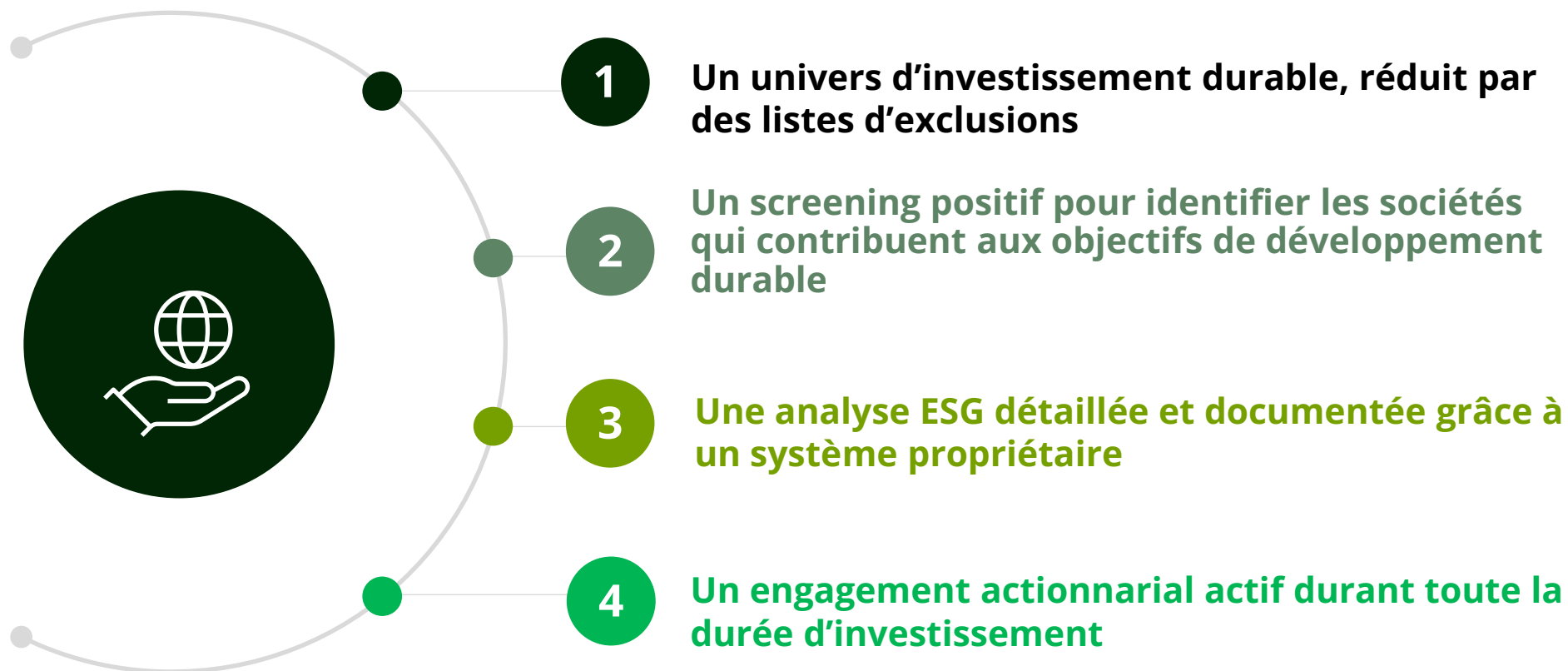
Contribuer au développement durable et à la réduction des émissions de GES

*Investir **100%** du portefeuille dans des entreprises qui ont un impact positif sur le long terme et atteindre des émissions au moins **50%** inférieures à celle de l'indice.*



Sources : Carmignac, Morningstar : Carmignac, Morningstar, Inc - Tous droits réservés. www.lelabelisr.fr/en/ ; www.towardssustainability.be/ Le Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) 2019/2088 est une réglementation européenne qui impose aux gestionnaires d'actifs de classer leurs fonds comme des fonds " Article 8 ", qui promeuvent des caractéristiques environnementales et sociales, des fonds " Article 9 ", qui réalisent des investissements durables avec des objectifs mesurables, ou des fonds " Article 6 ", qui n'ont pas nécessairement d'objectif de durabilité. Pour plus d'informations, veuillez consulter le site <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj>. Indicateurs de carbone au 30/09/2022. Basé sur 89,2% des actifs sous gestion. Les données sont basées sur les positions longues uniquement. Notation de durabilité au 30/11/2022. Sustainalytics fournit une analyse au niveau de l'entreprise utilisée dans le calcul du score historique de durabilité de Morningstar.

COMMENT INVESTIR DURABLEMENT ?



NOTRE PROCESSUS D'INVESTISSEMENT

Exclusion de 67% de l'univers d'investissement sur la base de critères ESG et d'éligibilité aux ODD



1 DES EXCLUSIONS RENFORCÉES

Pour opérer dans un cadre durable

Exclusions dans le secteur de l'énergie

Pétrole et gaz non conventionnels ¹

Energie conventionnelle (pétrole et gaz)



Charbon thermique

Production d'électricité ²

Seuil de 374 gCO₂/kWh d'intensité carbone

Exclusions normatives et éthiques

Sociétés de productions de protéines animales

Divertissements pour adultes

Seuil de 2% des revenus

Sanctions internationales
(y compris le Pacte mondial des Nations unies)



Armes controversées ³

Armes conventionnelles

Seuil de 5% des revenus

Tabac

Seuil de 5% des revenus pour les distributeurs et fournisseurs

Jeux d'argent

Seuil de 2% des revenus

Alcool

Seuil de 10% des revenus

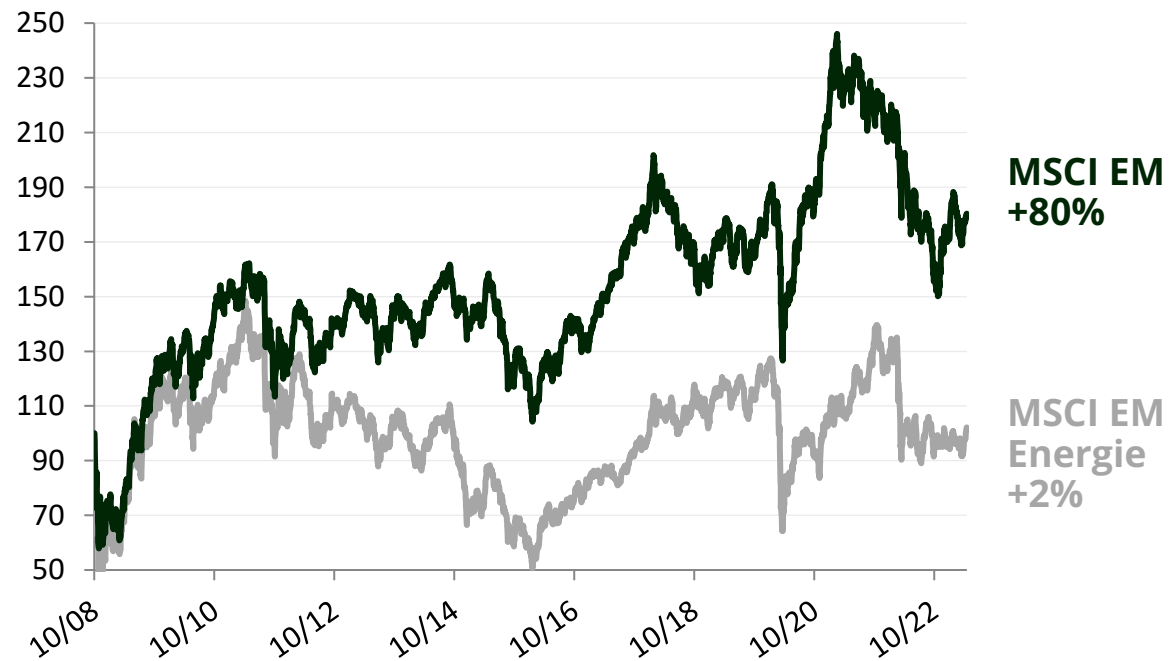
Nos politiques énergétiques et éthiques sont alignées sur les normes de qualité du label ISR belge (1) Sources d'extraction d'énergie non conventionnelles : Sables bitumineux, pétrole de schiste, gaz de schiste et forage en Arctique. Sources d'extraction d'énergie conventionnelles : pétrole et gaz. (2) Les sociétés de production d'électricité peuvent être considérées comme investissables si elles i) ont un objectif SBTi fixé bien en dessous de 2° ou 1,5° C, ou ii) génèrent >50% de leurs revenus à partir d'une source d'énergie renouvelable, ou iii) consacrent > 50% de leurs dépenses d'investissement à une source d'énergie renouvelable. (3) Les entreprises qui ne respectent pas : Le Traité d'Ottawa (1997) qui interdit l'utilisation, le stockage, la production et le transfert des mines antipersonnel ; La Convention sur les armes à sous-munitions (2008) qui interdit l'utilisation, le stockage, la production et le transfert des armes à sous-munitions ; La Loi Mahoux belge, l'interdiction des armes à l'uranium ; La Convention sur les armes chimiques (1997) qui interdit l'utilisation, le stockage, la production et le transfert des armes chimiques ; Le traité sur la non-prolifération des armes nucléaires (1968), qui limite la diffusion des armes nucléaires au groupe des États dits "nucléaires" (États-Unis, Russie, Royaume-Uni, France et Chine) ; la convention sur les armes biologiques (1975), qui interdit l'utilisation, le stockage, la production et le transfert d'armes biologiques. Convention de 1980 sur certaines armes conventionnelles concernant les fragments non détectables, les mines, les armes incendiaires et les armes à laser aveuglantes. Les listes d'exclusion sont mises à jour tous les trimestres.

Source : Carmignac, Octobre 2022

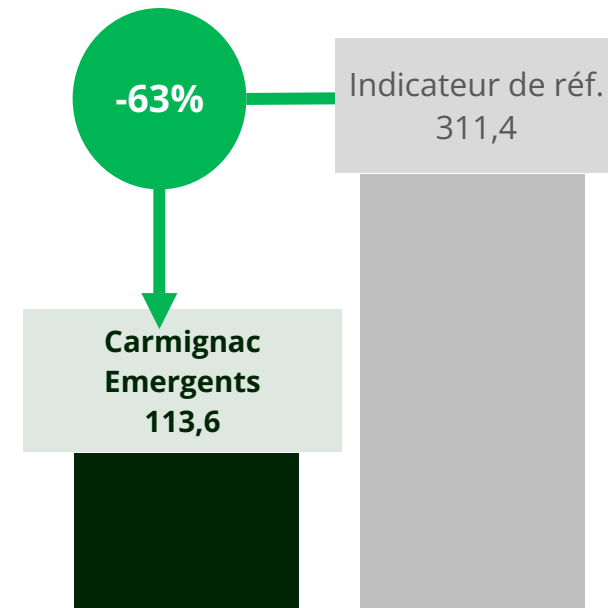
EXCLUSIONS ÉNERGÉTIQUES



Performance de l'indice MSCI EM contre MSCI EM Energie depuis 2008



Intensité carbone du Fonds au 31/03/2023 (T CO2E/USD million revenus converti en euros)

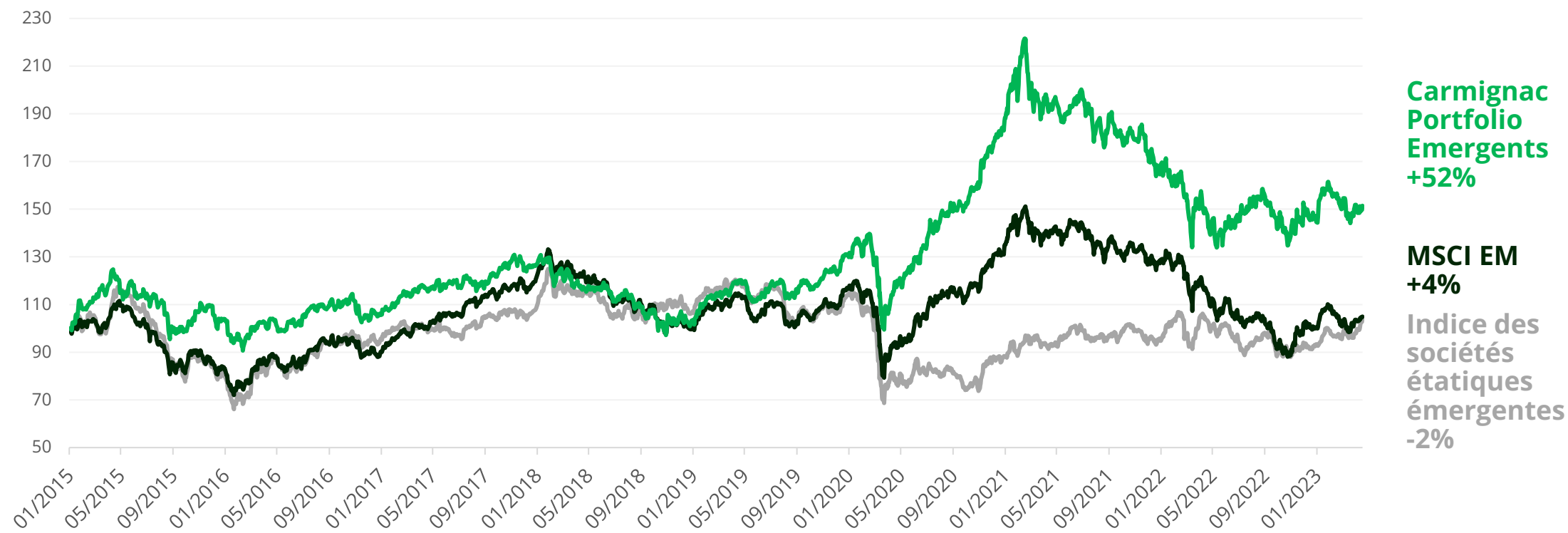


Sources : Carmignac, Bloomberg, S&P Trucost, 31/03/2023

Pour calculer les émissions de carbone du portefeuille, les intensités carbone des entreprises (tonnes de CO2e / chiffre d'affaires en millions de dollars US converti en euros, (Protocole GHG Scope 1 et 2), S&P Trucost) sont pondérées en fonction de la pondération de leur portefeuille (ajusté pour les participations pour lesquelles les émissions de carbone ne sont pas disponibles), puis additionnées. Source : S&P Trucost, Carmignac, mars 2023.

ÉVITER LES SOCIÉTÉS ÉTATIQUES

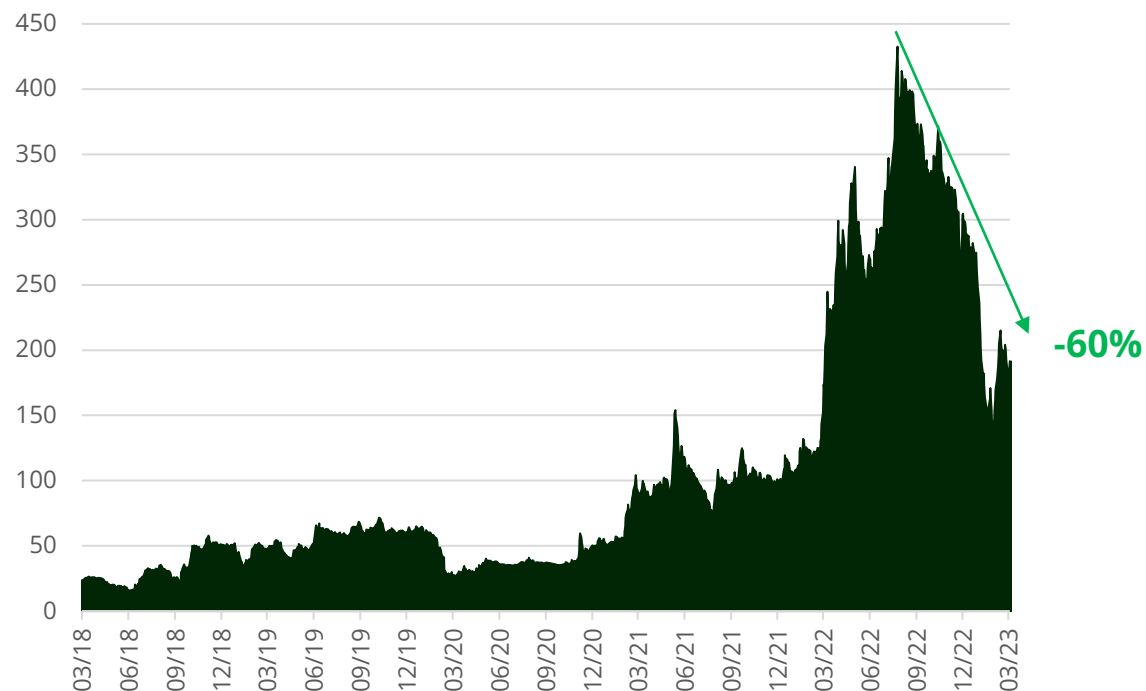
Performance de l'indice des sociétés étatiques émergentes contre l'indice MSCI EM et Carmignac Emergents depuis la gestion de Xavier Hovasse (janvier 2015)



Sources : Carmignac, Bloomberg, 31/03/2023. Les performances passées ne sont pas nécessairement indicatives des performances futures. Le rendement peut augmenter ou diminuer en raison des fluctuations monétaires. Les performances sont nettes de frais (à l'exception des éventuels droits d'entrée facturés par le distributeur).

ÉVITER LES GRANDS CAS DE CONTROVERSES

Performance d'Adani Power sur 5 ans



Sources : Bloomberg, Carmignac, données des sociétés, 31/03/2023
Les marques et logos n'impliquent aucune affiliation ou approbation de leur part.

Les principales controverses

Controverses environnementales



Fraudes comptables



2 UNE CONTRIBUTION POSITIVE ET MESURABLE

A travers l'alignement avec les objectifs de développement durable

Focus sur 9 des 17 ODD de l'ONU



Comment s'aligner sur les ODD ?



Objectif

100%

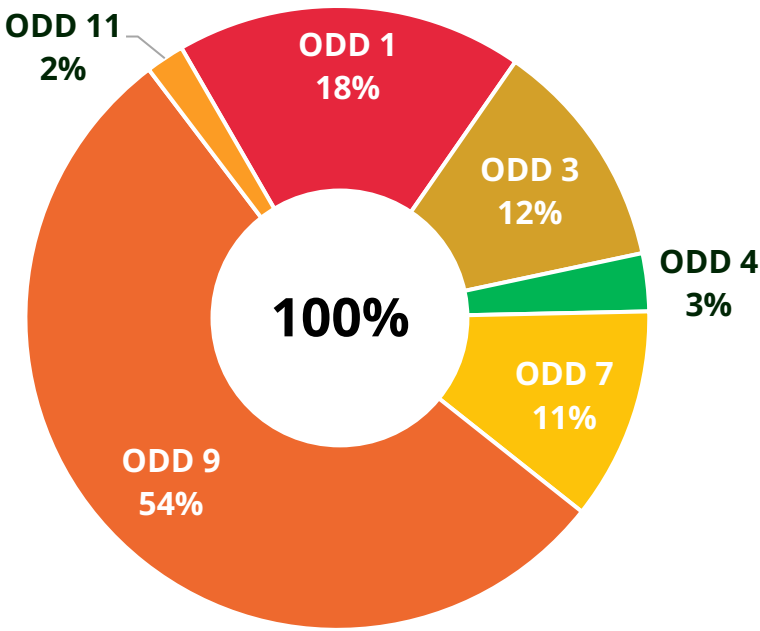
*investissements durables
dans le portefeuille
(hors liquidités)*

Les objectifs de développement durable des Nations unies (SDGS) sont une collection de 17 objectifs mondiaux interdépendants conçus pour être un "schéma directeur pour parvenir à un avenir meilleur et plus durable pour tous". Pour plus de détails : <https://sdgs.un.org/goals>. Dans le cadre de notre démarche d'investissement durable, Carmignac Gestion utilise les Objectifs de développement durable des Nations Unies pour illustrer le cadre de résultats de l'entreprise. Les logos des ODD, les icônes, la roue chromatique et les droits de conception sont et restent la propriété des Nations Unies. Carmignac Gestion est signataire des UN PRI mais n'est en aucun cas affilié aux Nations Unies. Les Nations Unies n'ont pas approuvé le contenu ou les données qui se cachent derrière les logos, les icônes et la roue chromatique des ODD. Tous les contenus et données relatifs à chaque ODD des Nations Unies sont compilés par Carmignac.

Source : Carmignac, 2023

UN PORTEFEUILLE 100% ALIGNÉ AVEC LES ODD

Répartition du Fonds par ODD



Principales positions du Fonds

Société	Pays	Poids	ODD	Pourcentage de revenus alignés
SAMSUNG ELECTRONICS	Corée	7.2%	9	73%
TAIWAN SEMICONDUCTOR	Taiwan	6.2%	9	100%
GRUPO BANORTE	Mexique	5.5%	1	100%
JD.COM	Chine	4.5%	9	70%
ELETRONBRAS	Brésil	4.4%	7	97%
ANTA SPORTS	Chine	3.9%	3	60%
MINISO	Chine	3.6%	1	100%
LG CHEM	Corée	3.4%	9	60% (Capex)
HK EXCHANGE & CLEARING	Hong Kong	3.4%	9	100%
BEIKE	Chine	3.2%	9	65%

Sources : Carmignac, MSCI ESG Research, FactSet, 31/03/2023

Pour produire ce graphique, nous cartographions les entreprises en portefeuille dont au moins 50% du chiffre d'affaires provient d'activités alignées avec l'un des neuf Objectifs de Développement Durable (ODD) des Nations Unies sélectionnés. Les données relatives au chiffre d'affaires des entreprises sont fournies par Factset. Ces résultats sont fournis à titre d'illustration et ne constituent pas une garantie de résultats futurs.. Pour plus d'informations veuillez consulter For more details: <https://sdgs.un.org/goals>. Pour plus de détails : <https://sdgs.un.org/goals> Dans le cadre de notre démarche d'investissement durable, Carmignac Gestion utilise les Objectifs de développement durable des Nations Unies pour illustrer le cadre de résultats de l'entreprise. Les logos des ODD, les icônes, la roue chromatique et les droits de conception sont et restent la propriété des Nations Unies. Carmignac Gestion est signataire des UN PRI mais n'est en aucun cas affilié aux Nations Unies. Les Nations Unies n'ont pas approuvé le contenu ou les données qui se cachent derrière les logos, les icônes et la roue chromatique des ODD. Tous les contenus et données relatifs à chaque ODD des Nations Unies sont compilés par Carmignac. Source : Carmignac, 2023

EXEMPLE DE CONTRIBUTION POSITIVE

OBJECTIF 1 : PAS DE PAUVRETÉ

1 PAS DE PAUVRETÉ



Thèmes investissables

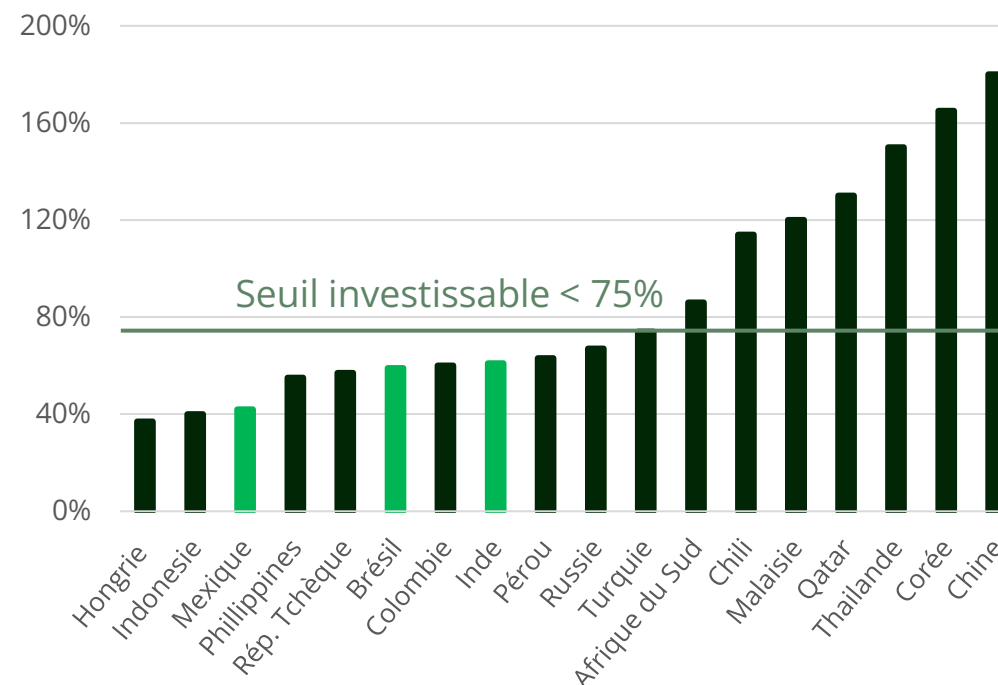


Sociétés qui fournissent des produits et services à faible prix



Sociétés qui améliorent l'accessibilité des ménages et des entreprises à des produits et services financiers

Taux de pénétration des services bancaires
(Crédit au secteur privé en % du PIB, données 2021)



Sources : Carmignac, FactSet, Banque Mondiale, FactSet, mars 2023

3 LA SÉLECTION DES TITRES

Basée sur des analyses financières et extra-financières approfondies



LA CROISSANCE EST-ELLE SAIN ?



LA CROISSANCE EST-ELLE DURABLE ?



LA CROISSANCE EST-ELLE ENTRE DE BONNES MAINS ?



EST-CE LE BON MOMENT ?

Analyse propriétaire ESG de Carmignac

Quantitatif

31 **Sources de** données ESG

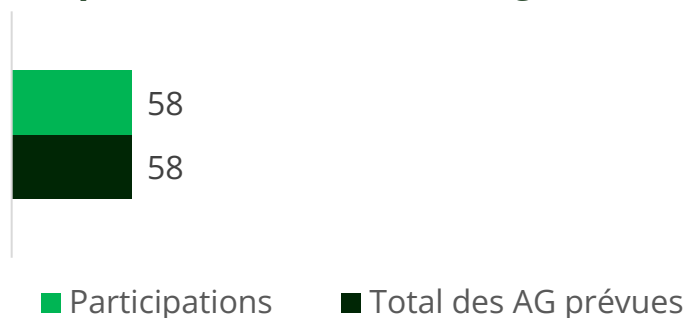
Qualitatif

Commentaire écrit de l'analyste spécialisé + suivi de l'équipe ESG

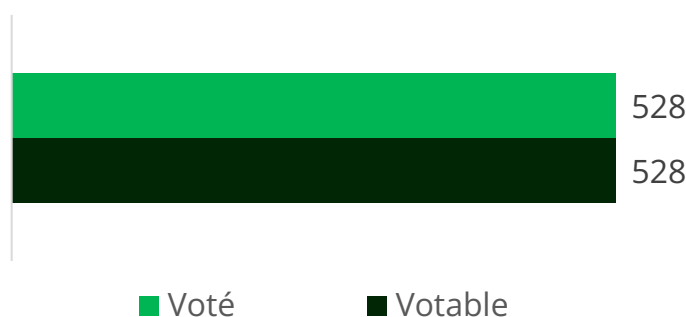
4 ENGAGEMENT ACTIONNARIAL ET VOTE

Les résultats chiffrés de nos votes en 2022

Participation aux assemblées générales



Total des résolutions votées



Détails des résolutions votées

Vote CONTRE
la direction

Vote EN FAVEUR
de la direction

13,8%

86,2%



Exemples

Nomination au sein de la direction



Politique de rémunération




Emission d'actions



Opérations stratégiques



A silhouette of a person stands on a balcony, looking out over a city skyline at night. The skyline features several illuminated buildings, with a prominent, tall, slender tower in the center. The scene is captured in a dark, moody tone, with the city lights providing a contrast against the dark sky. A dark green diagonal overlay covers the lower portion of the image, where the title text is placed.

FOCUS SUR NOTRE MÉTHODOLOGIE ISR

L'ALIGNEMENT AUX ODD DE L'ONU

Alignement du chiffre d'affaires à 9 objectifs sur les 17 disponibles :
une sélection pour un impact crédible et ciblé

1

Obtention d'un détail standardisé, via **FACTSET**
du chiffre d'affaires des émetteurs de l'univers
d'investissement

2

Alignement de certaines catégories de
chiffres d'affaires à chacun des 9 ODD*s
sélectionnés, en utilisant les cibles de
chaque ODD approprié

3

Une entreprise doit avoir une majorité
(>50%) de son chiffre d'affaires alignée à 1
des 9 ODD sélectionnés pour être
considérée comme éligible



Target
3.8

Achieve universal health coverage, including financial risk protection, access to quality essential health-care services and access to safe, effective, quality and affordable essential medicines and vaccines for all



Exemple de catégories de chiffre d'affaires aligné
à cette cible de l'ODD 3 : **Bonne Santé et Bien-Être**

- Développement de technologies d'administration de médicaments
- Hôpitaux
- Recherche Clinique
- [...]

Les objectifs de développement durable des Nations unies (ODDs) sont une collection de 17 objectifs mondiaux interdépendants conçus pour être un "schéma directeur pour parvenir à un avenir meilleur et plus durable pour tous". Pour plus de détails : <https://sdgs.un.org/goals> Dans le cadre de notre démarche d'investissement durable, Carmignac Gestion utilise les Objectifs de développement durable des Nations Unies pour illustrer le cadre de résultats de l'entreprise. Les logos des ODD, les icônes, la roue chromatique et les droits de conception sont et restent la propriété des Nations Unies. Carmignac Gestion est signataire des UN PRI mais n'est en aucun cas affilié aux Nations Unies. Les Nations Unies n'ont pas approuvé le contenu ou les données qui se cachent derrière les logos, les icônes et la roue chromatique des ODD. Tous les contenus et données relatifs à chaque ODD des Nations Unies sont compilés par Carmignac. Source : Carmignac, 2023

COHÉRENCE DE CET ALIGNEMENT AUX ODD

Résultat de l'alignement des biens et services d'une entreprise sur un univers d'émetteurs de pays émergents

L'alignement via notre méthodologie, produit un alignement **relativement proche** de la référence du marché en nombre d'émetteurs...

... avec quelques **subtilités**, liées à nos **convictions**.



Exemple d'alignements - Carmignac

Exemple d'alignements - MSCI

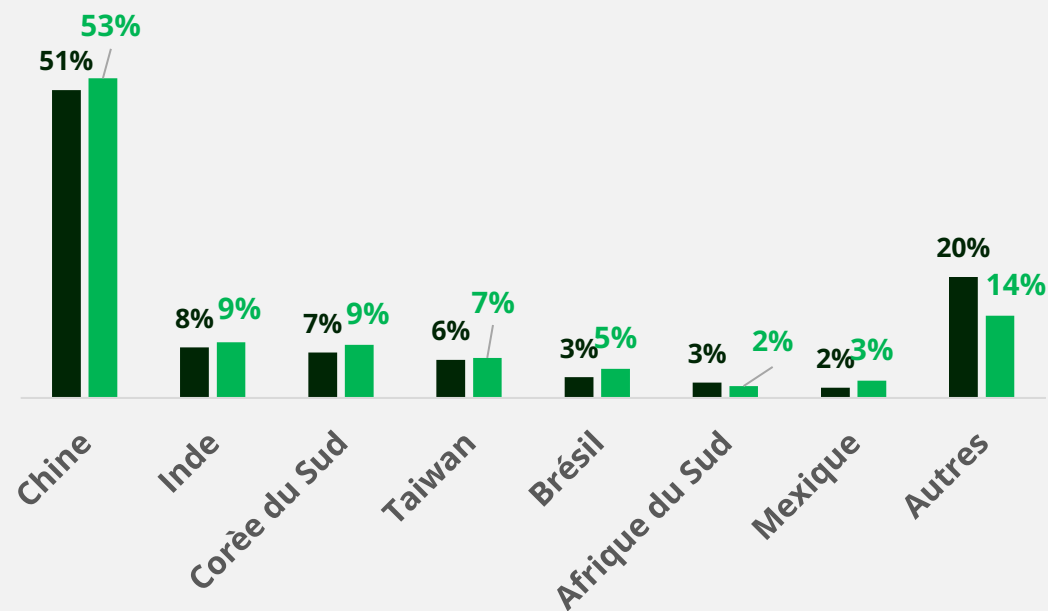


Les objectifs de développement durable des Nations unies (ODDs) sont une collection de 17 objectifs mondiaux interdépendants conçus pour être un "schéma directeur pour parvenir à un avenir meilleur et plus durable pour tous". Pour plus de détails : <https://sdgs.un.org/goals> Dans le cadre de notre démarche d'investissement durable, Carmignac Gestion utilise les Objectifs de développement durable des Nations Unies pour illustrer le cadre de résultats de l'entreprise. Les logos des ODD, les icônes, la roue chromatique et les droits de conception sont et restent la propriété des Nations Unies. Carmignac Gestion est signataire des UN PRI mais n'est en aucun cas affilié aux Nations Unies. Les Nations Unies n'ont pas approuvé le contenu ou les données qui se cachent derrière les logos, les icônes et la roue chromatique des ODD. Tous les contenus et données relatifs à chaque ODD des Nations Unies sont compilés par Carmignac. Source : Carmignac, 2023. Les marques et logos n'impliquent aucune affiliation ou approbation de leur part.

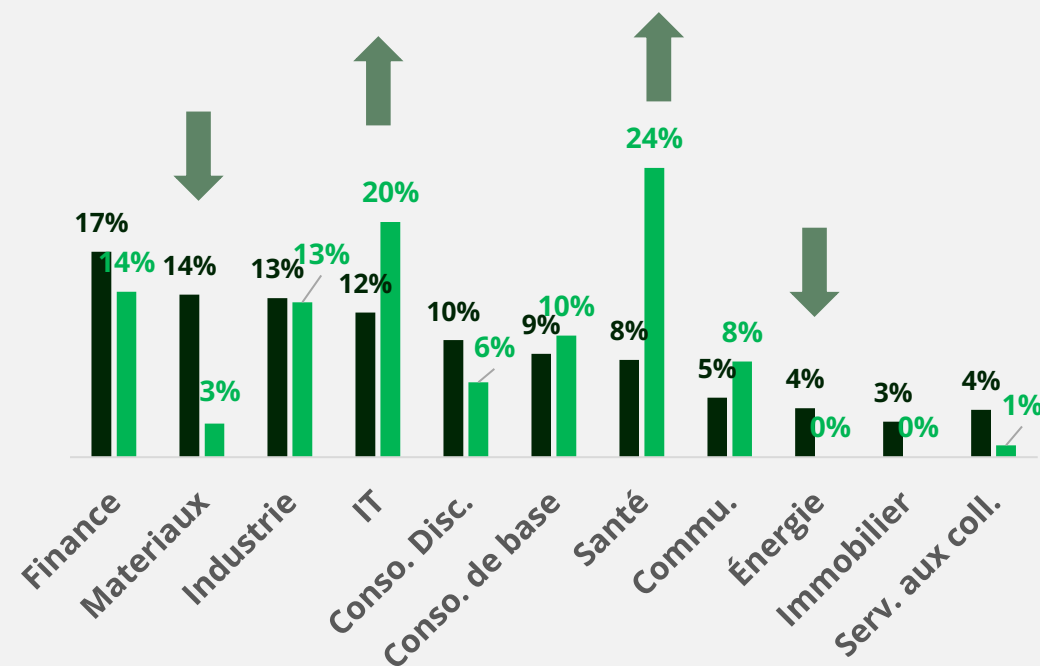
IMPACT SUR L'UNIVERS D'INVESTISSEMENT

Répartition géographique et sectorielle de l'univers d'investissement MSCI EM, avant et après réduction

Répartition géographique



Répartition sectorielle



MSCI EM

MSCI EM après réduction

Sources : MSCI EM, Carmignac, données des sociétés. 31/03/2023

NOTRE SYSTÈME PROPRIÉTAIRE DE RECHERCHE ESG : START

INPUTS

Sources de données ESG

Ces indicateurs comprennent les évaluations ESG externes, les données communiquées par les entreprises, les controverses passées et présentes.



Analyse propriétaire de Carmignac : un commentaire écrit de l'analyste spécialisé



OUTPUTS

Classement de A à E (A étant le plus élevé)

Trajectoire ESG de l'entreprise

Intégration de la recherche ESG tout au long du processus d'investissement

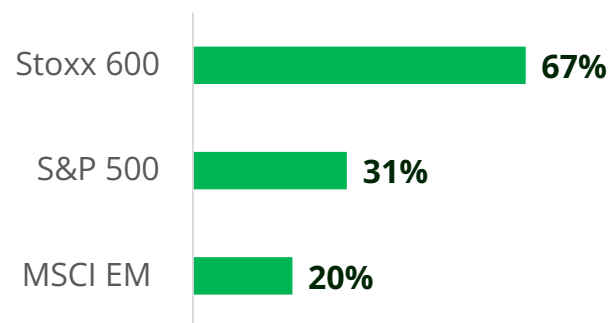
Le système propriétaire ESG START combine et agrège les indicateurs ESG des fournisseurs de données leaders du marché. Compte tenu du manque de standardisation et de reporting de certains indicateurs ESG par les sociétés publiques, tous les indicateurs pertinents ne peuvent être pris en compte. Les scores ESG attribués dans START sont compris entre A et E, A étant le score ESG le plus élevé. START fournit un système centralisé dans lequel l'analyse et les idées propres à Carmignac concernant chaque société sont exprimées, indépendamment des données externes agrégées si elles sont incomplètes. Pour plus d'informations, veuillez consulter notre site Internet : https://www.carmignac.co.uk/en_GB/responsible-investment/in-practice-4744.

Source : Carmignac, mars 2022

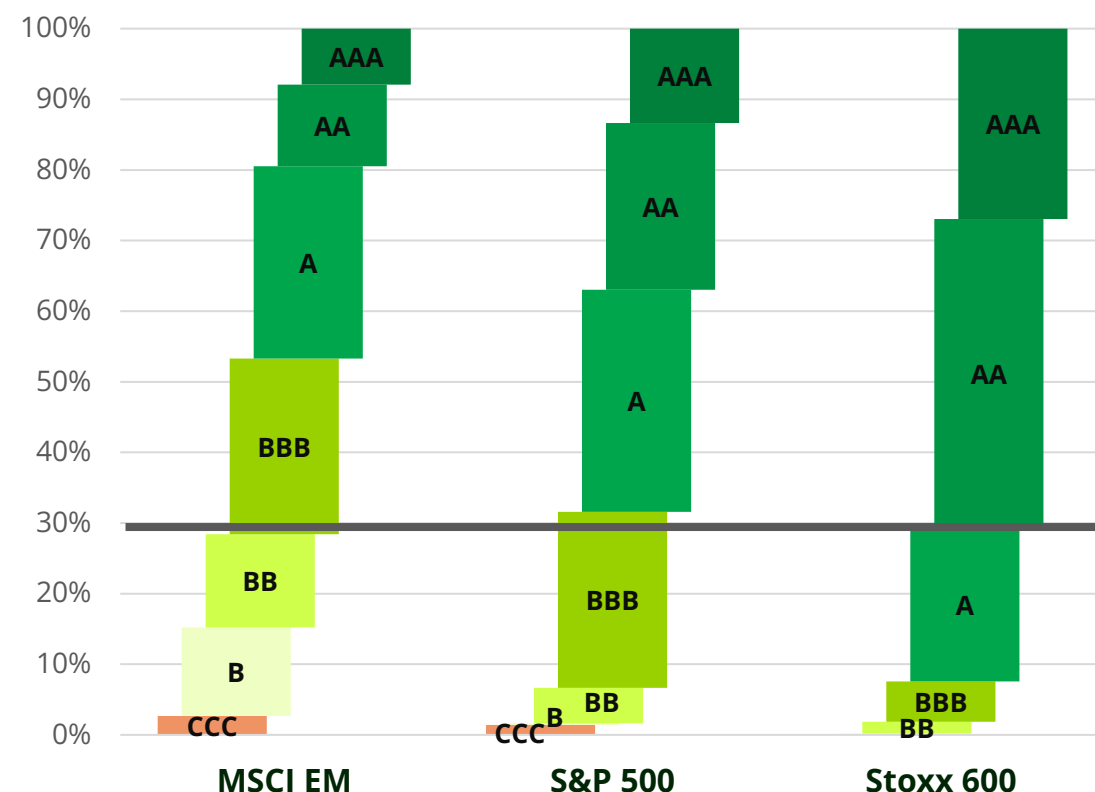
UN MODÈLE PROPRIÉTAIRE

- 1 Pour apporter nos propres convictions à nos analyses extra-financières
- 2 Pour rectifier un biais de notation du consensus

Part de AAA et AA au sein des différents indices



Dispersion de notes ESG MSCI sur trois indices régionaux



Le système propriétaire ESG START combine et agrège les indicateurs ESG des fournisseurs de données leaders du marché. Compte tenu du manque de standardisation et de reporting de certains indicateurs ESG par les sociétés publiques, tous les indicateurs pertinents ne peuvent être pris en compte. Les scores ESG attribués dans START sont compris entre A et E, A étant le score ESG le plus élevé. START fournit un système centralisé dans lequel l'analyse et les idées propres à Carmignac concernant chaque société sont exprimées, indépendamment des données externes agrégées si elles sont incomplètes. Pour plus d'informations, veuillez consulter notre site Internet : https://www.carmignac.co.uk/en_GB/responsible-investment/in-practice-4744. Source : Carmignac, mars 2023. Données au 31/03/2023

CONSTRUCTION DU MODÈLE START

Définition de peer groupes spécifiques par émetteurs
pour éliminer les biais au sein du modèle START

Capitalisation Boursière

- Petite
- Moyenne
- Grande

Géographie

- Pays émergents
- Pays développés

Secteur

- ~90 secteurs d'activité spécifique

500 Peer groupes spécifiques de taille variant de **~5 à 30 entreprises**.

Grande capitalisation
boursière

Pays émergents

Semi-conducteur et
équipement associé

<i>Advanced Micro-Fabrication Equipment Inc China</i>	<i>LONGi Green Energy Technology Co Ltd</i>	<i>SG Micro Corp</i>	<i>Unigroup Guoxin Microelectronics Co Ltd</i>
<i>ASE Technology Holding Co Ltd</i>	<i>MediaTek Inc</i>	<i>Silergy Corp</i>	<i>United Microelectronics Corp</i>
<i>China Resources Microelectronics Ltd</i>	<i>Montage Technology Co Ltd</i>	<i>SK Hynix Inc</i>	<i>Will Semiconductor Co Ltd Shanghai</i>
<i>GigaDevice Semiconductor Beijing Inc</i>	<i>Sanan Optoelectronics Co Ltd</i>	<i>Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd</i>	<i>Xinyi Solar Holdings Ltd</i>
<i>Hangzhou First Applied Material Co Ltd</i>	<i>Semiconductor Manufacturing International Corp</i>	<i>Tianjin Zhonghuan Semiconductor Co Ltd</i>	<i>Zhejiang Jingsheng Mechanical & Electrical Co Ltd</i>

Ces peer groupes propriétaires nous permettent de déterminer une note **équitable**, grâce à une **analyse relative appropriée**.

Le système propriétaire ESG START combine et agrège les indicateurs ESG des fournisseurs de données leaders du marché. Compte tenu du manque de standardisation et de reporting de certains indicateurs ESG par les sociétés publiques, tous les indicateurs pertinents ne peuvent être pris en compte. Les scores ESG attribués dans START sont compris entre A et E, A étant le score ESG le plus élevé. START fournit un système centralisé dans lequel l'analyse et les idées propres à Carmignac concernant chaque société sont exprimées, indépendamment des données externes agrégées si elles sont incomplètes. Pour plus d'informations, veuillez consulter notre site Internet : https://www.carmignac.co.uk/en_GB/responsible-investment/in-practice-4744. Source : Carmignac, mars 2022.

Données au 31/03/2023

INDICATEURS ESG PRÉSENTS DANS START*

Indicateurs ESG

Nous analysons et comparons chaque entreprise en fonction de plus de 30 indicateurs de durabilité identifiables et pertinents.

Environnement		Social		Gouvernance	
Émissions de carbone - directes et indirectes de premier niveau (tonnes CO2e)	S&P Global	Satisfaction du personnel	REFINITIV®	Indépendance du comité d'audit	REFINITIV®
Intensité de carbone - directe et indirecte de premier niveau (tonnes de CO2e/million de dollars US)		Taux de rotation du personnel		Indépendance du comité de rémunération	
Brûlage à la torche du gaz naturel	REFINITIV®	Nombre de femmes occupant des postes de direction		Participation du comité des nominations	
Consommation totale d'énergie/Chiffre d'affaires		Nombre d'heures de formation du personnel		Rémunération des cadres supérieurs liée à un objectif à long terme	
Ratio d'utilisation des énergies renouvelables		Arrêts de travail après accident		Membres indépendants du conseil d'administration	
Consommation totale d'énergie		Accidents mortels au sein du personnel		Durée moyenne du mandat des administrateurs	
Production totale de déchets / Chiffre d'affaires		Écart de salaire entre le CEO et le salaire moyen		Diversité des sexes au sein du conseil d'administration (%)	
Déchets recyclés / Production totale de déchets		Écart de rémunération entre hommes et femmes		Rémunération la plus élevée	
Déversements d'hydrocarbures directs et accidentels	ISS	Satisfaction client	ISS	Taille du conseil	ISS
Volume total d'eau usée / Chiffre d'affaires		Controverses liées au social		Incitations à la rémunération en matière de durabilité	
Eau recyclée				Controverses liées à la gouvernance	ISS
Prélèvement d'eau douce Total					
Controverses liées à l'environnement	ISS				

*Le système propriétaire ESG START combine et agrège les indicateurs ESG des principaux fournisseurs de données du marché. Compte tenu du manque de standardisation et de reporting de certains indicateurs ESG par les sociétés publiques, tous les indicateurs pertinents ne peuvent être pris en compte. START est un système centralisé qui permet à Carmignac d'exprimer son analyse et ses idées sur chaque société, indépendamment des données externes agrégées si elles sont incomplètes.
Source : Carmignac, janvier 2022
Pour plus d'informations, veuillez consulter notre site web : https://www.carmignac.co.uk/en_GB/responsible-investment/in-practice-4744.

START* EN PRATIQUE : HYUNDAI

Environmental			Social			Governance		
Water Management, Waste Management, Emissions Management, Climate change impact to operations and supply chain			Product safety & quality, Human capital management, Employee Health & Safety, Supply chain human rights, customer satisfaction, Cyber security & data privacy			Board & capital structure, Business Ethics including bribery & corruption, Remuneration		
<u>Business Operations ESG Risk Assessment</u>			<u>Business Operations ESG Risk Assessment</u>			<u>Business Operations ESG Risk Assessment</u>		
ESG Risk Rating	B		ESG Risk Rating	B		ESG Risk Rating	B	
Trajectory	-		Trajectory	-		Trajectory	-	
<u>MSCI - ESG Risk Assessment</u>			<u>MSCI - ESG Risk Assessment</u>			<u>MSCI - ESG Risk Assessment</u>		
Environment Pillar	6.5		Social Pillar	3		Governance Pillar	1.8	
Climate Change	6.9		Human Capital	3.3		Business Ethics	4.8	
Natural Resource	10		Product Liability	2.8		Corporate Governance	2.1	
<u>Company Reported Data</u>	<u>KPI</u>	<u>Peer Percentile</u>	<u>Company Reported Data</u>	<u>KPI</u>	<u>Peer Percentile</u>	<u>Company Reported Data</u>	<u>KPI</u>	<u>Peer Percentile</u>
Carbon-Direct+First Tier Indirect (tons CO ₂)	4750684.24 tCO ₂	33.33 %	Average Training Hours	27.9 hours	55.56 %	Audit Committee Independence %	100 %	100.00 %
Carbon Intensity-Direct+First Tier Indirect (tons CO ₂ /USD)	46.26 tCO ₂ /mn\$	66.67 %	Customer Satisfaction %	71 %	40.00 %	Average Board Tenure	2.9 year(s)	13.33 %
Flaring Gases (tons)	1 t	100.00 %	Employee Fatalities	1	100.00 %	Board Gender Diversity %	9 %	40.00 %
Renewable Energy Use Ratio	43 %	42.86 %	Employee Satisfaction %	68 %	50.00 %	Board Size	11	46.67 %
Energy Use Total (gigajoule)	22211060.4 GJ	36.36 %	Gender Pay Gap %	100 %	100.00 %	Compensation Committee Independence %	7 %	6.67 %
Total Energy Use To Revenues (gigajoule/USD)	224.35 GJ/\$	81.82 %	Lost Time Injury Rate	1	100.00 %	Executive Compensation LT Objectives	No	
Accidental Spills (thousand barrels)	1 k	100.00 %	Salary Gap (multiple of average salary)	1	100.00 %	Executive Sustainability Incentive	No	
Waste Recycled To Total Waste	91 %	66.67 %	Turnover of Employees %	11 %	50.00 %	Highest Remuneration Package USD	1 \$	100.00 %
Total Waste To Revenues USD (tons/USD)	5.44 t/\$	77.78 %	Women Managers %	8 %	57.14 %	Nomination Committee Involvement %	100 %	100.00 %
Fresh Water Withdrawal Total (cubic meter)	17540453 m³	33.33 %	<u>Survey Data</u>			Strictly Independent Board Members %	100 %	100.00 %
Water Use To Revenues USD (cubic meter/USD)	177.17 m³/\$	55.56 %	YouGov Score (-100 - +100)		62.3			
Water Recycled (cubic meter)	0.67 m³	66.67 %	Carmignac Score (1-10)		10			

*Le système propriétaire ESG START combine et agrège les indicateurs ESG des principaux fournisseurs de données du marché. Compte tenu du manque de standardisation et de reporting de certains indicateurs ESG par les sociétés publiques, tous les indicateurs pertinents ne peuvent être pris en compte. START est un système centralisé qui permet à Carmignac d'exprimer son analyse et ses idées sur chaque société, indépendamment des données externes agrégées si elles sont incomplètes.

EXEMPLE D'ENGAGEMENT : HYUNDAI



Les problématiques
identifiées



Demandes
d'engagement



Résultats
et suivi

2 engagements en 2022 et 1 en 2023

E

Performance environnementale : problème majeur.

Objectifs fondés sur des données scientifiques, importance accrue accordée à l'analyse du cycle de vie.

Mise en place d'une équipe chargée de la neutralité carbone, collaboration avec le SBTi.

S

Controverse sociale : présence d'enfants dans les chaînes d'approvisionnement de l'Alabama.

Renforcer la diligence raisonnable en matière de ressources humaines dans les chaînes d'approvisionnement, ressources spécifiques, y compris les structures de gouvernance.

Mesures prises. Audit de 29 usines en Alabama. Programme de formation de la chaîne d'approvisionnement américaine. Désinvestissement de l'usine.

G

Gouvernance : problèmes de longue date liés à la structure des chaebols (participations croisées) et aux pratiques coréennes.

Meilleur alignement sur les meilleures pratiques. Attente d'un geste de la part de l'entreprise sur la question des participations croisées.

Entreprise réceptive, nous avons demandé à rencontrer un administrateur non-exécutif indépendant lors du prochain Roadshow au T3 2023.

CARMIGNAC PORTFOLIO EM DEBT

OBJECTIFS ESG MESURABLES : SYSTÈME PROPRIÉTAIRE DE NOTATION ESG POUR LES FONDS SOUVERAINS EM



ENVIRONNEMENT

Saisir les opportunités d'investissement dans la lutte contre le changement climatique et le développement durable

- CO2 par habitant
- Part des énergies renouvelables & charbon



SOCIAL

Progrès sociaux à long terme qui stimulent la croissance et sont sources de stabilité

- PIB par habitant en PPA¹
- Espérance de vie
- GINI²
- Éducation



GOVERNANCE

Solvabilité, état de droit, qualité des institutions et de la réglementation et contrôle de la corruption

- Facilité de faire des affaires
- Situation budgétaire
- Dette en nombre d'années de revenus
- Situation de la balance courante
- **Indice mondial de la paix (Nouveau)**
- **Droits de l'homme (Nouveau)**



FACTEUR D'AJUSTEMENT MANUEL³ QUE L'ÉQUIPE DE GESTION PEUT UTILISER POUR CORRIGER DE MANIÈRE PONCTUELLE CHACUN DES FACTEURS E, S ET G RELATIFS À UN PAYS

Source : Carmignac

1. Produit intérieur brut par habitant en parité de pouvoir d'achat

2. GINI : Indice d'inégalité conçu par Conrado GINI.

3. Bien que l'équipe de gestion vise à disposer d'un indice transparent et donc relativement simple, certains aspects ne sont pas pris en compte.

En général, il s'agit de l'impact d'événements récents qui n'ont pas encore été pris en compte dans les données ou que les données disponibles ne couvrent pas intégralement.

EXEMPLES DE NOTATION ESG POUR LES PAYS SOUVERAINS EM DE NOTRE SYSTÈME PROPRIÉTAIRE

	BRÉSIL
TOTAL	3,2
CO2 par habitant	3,5
Part des énergies renouvelables	3,0
Ajustement	/
Environnement	3,25
Espérance de vie	3,0
Coefficient GINI	3,5
PIB par habitant PPA	3,0
Education	3,0
HDI	3,0
Ajustement	/
Social	3,12
Facilité de faire des affaires	4,0
Situation budgétaire	2,0
Situation de la dette	3,0
Situation balance courante	3,5
Ajustement	/
Gouvernance	3,12

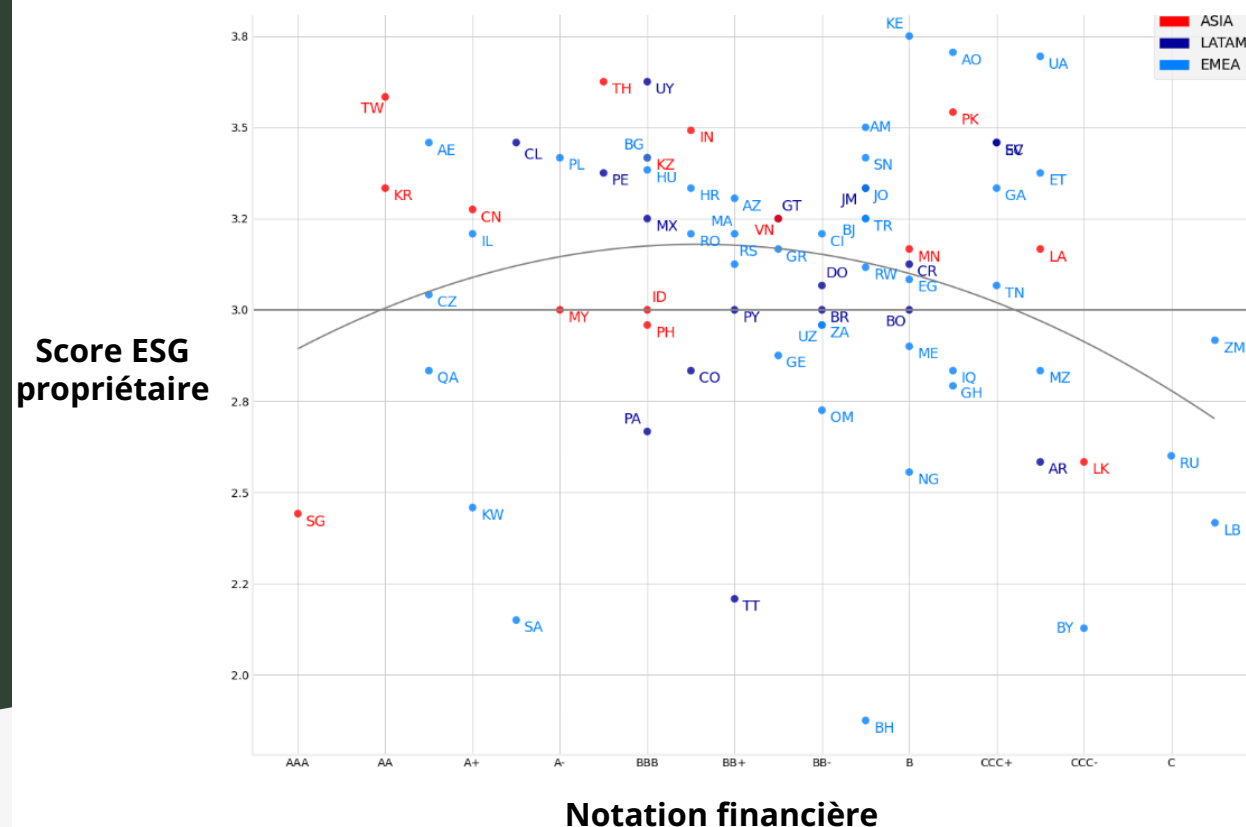


	LIBAN
TOTAL	2,22
CO2 par habitant	3,0
Part des énergies renouvelables	1,0
Ajustement	/
Environnement	3,33
Espérance de vie	3,0
Coefficient GINI	4,0
PIB par habitant PPA	/
Education	3,0
HDI	1,0
Ajustement	/
Social	3,12
Facilité de faire des affaires	1,0
Situation budgétaire	3,0
Situation de la dette	/
Situation balance courante	3,0
Ajustement	/
Gouvernance	2,33



Source : Carmignac, 31/03/2023. A titre illustratif, la composition du portefeuille peut varier à tout moment.
Analyse réalisée à l'aide de notre modèle propriétaire pour les souverains émergents.

OBJECTIFS ESG MESURABLES : SYSTÈME PROPRIÉTAIRE DE NOTATION ESG POUR LES FONDS SOUVERAINS EM



A titre illustratif, la composition du portefeuille peut varier à tout moment.
Source : Carmignac, mars 2022

Système de notation d'impact à l'échelle du Fonds

	% Expo >3	% Expo >2,6	Moyenne pondérée du Fonds
Sov + Quasi-Sov Debt	76%	100%	3,22
Sov. Debt	88%	100%	3,31

Cadre de la construction de portefeuille (partie souveraine & quasi souveraine) :

- 1) Note supérieure à **3** pour **60 %** du Fonds
- 2) Note supérieure à **2,6** pour **90 %** du Fonds
- 3) Exposition **moyenne pondérée supérieure à 3**
- 4) Minimum supplémentaire de **10% basé sur les nouvelles définitions suivantes** :
 - $\geq 3.4/5$ selon notre système de notation ESG propriétaire.
OU
 - Investissements dans l'utilisation de produits obligataires tels que des obligations souveraines vertes, sociales ou durables

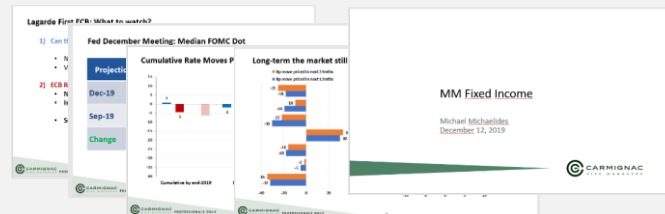
UN PROCESSUS D'INVESTISSEMENT FLEXIBLE :

« TOP-DOWN »

Analyse du contexte économique



Impact sur les marchés obligataires émergents



Détermination du **bêta global** du Fonds, et du **bêta spécifique** aux devises, aux taux et au crédit des marchés émergents



**SIGNAUX
SYSTÉMATIQUES**



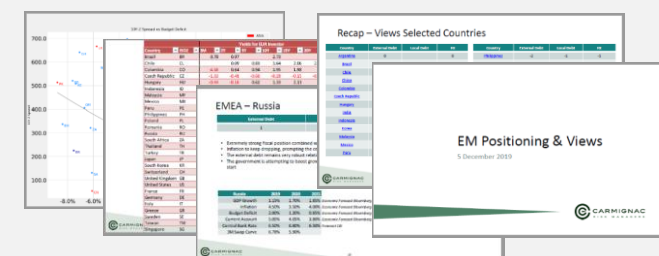
**ANALYSE &
SUIVI ESG**



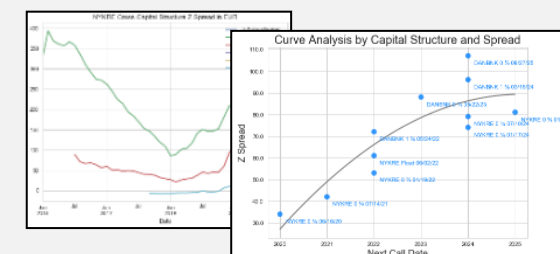
ANALYSE DE TERRAIN

« BOTTOM-UP »

Analyse des émetteurs

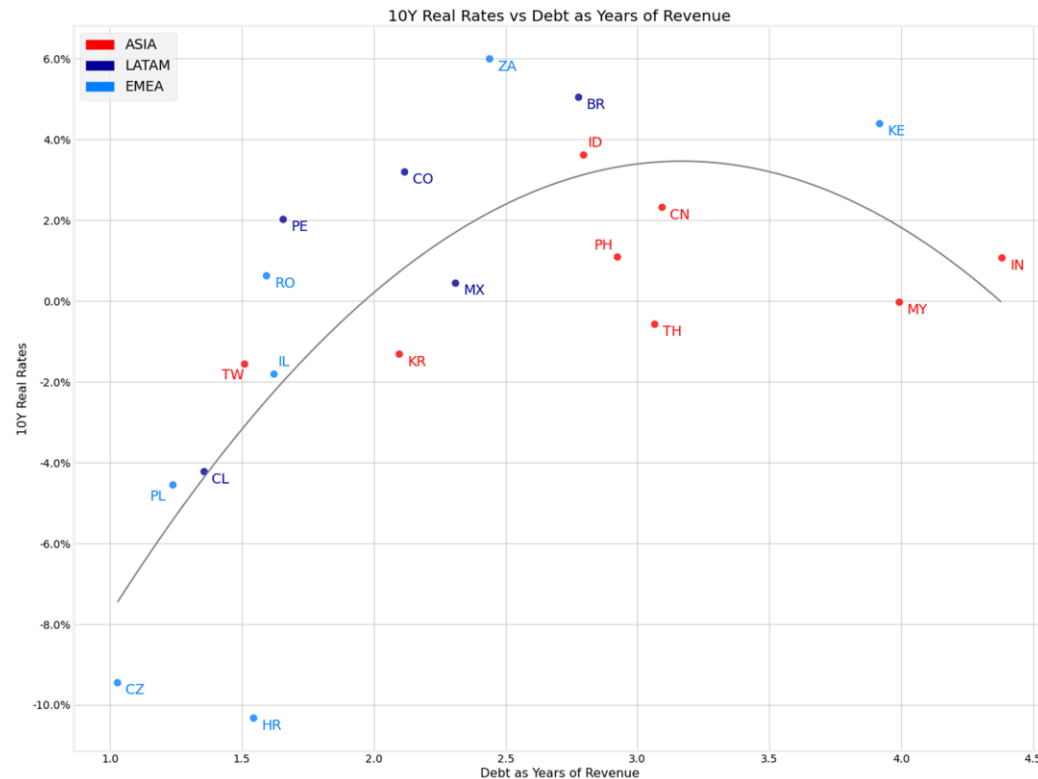


Sélection des obligations



UN PROCESSUS D'INVESTISSEMENT FLEXIBLE : LES SIGNAUX SYSTÉMATIQUES

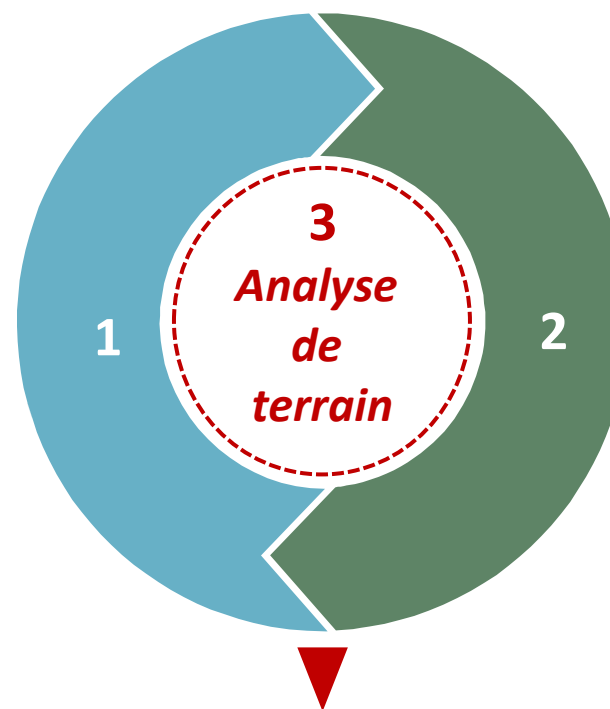
Taux réel 10 ans vs. dette en années de revenus



UN PROCESSUS D'INVESTISSEMENT FLEXIBLE : UNE ANALYSE DE TERRAIN POUR CHAQUE DOSSIER

ACTIF BON MARCHÉ VALANT LA PEINE D'ÊTRE ACHETÉ

- ✓ Analyser si un instrument obligataire (dette locale, dette externe, devises) est **cher ou bon marché par rapport aux fondamentaux macroéconomiques**
- ✓ Exemples : écart par rapport à la dette en années de revenus, déficit budgétaire, notation, dette/PIB, compte courant, etc.



ACTIFS ESG ATTRACTIFS

- ✓ **Système propriétaire de notation ESG** des pays émergents
- ✓ Axé en premier lieu sur la **dynamique des facteurs ESG**
- ✓ L'équipe de gestion examine en permanence l'aspect ESG de ses investissements grâce au **suivi de certains indicateurs clés**

Analyse de terrain afin de s'engager directement avec :

- ✓ *Autorités locales (dirigeants politiques, banques centrales, entreprises de premier plan)*
- ✓ *Économistes, analystes financiers et experts en macroéconomie*
- ✓ *Engagement du FMI et de la Banque mondiale*

CARMIGNAC PORTFOLIO EM DEBT

Pourquoi cette stratégie ?



Saisir les **opportunités du marché obligataire des pays émergents** en adoptant une approche durable, quelles que soient les conditions du marché



Après une période prolongée d'intérêts très faibles/négatifs pour les obligations souveraines des DM, **les obligations EM offrent des rendements beaucoup plus élevés**



Les obligations des pays émergents sont attractives, et de nombreux actifs de ces pays n'ont pas retrouvé leur niveau d'avant la crise

Bond – EM Global Hard Currency



Carte d'identité du Fonds

- Date de lancement : **31 Juillet 2017**
- AuM du Fonds : **€ 226 m** au 04/04/2023
(AuM de la stratégie¹ Dette EM : €487m)
- Indicateur de référence : Indice JP Morgan GBI – Emerging Markets Global Diversified Composite Unhedged EUR*
- Catégorie : **Global Emerging Market Bond**
- Classification SFDR : **Article 8**

Fourchette de sensibilité

-4  +10

Obligations souv. « Distressed »

0%  15%

Obligation Corpo. « Distressed »

0%  5%

Instruments dérivés de crédit

0%  50%

Source : Carmignac *Code Bloomberg : JGENVUEG. Cet indicateur est susceptible d'évoluer dans le temps. La référence à un classement ou à un prix, ne constitue pas une garantie des résultats futurs de l'OPCVM ou du gestionnaire. EUR Global Emerging Market BondGroup Les notations sont sectorielles et sont calculées sur la base de la performance ajustée au risque du gérant sur une période allant de 3 à 7 ans. La moyenne des performances de tous les gestionnaires gérant activement des fonds dans le même secteur est calculée pour produire un score de groupe. Les groupes qui dépassent le score moyen d'un tiers d'un écart-type au-dessus de la moyenne se voient attribuer la note de groupe. Les performances passées ne sont pas nécessairement indicatives des performances futures. Le rendement peut augmenter ou diminuer en raison des fluctuations des devises. Les performances sont nettes de frais (hors droits d'entrée applicables acquis au distributeur. Carmignac Portfolio EM Debt a été récompensé comme "Meilleur fonds de dette émergente" par Alto rendimento en Italie. ¹La stratégie de dette EM comprend Carmignac P. EM Debt, Carmignac P. Emerging Patrimoine et FP Carmignac Emerging Patrimoine.

UNE ÉQUIPE DE GESTION EXPÉRIMENTÉE



Bond – EM Global Hard Currency



TAUX GLOBAUX

-  Rose **OUAHBA**
Responsable Obligataire
-  Julien **CHERON**
-  Eliezer **BEN ZIMRA**
-  Guillaume **RIGEADE**
-  Abdelak **ADJRIOU**

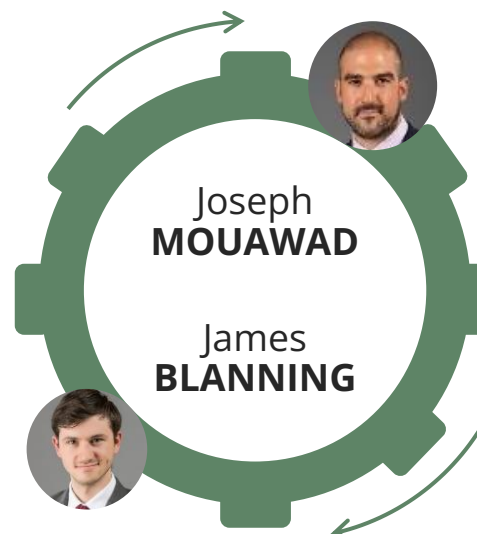
TAUX EURO

-  Marie-Anne **ALLIER**
-  Aymeric **GUEDY**




GESTION DU RISQUE

-  Guillaume **HUTEAU**
Manager des risques « Front Office »

Carmignac Portfolio EM Debt



CRÉDIT

-  Pierre **VERLÉ**
Responsable Crédit
-  Alexandre **DENEUVILLE**
-  Florian **VIROS**

TAUX G10

-  Michael **MICHAELIDES**

ACTIONS EMERGENTES

-  Xavier **HOVASSE**
Responsable EM
-  Haiyan **LI**
-  Amol **GOGATE**

3,7 milliards d'euros investis dans les EMD¹

Source : Carmignac, équipe de gestion au 31/03/2023. L'équipe de gestion du Fonds est susceptible d'évoluer au cours de la durée de vie du Fonds. 1. Sur l'ensemble des portefeuilles de Carmignac. Morningstar Direct © 2023 Morningstar, Inc. Tous droits réservés. Source et Copyright : Citywire. Joseph Mouawad est noté AAA par Citywire pour sa performance ajustée au risque sur trois ans glissants sur l'ensemble des fonds que le gérant gère au 31 mars 2023. Carmignac est classé GOLD dans la catégorie "Bonds - Emerging Markets Global Hard Currency" par Citywire pour sa performance ajustée au risque glissant, dans l'ensemble du secteur, sur la période 31/03/2016 - 31/03/2023. Les notations des gestionnaires de fonds Citywire et les classements Citywire sont la propriété de Citywire Financial Publishers Ltd ("Citywire") et © Citywire 2023. Tous droits réservés.

PHILOSOPHIE D'INVESTISSEMENT

DOUBLE OBJECTIF

SURPERFORMER NOTRE INDICATEUR DE RÉFÉRENCE¹

RÉALISER UNE PERFORMANCE POSITIVE AVEC UN RATIO DE SHARPE ATTRACTIF

CARMIGNAC P. EM DEBT

STRATÉGIES OBLIGATAIRES

Dette Locale & Externe + Corporates



- **Objectif principal** : Surperformance relative
- **Biais : Acheteur de duration** pour délivrer des rendements positifs grâce à la structure de la classe d'actifs.

STRATÉGIES DEVISES

EM FX



- **Objectif principal** : Surperformance absolue
- **Biais : Gestion tactique active.** Les valorisations des devises ont un effet de retour à la moyenne en termes réels sur de longues périodes. Un biais structurel long sur une devise ne garantit pas des rendements positifs.

Source : Carmignac au 31/01/2023

¹JP Morgan GBI – Emerging Markets Global Diversified Composite Unhedged EUR

STRATÉGIES SOUVERAINES : PROFITER DU MEILLEUR DES DEUX MONDES

STRATÉGIES
TAUX



Dette locale



Dette externe

Rendements
réels positifs



Hongrie



Mexique



Corée du Sud



République tchèque



Brésil

NEUTRE



Pologne



Turquie



Inde

Rendements
réels négatifs



Roumanie



Côte d'Ivoire



Rép. dominicaine



Bénin

NEUTRE



Asie

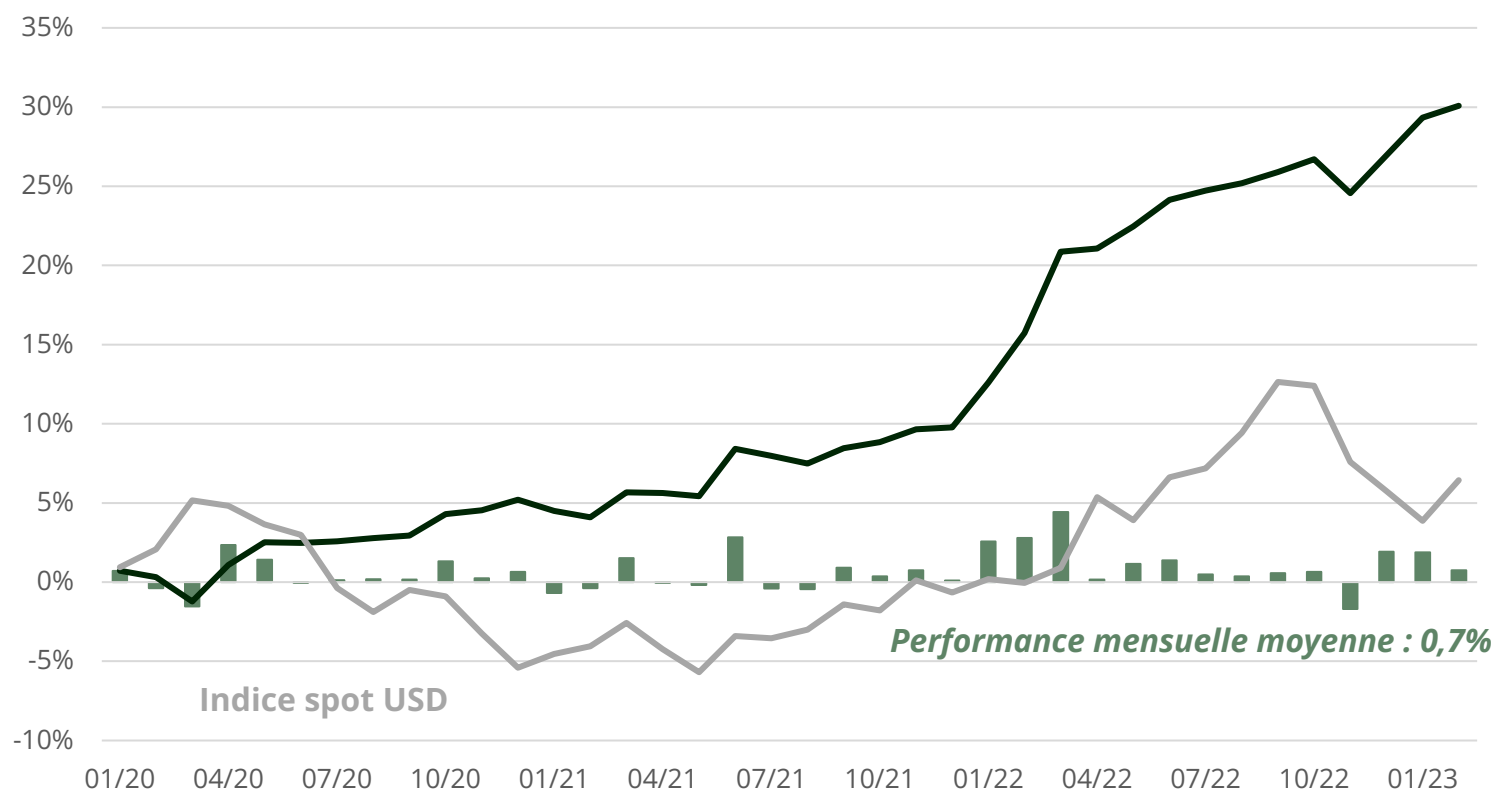


Golfe arabe

STRATÉGIES FX : UN MOTEUR IMPORTANT DE LA PERFORMANCE

STRATÉGIES
DEVICES

Performance cumulée du FX sur 3 ans de Carmignac P. EM Debt



Performance 3 ans : +30,08%

Volatilité Annualisée FX : 4,25%



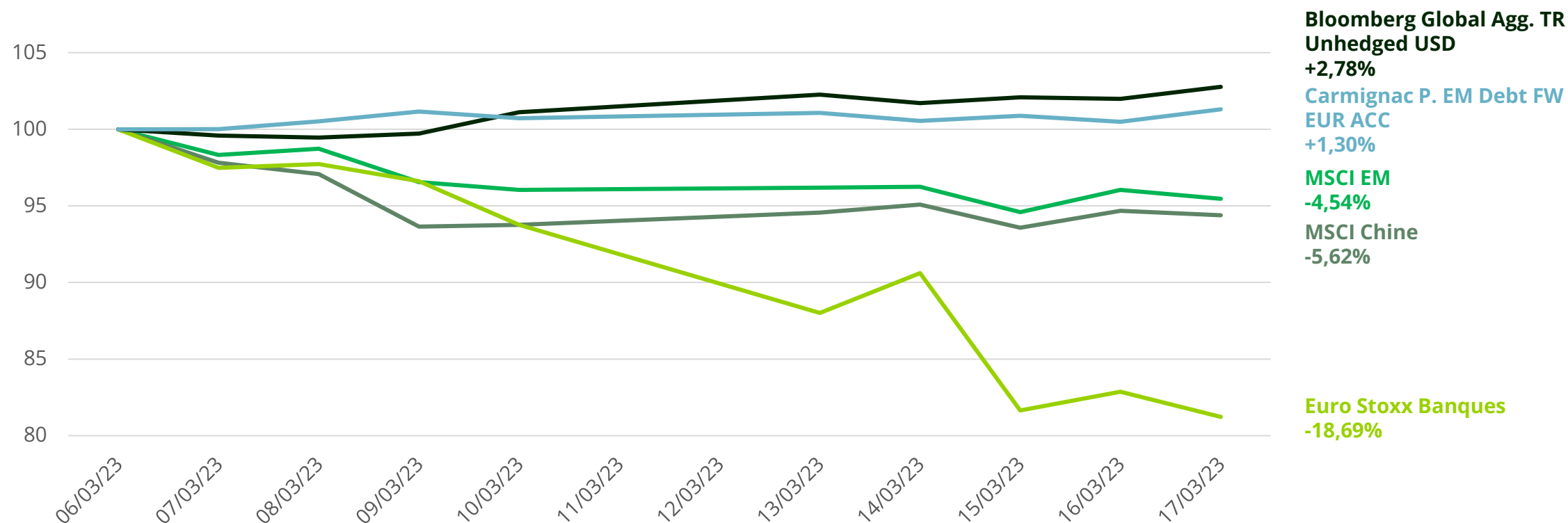
STRATÉGIES DEVICES

Tirer profit de la divergence des taux réels des devises (devises émergentes, USD, EUR, GBP, JPY)

Sources : Carmignac, Bloomberg, 28/02/2023.

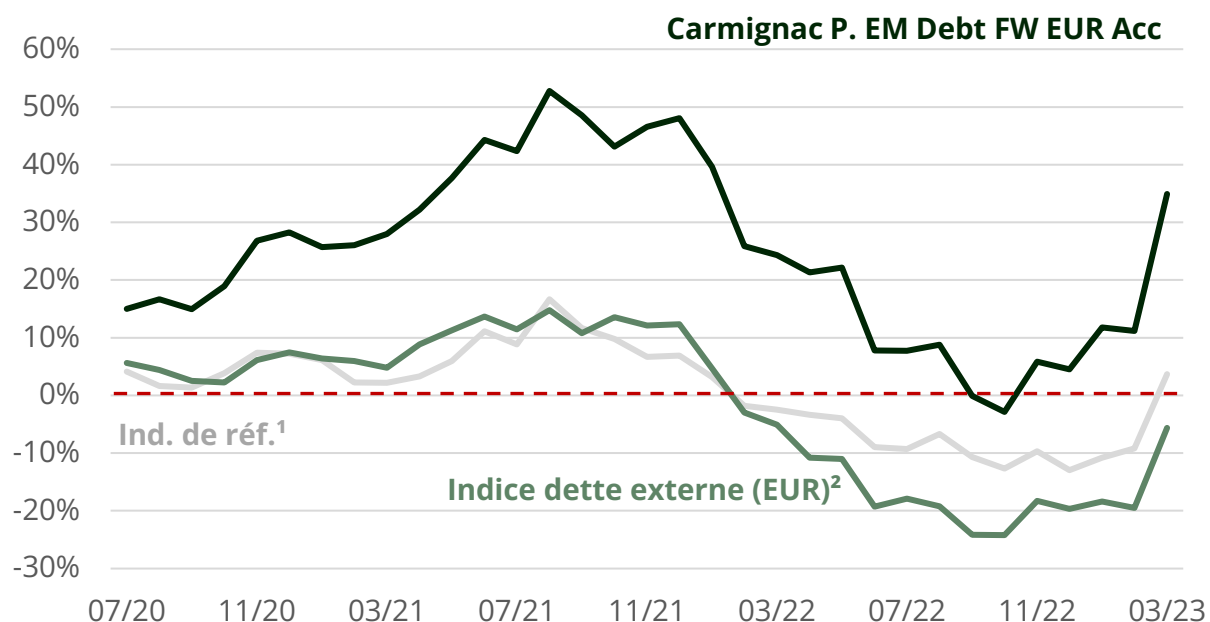
CARMIGNAC P. EM DEBT : L'EM PEUT ÊTRE DÉFENSIF !

Comportement du Fonds et des indices lors de la crise bancaire du 06/03/2023 au 17/03/2023



CARMIGNAC P. EM DEBT : HISTORIQUE DE PERFORMANCES

Performance glissante du Fonds sur 3 ans vs. indicateur de référence¹ et indice de dette externe² - Pas mensuel



Distribution des performances glissantes sur 3 ans - Pas mensuel

(%)	Fonds	Ind. de réf ¹	Ind. dette externe ²
> -5%	0	8	12
-5% à 0%	3	5	2
0% à 5%	1	9	5
5% à 10%	4	8	6
> 10%	25	3	8
Perf. moyenne	24,81%	0,65%	-1,73%

Source : Carmignac au 31/03/2023 – Part FW EUR Acc

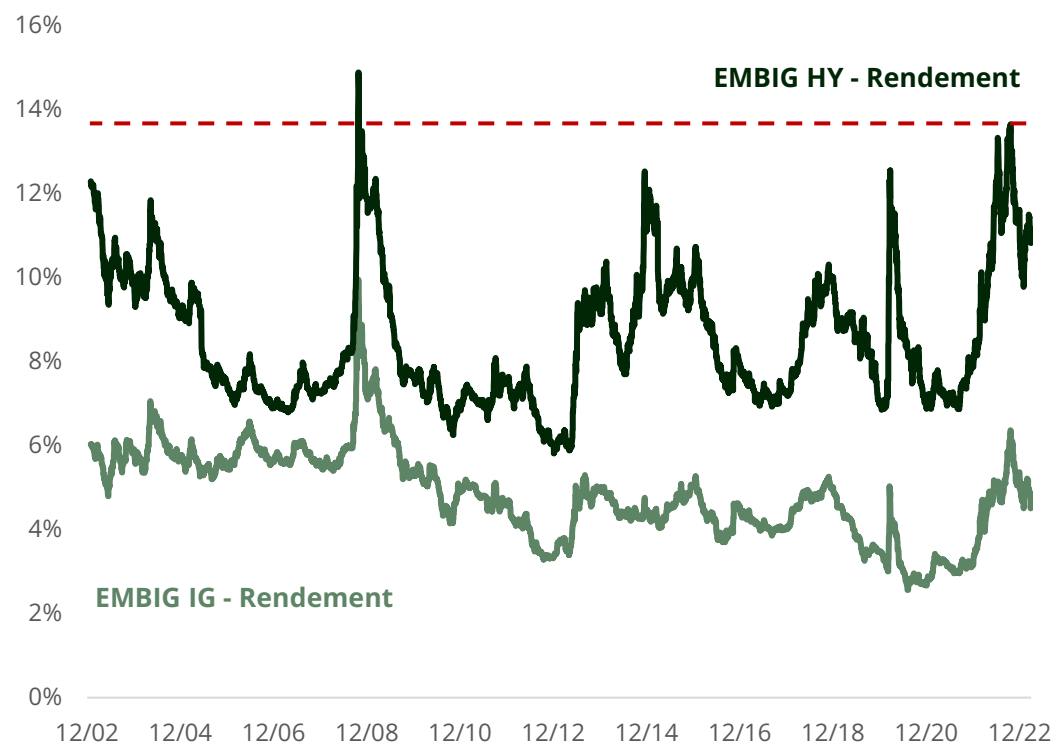
¹JP Morgan GBI - Emerging Markets Global Diversified Composite Unhedged EUR Index . ² EMBIG index (JPEIDHEU Index)

Les performances passées ne sont pas nécessairement indicatives des performances futures.

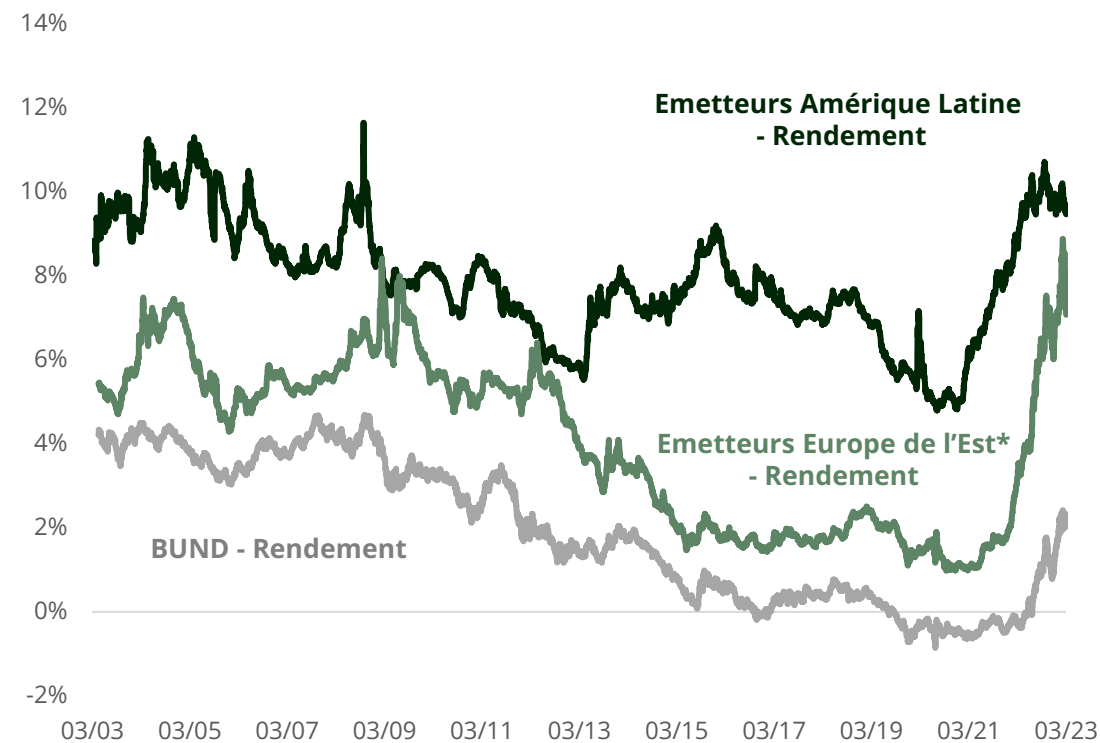
Le rendement peut augmenter ou diminuer en raison des fluctuations des devises. Les performances sont nettes de frais (hors droit d'entrée acquis au distributeur).

DES OPPORTUNITÉS À SAISIR SUR L'ENSEMBLE DU SPECTRE ÉMERGENT

Opportunités dans les émetteurs notés HY (dette souveraine externe)



Le Latam et les pays d'Europe de l'Est offrent des opportunités (dette souveraine locale)



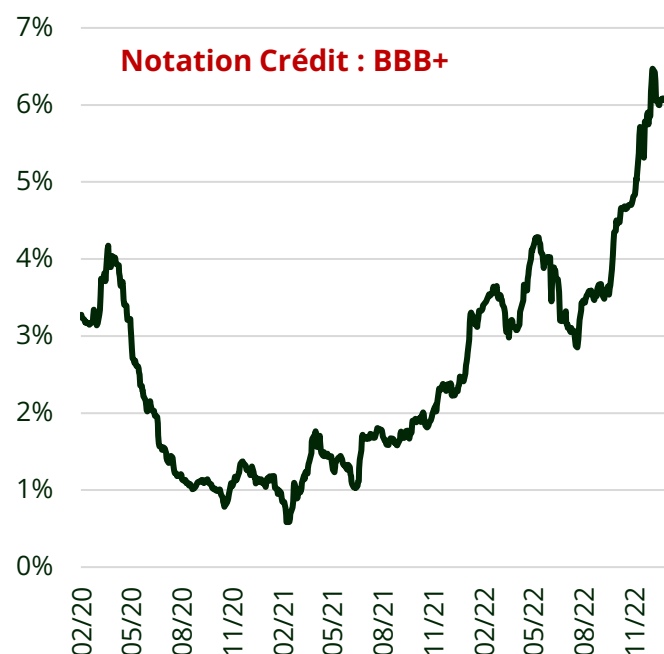
*Rendement moyen des obligations de la République tchèque, de la Pologne et de la Hongrie
Sources : Carmignac, Bloomberg, 31/03/2023.

CAS D'INVESTISSEMENT : MEXIQUE

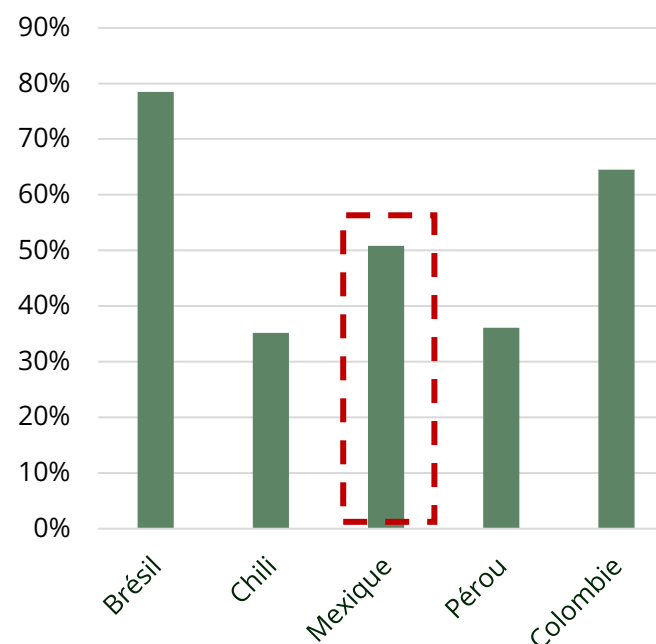
DETTE
LOCALE



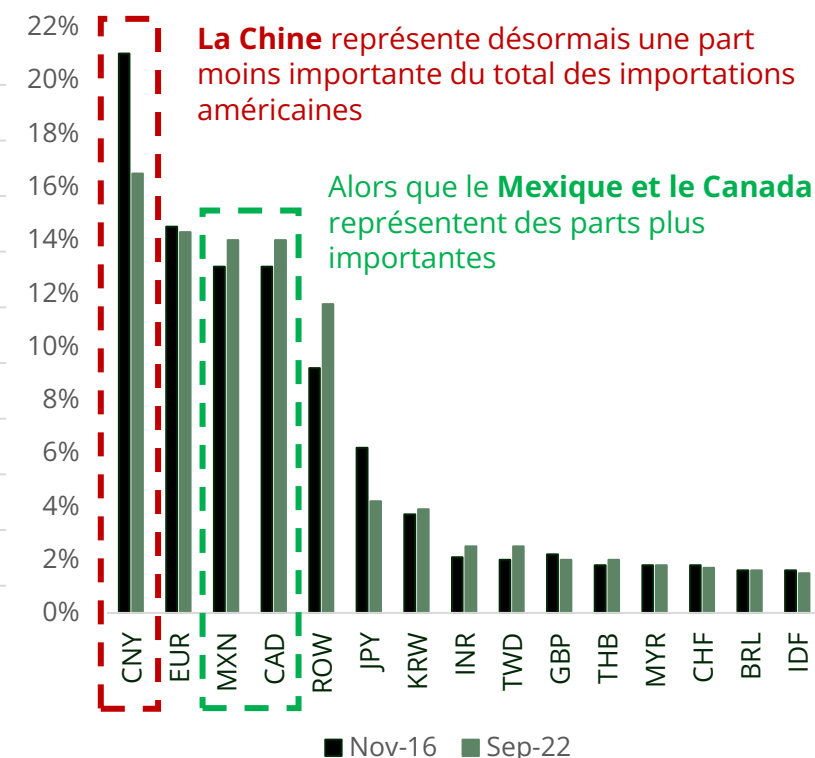
Taux réels



Ratio Dette /GDP (%)



Part des importations américaines depuis 2016



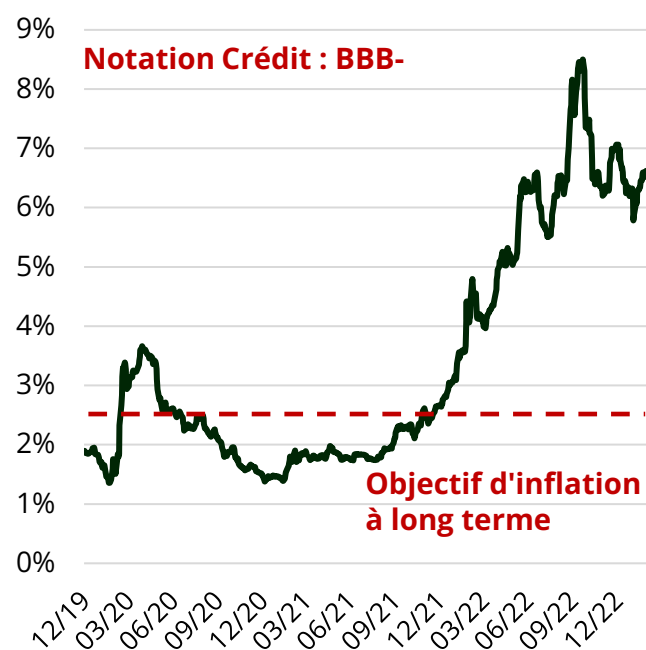
Sources : Carmignac, Bloomberg, CEIC, 30/12/2022

CAS D'INVESTISSEMENT : ROUMANIE

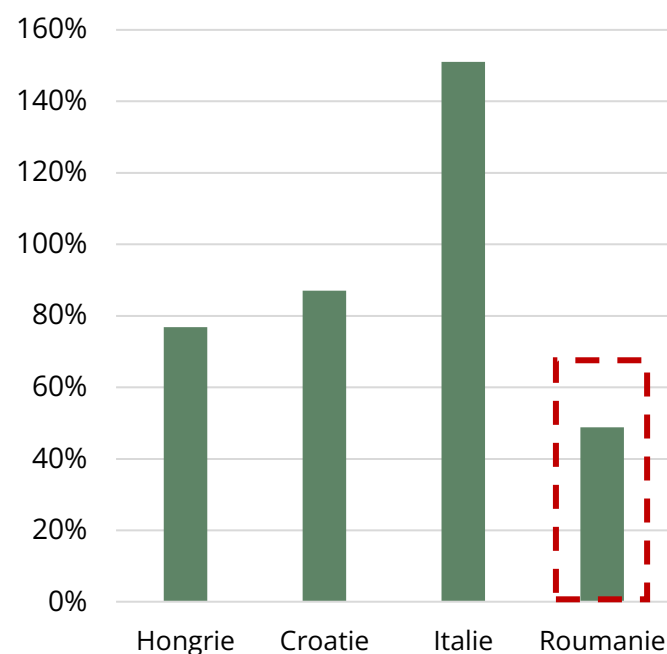
DETTE
EXTERNE



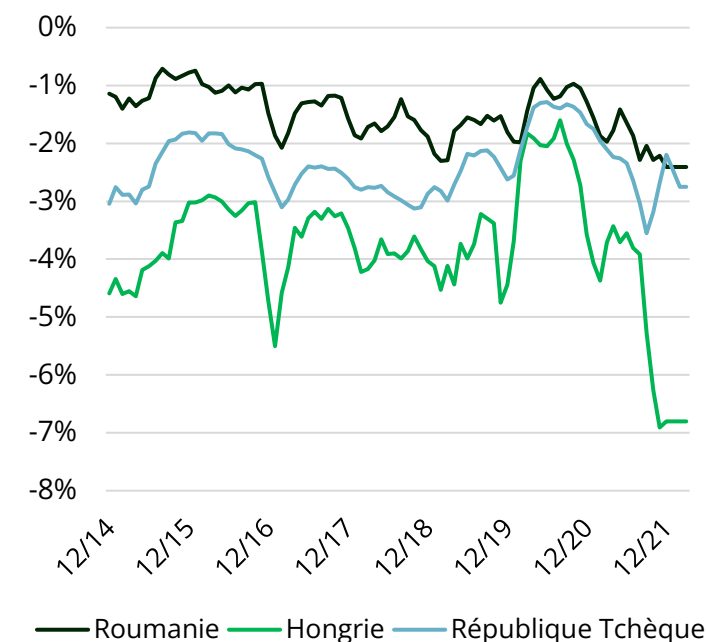
**Dette externe Roumanie à 15 ans
(EUR) Rendement à échéance**



Ratio Dette /GDP (%)



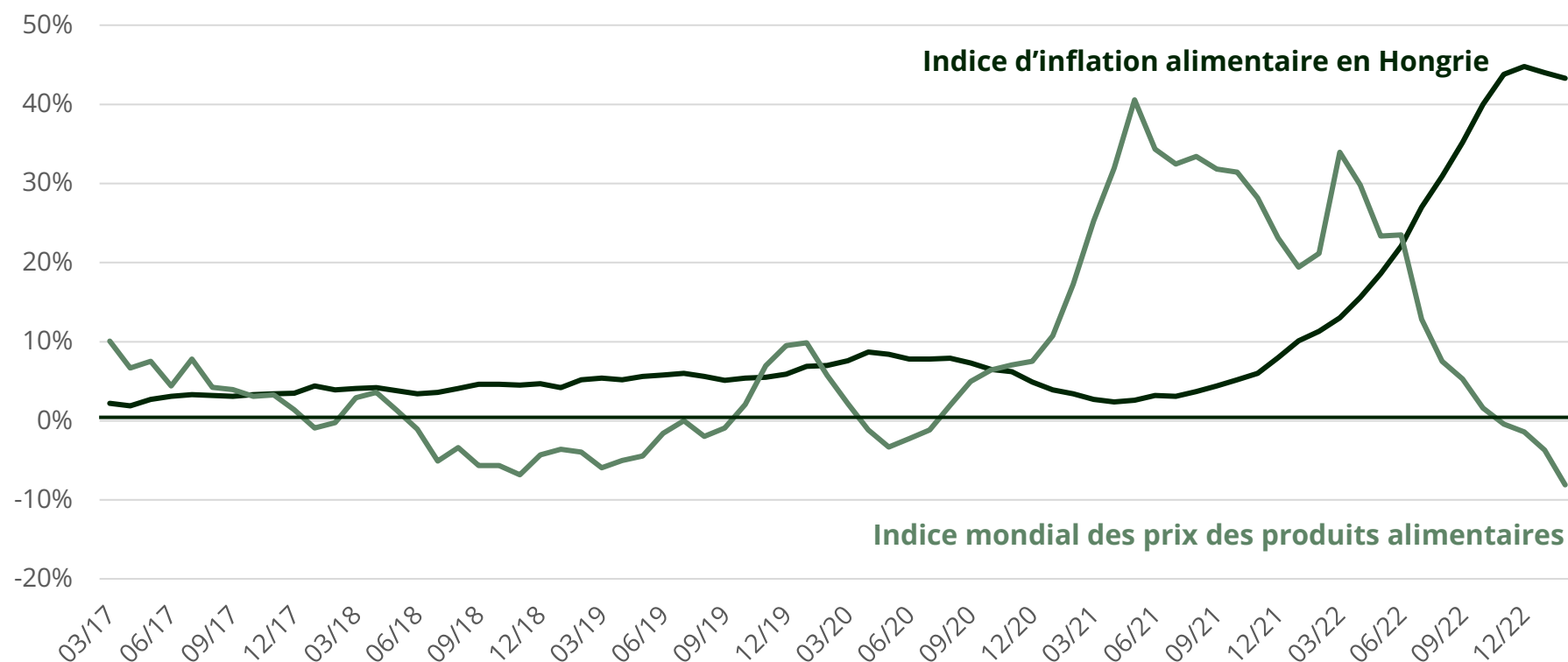
Balance commerciale Pétrole (%)



DETTE
EXTERNE & LOCALE

CAS D'INVESTISSEMENT : HONGRIE

Indice mondial des prix des produits alimentaires vs. indice d'inflation des produits alimentaires hongrois



Sources : Carmignac, Bloomberg, 28/02/2022

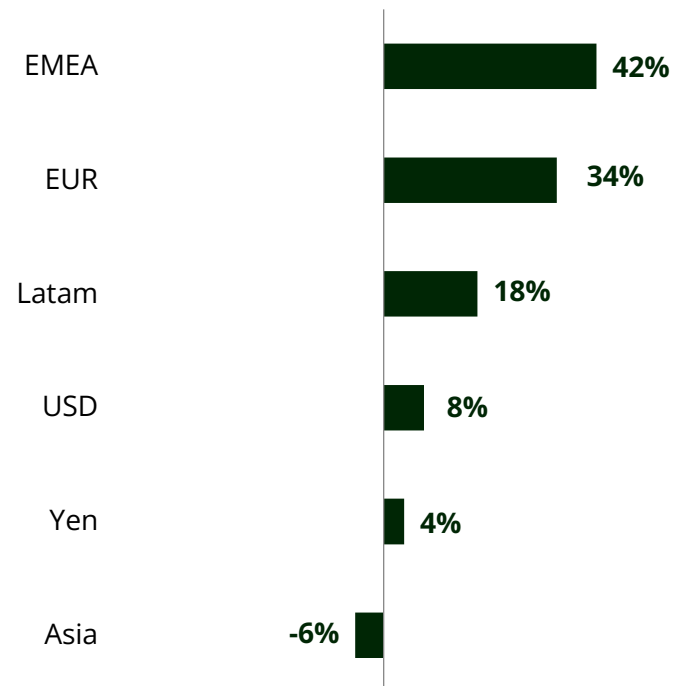
CARMIGNAC P. EM DEBT : POSITIONNEMENT ACTUEL

Sensibilité



Dette Locale (pb)	474
DM	88
Asie	0
EMEA	252
Amérique Latine	134
Dette Externe	220
Asie	-65
EMEA	201
Amérique Latine	84
Crédit	-9
DM	-17
Asie	-15
EMEA	17
Amérique Latine	6

Expo. nette FX



Chiffres clés

Liquidités et équivalents 9,52%

Notation moyenne **BBB**

Source : Carmignac au 14/04/2023
La composition du portefeuille peut être modifiée à tout moment sans préavis.
DM : Marchés développés

CONCLUSION

IMPACT DE NOS FONDS EMERGENTS



100% des sociétés investies ont un impact positif et mesurable à travers les biens et services qu'elles produisent



63% de moins d'émissions de GES par rapport à l'indicateur de référence



Un engagement actif avec les sociétés pour exercer une influence réelle, authentique, significative



Un investissement visant à financer les pays émergents qui font des progrès sur les critères E, S et G

CARMIGNAC EMERGENTS

Un profil risque/rendement attractif sur 3 et 5 ans

RISQUE PLUS FAIBLE				RISQUE PLUS ÉLEVÉ		
1	2	3	4*	5	6	7

Notation Morningstar

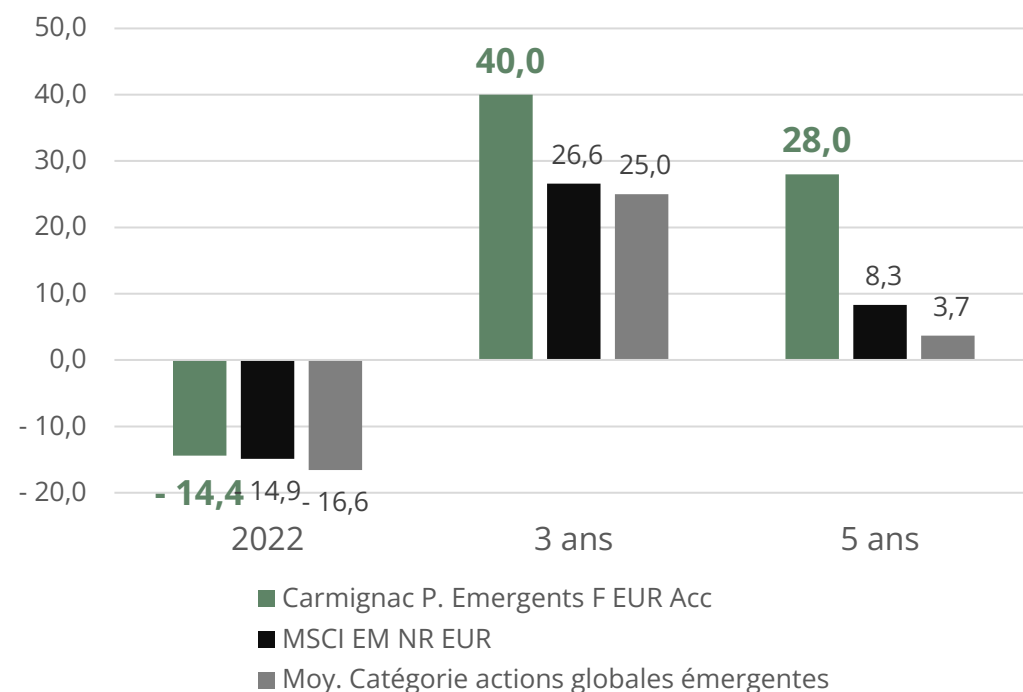
au 31/03/2023



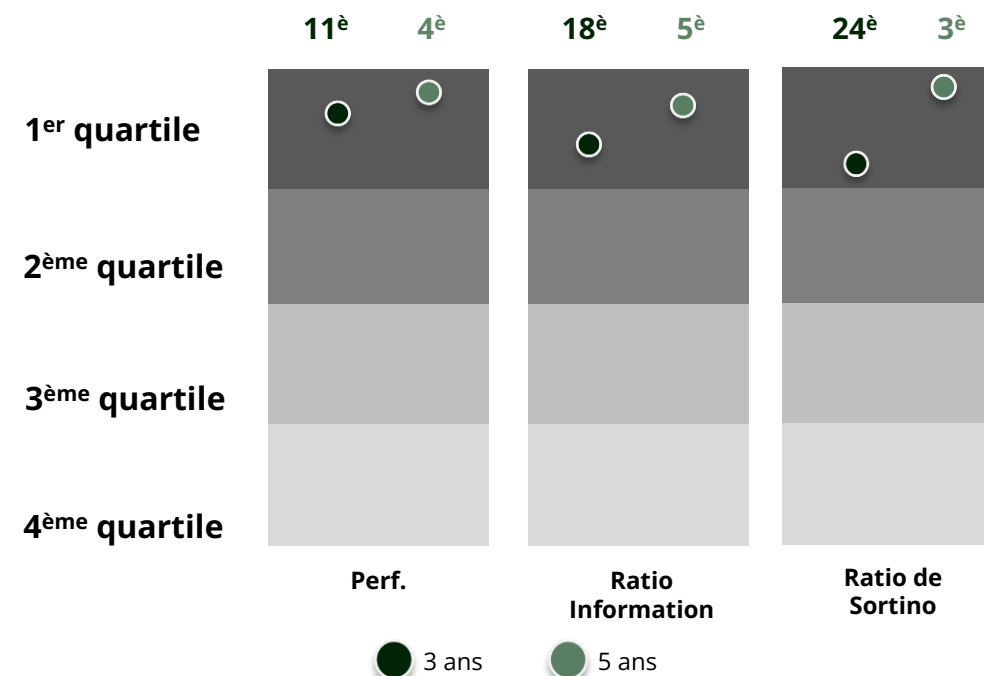
Durée minimum
de placement
recommandée :



Performance de Carmignac P. Emergents contre son indicateur de référence et les fonds de sa catégorie Morningstar au 31/03/2023

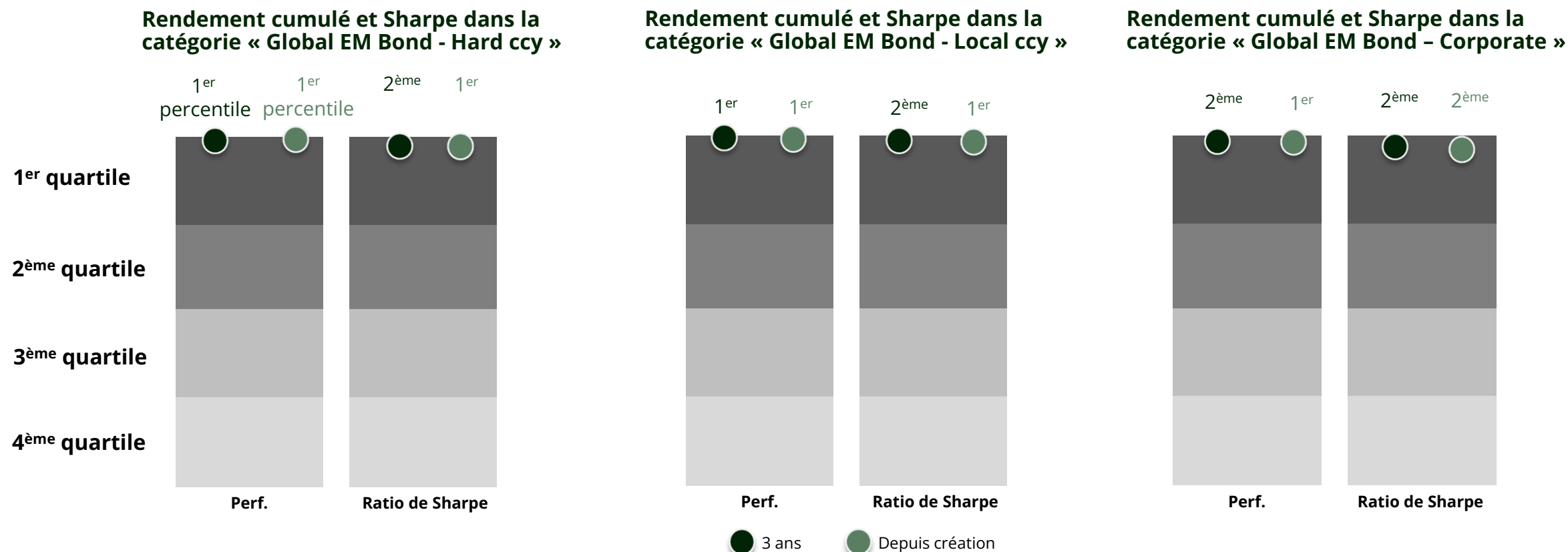


Carmignac P. Emergents F EUR Acc
Positionnement dans sa catégorie Actions Globales émergentes



Source : Carmignac, Morningstar : Carmignac, Morningstar. 2023 Morningstar, Inc - Tous droits réservés. Graphique utilisant les rendements mensuels à fin février 2023. Source : Carmignac, Morningstar : Carmignac, Morningstar. © 2023 Morningstar, Inc - Tous droits réservés. Rendements quotidiens à partir de fin février 2023. Les performances sont nettes de frais (à l'exception des éventuels droits d'entrée facturés par le distributeur). Les performances passées ne sont pas nécessairement indicatives des performances futures. Le rendement peut augmenter ou diminuer en raison des fluctuations monétaires

CARMIGNAC P. EM DEBT : 1ER QUARTILE SUR PLUSIEURS PÉRIODES ET DANS LES 3 CATÉGORIES MORNINGSTAR



Sources : Carmignac, Morningstar. © 2023 Morningstar, Inc - Tous droits réservés, au 31/03/2023. ¹JPM GBI-EM Global Diversified TR EUR. FW Share Acc. Rendements en EUR. Ratio de Sharpe calculé à partir des rendements hebdomadaires. Taux sans risque : EONIA capitalisé quotidiennement. Les performances passées ne sont pas nécessairement indicatives des performances futures. Les performances sont nettes de frais (hors éventuels droits d'entrée prélevés par le distributeur). Le rendement peut augmenter ou diminuer en fonction des fluctuations des devises. Carmignac Portfolio EM Debt FW EUR Acc (ISIN : LU1623763734) était dans la catégorie Alt - Long/Short Credit Morningstar mais a été déplacé vers la catégorie Global Emerging Markets Bond début février 2020, les résultats ont donc été simulés dans cette catégorie.

ANNEXES

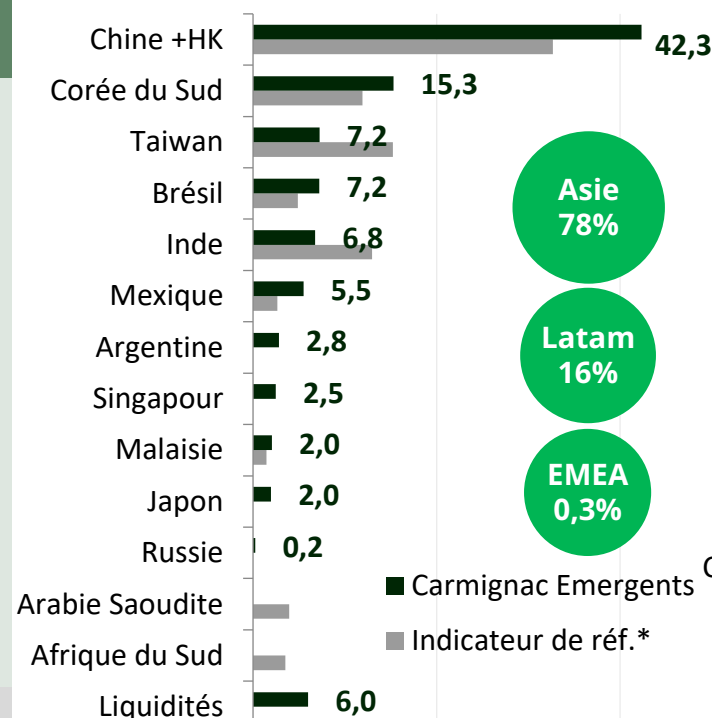
POSITIONNEMENT DE CARMIGNAC EMERGENTS

AU 31/03/2023

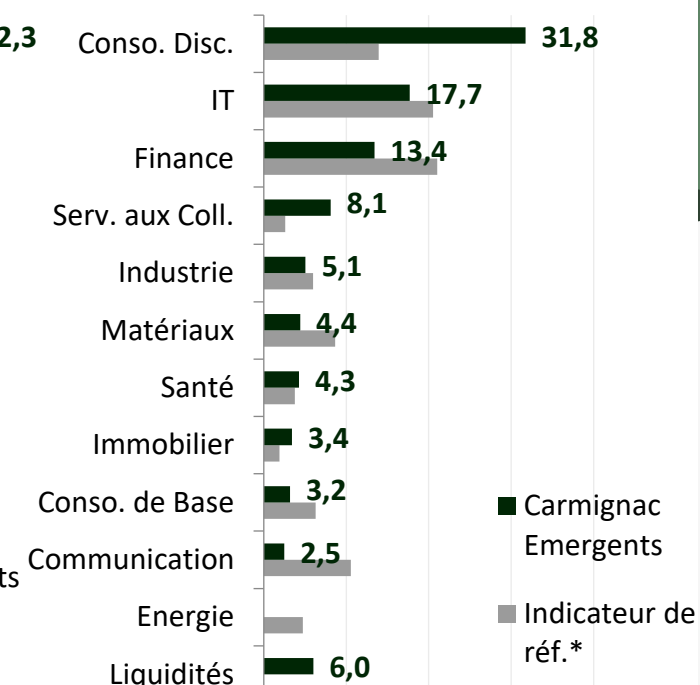
Top 10

	Titre	Pays	% Actifs	MSCI ESG	START
1	SAMSUNG ELECTRONICS	Corée	8,1%	A	B
2	TAIWAN SEMICONDUCTOR	Taiwan	7,2%	AAA	A
3	GRUPO BANORTE	Mexique	5,5%	AA	B
4	JD.COM	Chine	4,8%	BBB	B
5	ELETRORAS	Brésil	4,8%	BB	A
6	ANTA SPORTS	Chine	4,7%	BB	B
7	MINISO	Chine	4,6%	BBB	B
8	LG CHEM	Corée	4,4%	AA	B
9	HK EXCHANGE & CLEARING	Hong Kong	4,2%	AA	B
10	BEIKE	Chine	3,4%	BB	A
	TOTAL		51,7%		

Par pays (non rebasé)



Par Secteur (non rebasé)



* MSCI EM NR (USD) dividends nets réinvestis

Le poids de la Chine -inclut l'Hong Kong. Sont exclus les positions dérivées

A titre illustratif. Les portefeuilles de Carmignac sont susceptibles de modifications à tout moment

Source: Carmignac, 31/03/2023

CARMIGNAC P. EM DEBT : CORRÉLATION 3 ANS

Matrice de corrélation	Carmignac P. EM Debt	Carmignac Sécurité	Carmignac P. Flexible Bond	Carmignac P. Credit	Carmignac P. Global Bond	Carmignac Emergents	Global EM Bond M* Category	EUR Flexible Bond M* Cate	Global Bond M* Categ.	EM Equity M* Categ.	JPM GBI Index (local Ccy)	JPM EMBI Global Div. EUR	MSCI EM NR (USD)	ICE BofA EUR Broad Mkt TR
Carmignac P. EM Debt	1.00													
Carmignac Sécurité	0.49	1.00												
Carmignac P. Flexible Bond	0.56	0.84	1.00											
Carmignac P. Credit	0.46	0.74	0.71	1.00										
Carmignac P. Global Bond	0.35	0.47	0.49	0.45	1.00									
Carmignac Emergents	0.36	0.27	0.27	0.25	0.12	1.00								
Global EM Bond Morningstar Categ.	0.45	0.41	0.41	0.44	0.42	0.47	1.00							
EUR Flexible Bond Morningstar Categ.	0.5	0.7	0.78	0.73	0.51	0.36	0.52	1.00						
Global Bond Morningstar Categ.	0.19	0.18	0.25	0.16	0.57	0.17	0.69	0.39	1.00					
EM Equity Morningstar Categ.	0.42	0.39	0.38	0.37	0.16	0.86	0.57	0.47	0.19	1.00				
JPM GBI Index (local ccy)	0.56	0.4	0.41	0.37	0.29	0.53	0.74	0.47	0.41	0.64	1.00			
JPM EMBI Global Diversified	0.56	0.51	0.67	0.56	0.25	0.43	0.54	0.75	0.16	0.53	0.59	1.00		
MSCI EM NR (USD)	0.36	0.35	0.33	0.33	0.12	0.85	0.55	0.4	0.19	0.97	0.46	0.46	1.00	
ICE BofA EUR Broad Mkt TR	0.2	0.25	0.44	0.25	0.46	0.06	0.24	0.61	0.59	0.05	0.19	0.38	0.01	1.00

CARMIGNAC P. EM DEBT : PERFORMANCES

Performances Calendaires

(%)	Fonds	Indicateur de réf. ¹
2017	+1,10	+0,42
2018	-9,97	-1,48
2019	+28,88	+15,56
2020	+10,54	-5,79
2021	+3,24	-1,82
2022	-9,05	-5,90
YTD 2023	+10,06	+3,30

Performances Annualisées

(%)	Fonds	Indicateur de réf. ¹
3 ans	+10,49	+1,21
5 ans	+5,95	+0,08
Depuis création²	+5,42	+0,49

Part FW EUR Acc. Source : Carmignac au 31/03/2023

(1) JP Morgan GBI - Emerging Markets Global Diversified Composite Unhedged EUR

(2) 31/07/2017

Les performances passées ne sont pas nécessairement indicatives des performances futures. Le rendement peut augmenter ou diminuer en raison des fluctuations des devises.

Les performances sont nettes de frais (hors droits d'entrée applicables acquis au distributeur).

CARMIGNAC P. EM DEBT : ATTRIBUTION DE PERFORMANCE

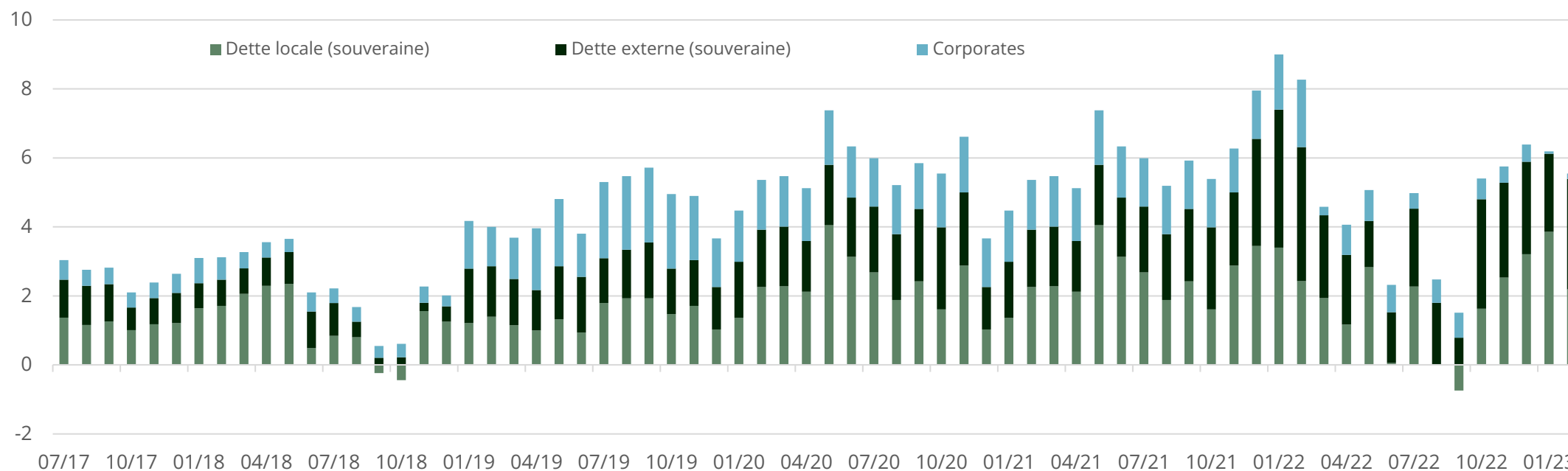
En pb	2020	2021	2022	YTD 2023
Dette Locale	328	-215	-1885	457
DM	222	-160	-834	80
Asie	63	-38	-5	9
Amérique Latine	-163	-69	-140	66
EMEA (ex. Russie)	158	310	-244	301
Russie	48	-258	-663	0
Dette Externe	501	178	31	106
Supranational ¹	-86	47	4	-15
Asie	14	10	20	13
Amérique Latine	146	12	112	56
EMEA (ex. Russie)	404	72	-92	53
Russie	22	38	-13	0
Crédit Corpo.	-43	192	-129	11
DM	-225	84	-74	-4
Asie	-23	-27	-42	7
Amérique Latine	129	14	23	-2
EMEA (ex. Russie)	54	108	1	10
Russie	21	12	-37	0
FX	408	287	1039	435
DM	500	-35	274	-21
Asie	60	290	-40	15
Amérique Latine	-80	-54	354	258
EMEA (ex. Russie)	-164	37	231	183
Russie	92	49	219	0
Performance brute	1194	443	-944	1010
Performance brute totale Russie	183	-159	-494	0
Indicateur de Référence ²	-579	-182	-592	330

Source: Carmignac, 31/03/2023.

1. Exemples supranationaux : EURASIA ou les banques africaines de développement 2. JP Morgan GBI - Emerging Markets Global Diversified Composite Unhedged EUR Index. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les performances sont nettes de frais (hors droits d'entrée applicables dus au distributeur). Le rendement peut augmenter ou diminuer en raison des fluctuations des devises.

CARMIGNAC P. EM DEBT : DETTE LOCALE VS DETTE EXTERNE

Répartition de la sensibilité entre la dette souveraine locale, la dette souveraine externe et la dette d'entreprise - Depuis lancement (31/07/2017)



LISTE D'EXCLUSION DE L'ENSEMBLE DE NOS FONDS

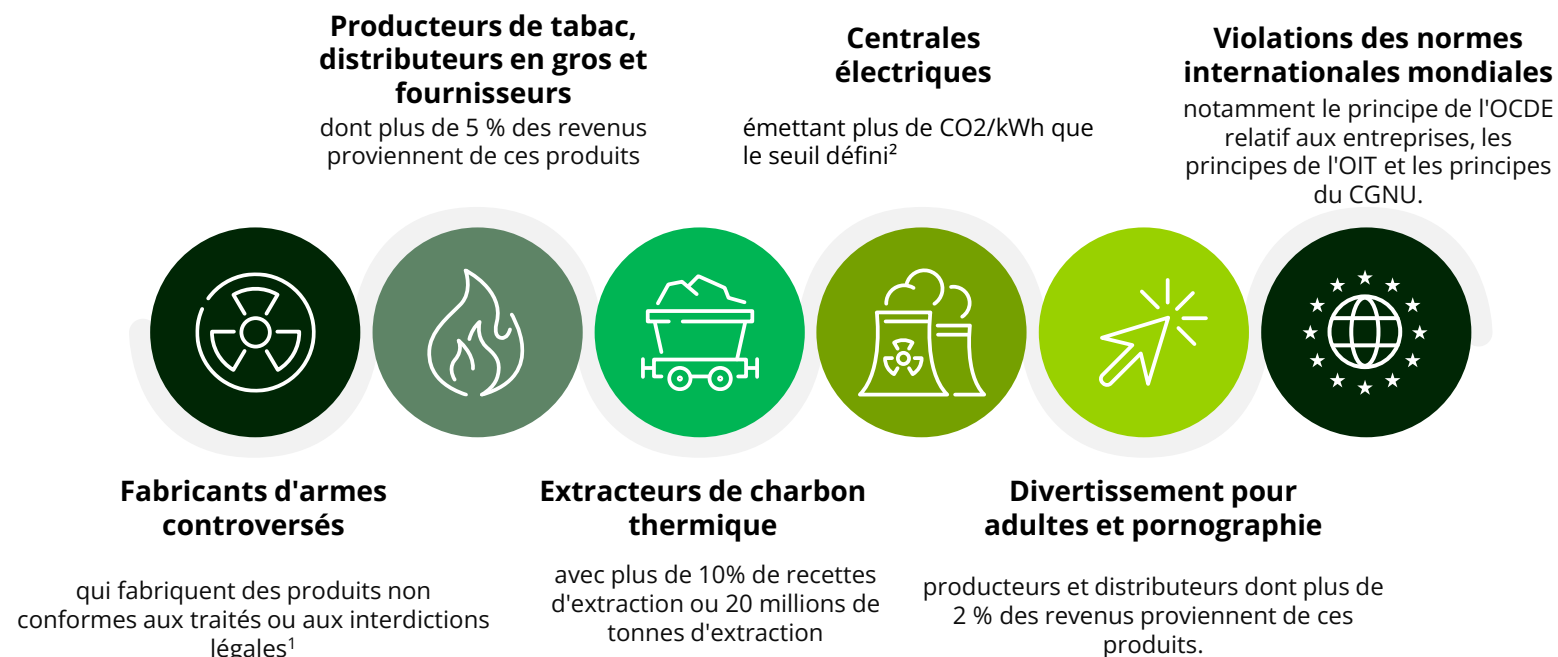
Notre politique d'exclusion

Dans notre liste d'exclusions figurent des entreprises et des secteurs exclus en raison de leurs **activités** ou de leurs **normes commerciales**.

Cette politique s'applique à **l'ensemble des Fonds** pour lesquels Carmignac intervient à titre de gérant.

Restrictions fondamentales

(les transactions sont interdites et bloquées sur les outils de trading)



** Entreprises qui ne respectent pas : 1) le traité d'Ottawa (1997) qui interdit l'utilisation, le stockage, la production et le transfert des mines antipersonnel ; 2) La Convention sur les armes à sous-munitions (2008) qui interdit l'utilisation, le stockage, la production et le transfert d'armes à sous-munitions ; 3) la Loi belge dite Loi Mahoux, l'interdiction des armes à l'uranium ; 4) La Convention sur les armes chimiques (1997) qui interdit l'utilisation, le stockage, la production et le transfert d'armes chimiques ; 5) le Traité sur la non-prolifération des armes nucléaires (1968), qui limite la diffusion des armes nucléaires au groupe des États dits dotés de l'arme nucléaire (États-Unis, Russie, Royaume-Uni, France et Chine) ; 6) La Convention sur les armes biologiques (1975) qui interdit l'utilisation, le stockage, la production et le transfert d'armes biologiques.

**En ligne avec 2 ° C scénario suggéré par l'AIE ou construisant des nouvelles centrales de charbon/nucléaire ou Gas > 30%, Charbon > 10%, Nucléaire 30% des revenus si les données de CO2 ne sont pas disponibles. Veuillez consulter la politique d'exclusion de Carmignac pour de plus amples informations : https://www.carmignac.fr/fr_FR/responsible-investment/politiques-et-rapports-d-investissement-responsable-4738. Les listes d'exclusion sont mises à jour chaque trimestre.

OBJECTIFS ESG MESURABLES : SYSTÈME PROPRIÉTAIRE DE NOTATION D'IMPACT DES SOUVERAINS DES EM

QUOI ?

Système de notation numérique qui va de 1 (mauvais) à 5 (bon) avec 3 comme point neutre.

Score du pays composé de la moyenne également pondérée des trois composantes E, S et G.

POURQUOI ?

Permet d'identifier les causes des mauvaises performances des pays en difficulté et vice-versa.

Méthodologie qui contraste avec les pratiques du secteur, les concurrents ayant tendance à attribuer un score ESG élevé aux pays les plus développés.

Manque d'informations de qualité sur la dette des marchés émergents. De plus, les informations disponibles ont tendance à se concentrer sur les situations statiques des pays et non sur leurs trajectoires

COMMENT ?

Chacune des composantes E, S et G est la moyenne de ses sous-composantes. Si une sous-composante a un score statique et dynamique, on en fait la moyenne avant de l'inclure dans le calcul de la moyenne de la composante.

Le score du fonds est ensuite agrégé comme la moyenne pondérée du score du pays et de l'exposition des positions.

ESG = Environment, Social & Governance.

Tous les fonds et émetteurs sous-jacents ne sont pas concernés par cette déclaration. Pour plus de détails, veuillez vous référer à : https://www.carmignac.com/en_US/responsible-investment/in-practice-4744

Source : Carmignac, 31/01/2021

CARMIGNAC PORTFOLIO EM DEBT – L'ÉQUIPE DETTE EM



Joseph Mouawad | Gérant

Depuis 2015

Carmignac, Gérant- Dette EM & Devises

2013-2015

Caxton, London, UK – Gérant de portefeuille

2008 - 2013

Deutsche Bank, London, UK – Responsable Trading de produits structurés de taux, *pays émergents*

2007 – 2008

JP Morgan, London, UK – Trading de produits dérivés sur les taux

2005- 2007

Barclays Capital, London, UK – Analyste quantitatif, gestion taux

2006

-Master en Mathématiques Appliquées et Ingénierie multidisciplinaire, Ecole Centrale, Paris, France
-Master en Mathématiques Financières, Université Paris Dauphine et ENSAE, Paris, France



James Blanning | Analyste EM

Depuis 2016

Carmignac, Paris – Analyste EM

2015 - 2016

Nomura Investment Bank, London, UK – Analyste, Delta One et Prêt de titres

2014 - 2015

Nomura Investment Bank, Paris, France – Vendeur Marché Taux, équipe Hedge Fund

2014

MSc en Finance Quantitative, Cass Business School, City University, Londres, Royaume-Uni

2013

BA en Economie et Finance, Université d'Exeter, Royaume-Uni

PRINCIPAUX RISQUES DU FONDS

CARMIGNAC PORTFOLIO EMERGENTS F EUR ACC

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

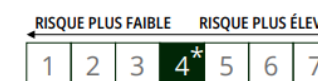
Le risque de change est lié à l'exposition, via les investissements directs ou l'utilisation d'instruments financiers à terme, à une devise autre que celle de valorisation du Fonds.

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.

Durée minimum
de placement
recommandée :



Source : Carmignac 31/08/2022 Carmignac Portfolio Emergents F EUR Acc (ISIN: LU0992626480).
des devises. Echelle du risqué du DICI (Documents d'Informations Clés pour l'Investisseur). Le niveau de risque 1 ne correspond pas à un investissement sans risque.
Cet indicateur peut changer au cours du temps.

PRINCIPAUX RISQUES DU FONDS

CARMIGNAC PORTFOLIO EMERGENTS F EUR ACC



Performances calendaires (en %)

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Carmignac Emergents F EUR acc	+3.9	+1.7	+19.8	-18.2	+25.5	+44.3	-10.3	-14.4
Indicateur de référence*	-5.2	+14.5	+20.6	-10.3	+20.6	+8.5	+4.8	-14.9

Performances Annualisées (en %)

	3 ans	5 ans
Carmignac Emergents F EUR acc	+3.7	+2.7
Indicateur de référence*	-1.0	+0.9

Coûts ponctuels à l'entrée ou à la sortie

Coûts d'entrée	4,0% du montant que vous payez au moment de votre investissement. Il s'agit du maximum que vous serez amené à payer. La personne en charge de la vente du produit vous informera des frais réels.
Coûts de sortie	Nous ne facturons pas de frais de sortie pour ce produit, mais la personne en charge de la vente de celui-ci est en droit de le faire.

Coûts récurrents prélevés chaque année

Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation	1,3% de la valeur de votre investissement par an. Cette estimation se base sur les coûts réels au cours de l'année dernière.
Coûts de transaction	0,4% 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.

Coûts accessoires prélevés sous certaines conditions

Commissions liées aux résultats	1,2% Le montant réel variera en fonction de la performance de votre investissement. L'estimation des coûts agrégés ci-dessus inclut la moyenne des 5 dernières années, ou depuis la création du produit si celui-ci a moins de 5 ans.
---------------------------------	---

Part F EUR Acc (ISIN: LU0992626480). Indicateur de référence: MSCI EM NR USD

Source : Carmignac au 28/02/2023 Echelle de risque du DICI (Document d'Informations Clés pour l'Investisseur). Le risque 1 ne signifie pas un investissement sans risque. Cet indicateur pourra évoluer dans le temps.

PRINCIPAUX RISQUES DE CARMIGNAC P. EM DEBT

MARCHÉS ÉMERGENTS : Les conditions de fonctionnement et les modes de surveillance sur les marchés émergents peuvent se distinguer des normes en vigueur sur les grandes Bourses internationales et avoir un impact sur les instruments cotés dans lesquels peut investir le 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.

Classification
SFDR** **ARTICLE 8**

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



AVERTISSEMENT

INFORMATIONS LÉGALES IMPORTANTES

Communication Publicitaire. Veuillez vous référer au KID/prospectus avant de prendre toute décision finale d'investissement.

Ce document est destiné à des clients professionnels.

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. Communication publiée par Carmignac Gestion S.A., société de gestion de portefeuille agréée par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) en France, et sa filiale luxembourgeoise, Carmignac Gestion Luxembourg, S.A., société de gestion de fonds d'investissement agréée par la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF). «Carmignac» est une marque déposée. «Investing in your Interest» est un slogan associé à la marque Carmignac.

Le présent 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. Ce document n'est pas destiné à fournir, et ne devrait pas être utilisé pour des conseils comptables, juridiques ou fiscaux. Il vous est fourni uniquement à titre d'information et ne peut être utilisé comme base pour évaluer les avantages d'un investissement dans des titres ou participations décrits dans ce document ni à aucune autre fin. Les informations contenues dans ce document peuvent être partielles et sont susceptibles d'être modifiées sans préavis. Elles se rapportent à la situation à la date de rédaction et proviennent de sources internes et externes considérées comme fiables par Carmignac, ne sont pas nécessairement exhaustives et ne sont pas garanties quant à leur exactitude. 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 ou AIFM.

L'accès aux Fonds peut faire l'objet de restriction à l'égard de certaines personnes ou de certains pays. Le présent document ne s'adresse pas aux personnes relevant d'une quelconque juridiction où (en raison de la nationalité ou du domicile de la personne ou pour toute autre raison) ce document ou sa mise à disposition est interdit(e). Les personnes auxquelles s'appliquent de telles restrictions ne doivent pas accéder à ce document. La fiscalité dépend de la situation de chaque personne. Les fonds ne sont pas enregistrés à des fins de distribution en Asie, au Japon, en Amérique du Nord et ne sont pas non plus enregistrés en Amérique du Sud. Les Fonds Carmignac sont immatriculés à Singapour sous la forme d'un fonds de placement de droit étranger réservé aux seuls clients professionnels. Les Fonds ne font l'objet d'aucune immatriculation en vertu du US Securities Act de 1933. Le fonds ne peut être proposé ou vendu, directement ou indirectement, au bénéfice ou pour le compte d'une « US person » au sens de la réglementation S américaine et du FATCA. Les risques et frais relatifs aux Fonds sont décrits dans le KID (Document d'informations clés). Les Fonds présentent un risque de perte en capital. 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 Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Elles sont nettes de frais (hors éventuels frais d'entrée appliqués par le distributeur). Le rendement peut évoluer à la hausse comme à la baisse en raison des fluctuations des devises, pour les actions qui ne sont pas couvertes contre le risque de change. 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 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.

Morningstar Rating™ : © 2023 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.

Les notations des gestionnaires de fonds et les classements Citywire sont la propriété de Citywire Financial Publishers Ltd ("Citywire") et © Citywire 2022. Tous les droits sont réservés. Les informations de Citywire sont la propriété et la confidentialité de Citywire Financial Publishers Ltd ("Citywire"), ne peuvent être copiées et Citywire exclut toute responsabilité découlant de leur utilisation.

CARMIGNAC GESTION - 24, place Vendôme - F-75001 Paris - Tél : (+33) 01 42 86 53 35.

Investment management company approved by the AMF - Public limited company with share capital of € 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. Subsidiary of Carmignac Gestion. Investment fund management company approved by the CSSF. Public limited company with share capital of € 23,000,000 - RC Luxembourg B 67 549.