CARMIGNAC PORTFOLIO GLOBAL BOND F USD YDIS HDG

COMPARTIMENT DE SICAV DE DROIT LUXEMBOURGEOIS

Durée minimum de placement recommandée : 3 ANS

RISQUE PLUS FAIBLE — RISQUE PLUS ÉLEVÉ

1	2*	3	4	5	6	7

LU2278973172

Reporting mensuel - 29/11/2024

OBJECTIF D'INVESTISSEMENT

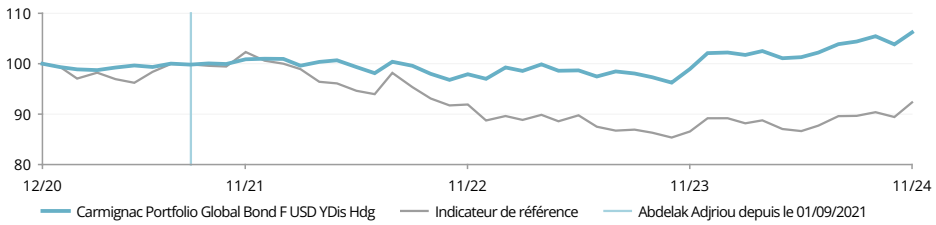
Fonds obligataire international qui applique des stratégies de taux, de crédit et de change à travers le monde. Son approche flexible et opportuniste lui permet de mettre en œuvre une allocation de conviction et non benchmarkée et d'exploiter rapidement et pleinement les opportunités dans toutes les conditions de marché. De plus le compartiment cherchera à investir de manière durable en visant une appréciation du capital à long terme et mettra en œuvre une approche d'investissement socialement responsable. Le Fonds a pour objectif de surperformer son indicateur de référence sur 3 ans.

Rendez-vous en Page 3 pour lire l'analyse de gestion

PERFORMANCES

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Elles sont nettes de frais (hors éventuels frais d'entrée appliqués par le distributeur).

EVOLUTION DU FONDS ET DE SON INDICATEUR DEPUIS SA CRÉATION (%) (Base 100 - Net de frais)



PERFORMANCES CUMULÉES ET ANNUALISÉES (au 29/11/2024 - Net de frais)

	Performances cumulées (%)					Performances annualisées (%)		
	Depuis le 29/12/2023	1 Mois	1 an	3 ans	Depuis le 04/01/2021	3 ans	Depuis le 04/01/2021	Depuis le 01/09/2021
F USD YDis Hdg	4.03	2.29	7.34	5.29	6.22	1.73	1.55	1.9
Indicateur de référence	3.53	3.25	6.67	-9.76	-7.67	-3.37	-2.02	-2.3
Moyenne de la catégorie	5.86	0.93	8.87	5.17	4.70	1.70	1.18	—
Classement (quartile)	4	1	3	2	0	2	0	—

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

PERFORMANCES ANNUELLES (%) (Net de frais)

	2023	2022	2021
F USD YDis Hdg	5.25	-3.95	0.99
Indicateur de référence	0.50	-11.79	0.60

STATISTIQUES (%)

	1 an	3 ans	Création
Volatilité du fonds	3.9	4.7	4.2
Volatilité du benchmark	5.5	6.9	6.5
Ratio de Sharpe	0.9	-0.1	-0.0
Bêta	0.6	0.5	0.5
Alpha	0.0	-0.0	0.0

Calcul : pas hebdomadaire

VAR

VaR du Fonds	3.4%
VaR de l'indicateur	3.8%

CONTRIBUTION À LA PERFORMANCE

Portefeuille actions	0.0%
Portefeuille taux	2.8%
Derivés actions	-0.0%
Derivés taux	0.2%
Derivés devises	-1.5%
Total	**1.4%**

Performances brutes mensuelles

A. Adjriou

CHIFFRES CLÉS

Sensibilité taux	5.9
Yield to Maturity (1)	5.4%
Notation moyenne	BBB
Coupon moyen	4.6%
Nombre d'émetteurs obligations	97
Nombre d'obligations	125

(1) Calculé au niveau de la poche obligataire.

FONDS

Classification SFDR : Article 8
Domicile : Luxembourg
Type de fonds : UCITS
Forme juridique : SICAV
Nom de la SICAV : Carmignac Portfolio
Fin de l'exercice fiscal : 31/12
Souscription/Rachat : Jour ouvrable
Heure limite de passation d'ordres : avant 18:00 heures (CET/CEST)
Date de lancement du Fonds : 14/12/2007
Actifs sous gestion du Fonds : 709M€ / 749M$ (2)
Devise du Fonds : EUR

PART

Affectation des résultats : Distribution
Date de la 1ère VL : 04/01/2021
Devise de cotation : USD
Encours de la part : 0.20M$
VL (part) : 101.24$
Catégorie Morningstar™ : Global Flexible Bond - USD Hedged

GÉRANT(S) DU FONDS

Abdelak Adjriou depuis le 01/09/2021

INDICATEUR DE RÉFÉRENCE

JPM Global Government Bond index.

AUTRES CARACTERISTIQUES ESG

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

CARMIGNAC
INVESTING IN YOUR INTEREST

* Pour la part Carmignac Portfolio Global Bond F USD YDis Hdg. Echelle de risque du KID (Document d'Informations Clés). Le risque 1 ne signifie pas un investissement sans risque. Cet indicateur pourra évoluer dans le temps. (2) Taux de change EUR/USD au 29/11/2024.

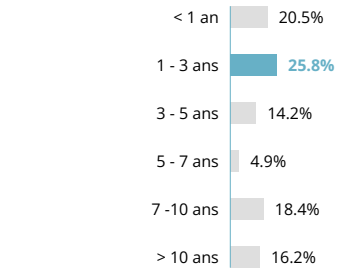
COMMUNICATION PUBLICITAIRE
Veuillez vous référer au KID/prospectus avant de prendre toute décision finale d'investissement. Pour de plus amples informations, veuillez visiter www.carmignac.ch

CARMIGNAC PORTFOLIO GLOBAL BOND F USD YDIS HDG

ALLOCATION D'ACTIFS

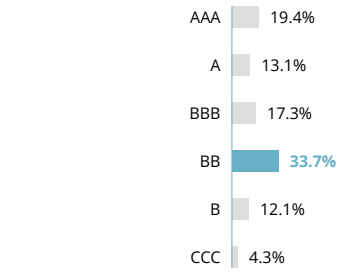
Obligations	93.3%
Emprunts d'Etat pays développés	**23.8%**
Amérique du Nord	18.1%
Asie Pacifique	2.1%
Europe	3.6%
Emprunts d'Etat pays émergents	**28.5%**
Afrique	6.7%
Amérique Latine	10.0%
Europe de l'Est	6.9%
Moyen-Orient	4.9%
Emprunts privés pays développés	**21.7%**
Consommation Discrétionnaire	1.4%
Biens de Consommation de Base	0.5%
Energie	9.8%
Finance	7.7%
Industrie	0.3%
Matériaux	0.5%
Immobilier	1.5%
Emprunts privés pays émergents	**15.8%**
Consommation Discrétionnaire	0.2%
Energie	8.8%
Finance	2.7%
Industrie	1.0%
Matériaux	1.6%
Immobilier	0.6%
Communication	0.5%
Services aux Collectivités	0.4%
Collateralized Loan Obligation (CLO)	**3.4%**
Actions	0.5%
Liquidités, emplois de trésorerie et opérations sur dérivés	6.2%

RÉPARTITION PAR ÉCHÉANCE



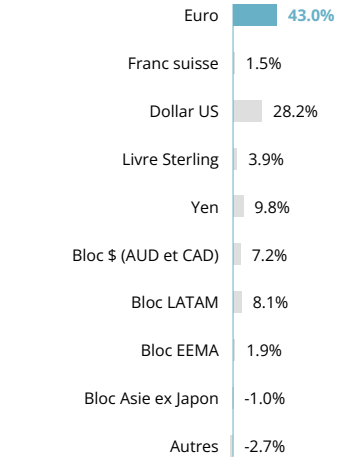
Les dates d'échéance sont basées sur la prochaine date d'appel lorsque disponible.

RÉPARTITION PAR NOTATION

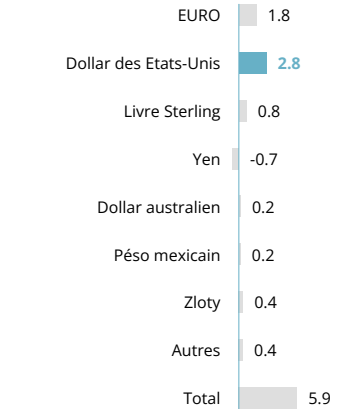


Poids rebasés

EXPOSITION NETTE PAR DEVISE



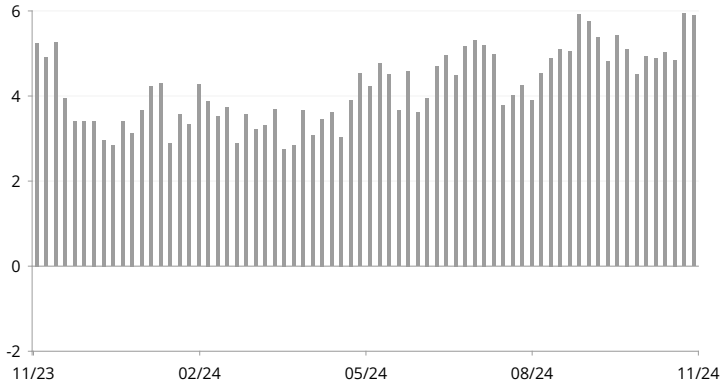
SENSIBILITÉ GLOBALE – RÉPARTITION PAR COURBE DE TAUX (EN PB)



PRINCIPALES POSITIONS - OBLIGATIONS

Nom	Pays	Notation	%
UNITED STATES 1.12% 15/01/2033	Etats-Unis	Investment grade	6.7%
UNITED STATES 1.38% 15/07/2033	Etats-Unis	Investment grade	5.8%
UNITED STATES 0.12% 15/04/2026	Etats-Unis	Investment grade	5.6%
POLAND 2.00% 25/08/2036	Pologne	Investment grade	4.2%
ISHARES USD HIGH YIELD CORP BOND UCITS ETF	Irlande	High Yield	4.2%
DOMINICAN REPUBLIC 6.88% 29/01/2026	République Dominicaine	High Yield	4.2%
EUROSTAT EUROZONE HICP EX TOBA	Espagne	Investment grade	3.6%
PETROLEOS MEXICANOS 6.50% 13/03/2027	Mexique	High Yield	2.1%
MEXICO 8.00% 24/05/2035	Mexique	Investment grade	1.9%
IVORY COAST 4.88% 30/01/2032	Cote D'Ivoire	High Yield	1.7%
Total			**40.0%**

EVOLUTION SENSIBILITÉ DEPUIS 1 AN



CARMIGNAC
INVESTING IN YOUR INTEREST

COMMUNICATION PUBLICITAIRE
Veuillez vous référer au KID/prospectus avant de prendre toute décision finale d'investissement. Pour de plus amples informations, veuillez visiter www.carmignac.ch

ANALYSE DE GESTION

ENVIRONNEMENT DE MARCHÉ

- Le mois de novembre a été marqué par l'élection de Donald Trump à la présidence des États-Unis, les républicains remportant également le Sénat et la Chambre des représentants.
- Sur le front des banquiers centraux, nous pouvons souligner un deuxième abaissement du taux directeur états-unien de -25 points de base (pb) en dépit d'une stagnation de l'inflation à +2,6% sur un an et à +3,3% sur la composante sous-jacente des indices de prix à la consommation.
- L'inflation s'est également inscrite en hausse sur le Vieux Continent à +2,3% en novembre alors que l'inflation sous-jacente reste ancrée à +2,7%. En revanche, les publications économiques ont clairement marqué le pas tant sur les indicateurs avancés, avec des indices PMI en contraction, que sur les indicateurs retardés, avec des données de production industrielle en baisse sur le mois.
- Les pressions inflationnistes reviennent sur le devant de la scène également au Japon avec un rebond de l'inflation globale à +2,6% en glissement annuel et une inflation sous-jacente en hausse à +2,2%, contre 1,8% précédemment, résultant des récentes hausses de salaires.
- En dépit d'un environnement de croissance forte et de la résurgence de l'inflation, les taux ont baissé de part et d'autre de l'Atlantique ce mois-ci, à l'instar du 10 ans américain (-12 pb) et du 10 ans allemand (-30 pb), notamment après l'élection de Scott Bessent au poste de secrétaire du Trésor américain.
- Sur le front des devises, le dollar américain a continué de se renforcer après la victoire de Donal Trump à la présidentielle américaine, ce qui a pesé sur les devises des pays émergents.

COMMENTAIRE DE PERFORMANCE

- Dans un contexte de détente généralisée des taux d'intérêt et de bonne performance des actifs risqués, le Fonds a enregistré une performance positive, bénéficiant de ses principaux moteurs de performance. Cependant, celle-ci est légèrement inférieure à son indicateur de référence, principalement en raison d'une sensibilité légèrement moindre sur la période considérée.
- Concernant les taux, nos positions sur la dette américaine et notre exposition à certaines dettes des marchés émergents, à l'instar du Mexique et de la Pologne, ont eu un impact positif.
- En matière de crédit, notre exposition aux marchés développés et notre sélection de dettes externes des pays émergents, notamment l'Argentine, ont eu un impact positif, légèrement contrebalancé par nos protections visant à réduire notre exposition à ce marché.
- Enfin, sur le front des devises, nous avons bénéficié de notre exposition au dollar américain, à la livre sterling, aux dollars australien et canadien, ainsi que de nos positions vendeuses sur le yen japonais, tandis que notre position au real brésilien a eu un impact négatif.

PERSPECTIVES ET STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT

- Dans ce contexte d'atterrissage en douceur des économies sous l'impulsion d'une économie américaine qui reste résiliente et d'une inflation qui continue sa décrue progressive, les banques centrales pourront poursuivre leur politique accommodante. Ainsi, nous maintenons un niveau de sensibilité au taux relativement élevé, autour de 5 en fin de période.
- Sur les taux, nous privilégions les taux réels et une stratégie de pentification aux États-Unis. Nous nous concentrons également sur les banques centrales qui sont en retard sur le cycle, comme le Royaume-Uni, mais aussi sur certains pays émergents, comme le Brésil et le Mexique. Nous avons également des positions vendeuses sur les taux japonais, qui devraient continuer à normaliser leur politique monétaire, où l'inflation commence à prendre racine, mais aussi sur la dette française dans un contexte de crise politique.
- Sur le crédit, nous maintenons notre biais positif quoique prudent en raison des valorisations élevées, et conservons un niveau conséquent de couverture sur l'Itraxx Xover pour protéger le portefeuille du risque d'élargissement des spreads.
- Sur le front de la dette externe émergente, notre sélection reste diversifiée et nous continuons de privilégier les situations spéciales dans les pays dont l'économie est en cours de restructuration ou qui affichent une amélioration significative.
- Enfin, concernant les devises, nous avons renforcé notre exposition au dollar américain suite à l'élection de D. Trump et nous conservons une exposition limitée aux devises des pays émergents. Toutefois, nous diversifions notre exposition aux devises des banques centrales affichant un ton moins accommodant, alors que la Fed poursuit sa normalisation monétaire et que la Chine met en place des mesures de relance avec le yen japonais, le real brésilien, la livre sterling et le dollar australien.

COMMUNICATION PUBLICITAIRE
Veuillez vous référer au KID/prospectus avant de prendre toute décision finale d'investissement. Pour de plus amples informations, veuillez visiter www.carmignac.ch

DONNÉES ESG DU FONDS

Ce produit financier relève de l'article 8 du Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (« SFDR »). Les éléments contraignants de la stratégie d'investissement utilisée pour sélectionner les investissements permettant d'atteindre chacune des caractéristiques environnementales ou sociales promues par ce produit financier sont :

- L'univers d'investissement composé de dette d'entreprise est activement réduit d'au moins 20%;
- Une analyse ESG appliquée à 90% au moins des émetteurs.

COUVERTURE ESG DU FONDS

Nombre d'émetteurs dans le portefeuille	89
Nombre d'émetteurs notés	88
Taux de couverture	98.9%

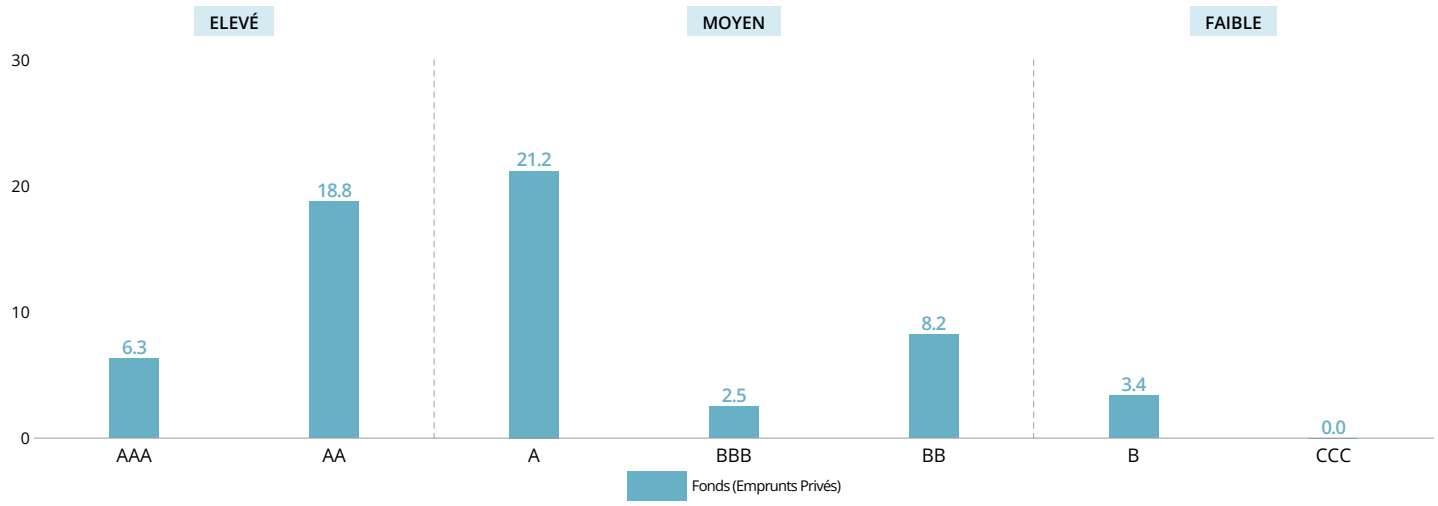
Source: Carmignac

NOTE ESG

Carmignac Portfolio Global Bond F USD YDis Hdg	A

Source: MSCI ESG

NOTE ESG MSCI DU FONDS



Source : Note ESG MSCI. La catégorie Leader représente les entreprises notées AAA et AA par MSCI. La catégorie Average représente les entreprises notées A, BBB, et BB par MSCI. La catégorie Laggard représente les entreprises notées B et CCC par MSCI. Couverture ESG du fonds : 60%

TOP 5 DES NOTES ESG DU FONDS

Nom	Pondération	Note ESG
LA BANQUE POSTALE SA	1.2%	AAA
FINNAIR PLC	0.3%	AAA
PETROLEUM GEOSERVICES AS	0.2%	AAA
APA INFRASTRUCTURE LTD	0.2%	AAA
TOTALENERGIES SE	1.5%	AA

Source: MSCI ESG

GLOSSAIRE

Alpha : L'alpha mesure la performance d'un portefeuille par rapport à son indicateur de référence. Un alpha négatif signifie que le fonds a fait moins bien que son indicateur (ex : l'indicateur a progressé de 10% en un an et le fonds n'a progressé que de 6% : son alpha est égal à - 4). Un alpha positif caractérise un fonds qui a fait mieux que son indicateur (ex : l'indicateur a progressé de 6% en un an et le fonds a progressé de 10% : son alpha est égal à 4).

Bêta : Le bêta mesure la relation existante entre les fluctuations des valeurs liquidatives du fonds et les fluctuations des niveaux de son indicateur de référence. Un béta inférieur à 1 indique que le fonds «amortit» les fluctuations de son indice (béta = 0,6 signifie que le fonds progresse de 6% si l'indice progresse de 10% et recule de 6% si l'indice recule de 10%). Un béta supérieur à 1 indique que le fonds «amplifie» les fluctuations de son indice (béta = 1,4 signifie que le fonds progresse de 14% lorsque l'indice progresse de 10% mais recule aussi de 14% lorsque l'indice recule de 10%). Un bêta inférieur à 0 indique de que fonds réagit inversement aux fluctuations de son indice (béta = -0.6 signifie que le fonds baisse de 6% lorsque l'indice progresse de 10% et inversement).

Capitalisation : Valeur d'une société sur le marché boursier à un moment précis. Elle s'obtient en multipliant le nombre d'actions d'une société par son cours de Bourse.

Duration : La duration d'une obligation correspond à la période à l'issue de laquelle sa rentabilité n'est pas affectée par les variations de taux d'intérêt. La duration apparaît comme une durée de vie moyenne actualisée de tous les flux (intérêt et capital).

High Yield : Il s'agit d'une obligation ou crédit avec une notation inférieure à la catégorie « Investment grade », du fait de son risque de défaut plus élevé. Le taux de rendement de ces titres est généralement plus élevé.

Investment grade : Il s'agit d'une obligation ou crédit avec une notation de AAA à BBB- attribuée par les agences de notations, indiquant un risque de défaut généralement relativement faible.

Rating : Le rating est la notation financière permettant de mesurer la qualité de la signature de l'emprunteur (émetteur de l'obligation).

Ratio de Sharpe : Le ratio de Sharpe mesure la rentabilité excédentaire par rapport au taux sans risque divisé par l'écart-type de cette rentabilité. Il s'agit d'une mesure de la rentabilité marginale par unité de risque. Lorsqu'il est positif, plus il est élevé, plus la prise de risque est rémunérée. Un ratio de Sharpe négatif ne signifie pas nécessairement que le portefeuille a connu une performance négative mais que celle-ci a été inférieure à un placement sans risque.

Sensibilité : La sensibilité d'une obligation mesure le risque induit par une variation donnée du taux d'intérêt. Une sensibilité taux de +2 signifie que pour une hausse instantanée de 1% des taux, la valeur du portefeuille baisserait de 2%.

SICAV : Société d'Investissement à Capital Variable

Taux d'investissement / taux d'exposition nette : Le taux d'investissement correspond au montant des actifs investis exprimé en % du portefeuille. Le taux d'exposition nette correspond au taux d'investissement, auquel s'ajoute l'impact des stratégies dérivées. Il correspond au pourcentage d'actif réel exposé à un risque donné. Les stratégies dérivées peuvent avoir pour objectif d'augmenter l'exposition (stratégie de dynamisation) ou de réduire l'exposition (stratégie d'immunisation) de l'actif sous-jacent.

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

VaR : La value at risk (VaR) représente la perte potentielle maximale d'un investisseur sur la valeur d'un portefeuille d'actifs financiers compte tenu d'un horizon de détention (20 jours) et d'un intervalle de confiance (99%). Cette perte potentielle est représentée en pourcentage de l'actif total du portefeuille. Elle se calcule à partir d'un échantillon de données historiques (sur une période de 2 ans).

Volatilité : Amplitude de variation du prix/de la cotation d'un titre, d'un fonds, d'un marché ou d'un indice qui permet de mesurer l'importance du risque sur une période donnée. Elle est déterminée par l'écart-type qui s'obtient en calculant la racine carré de la variance. La variance étant calculée en faisant la moyenne des écarts à la moyenne, le tout au carré. Plus la volatilité est élevée, plus le risque est important.

Yield to Maturity : Le Yield To Maturity correspond au taux de rendement annuel estimé d'une obligation dans l'hypothèse où celle-ci serait conservée jusqu'à l'échéance et en supposant que tous les paiements soient effectués comme prévu et réinvestis à ce taux. Pour les obligations perpétuelles, la prochaine date de remboursement est utilisée pour le calcul. Il convient de noter que le rendement indiqué ne tient pas compte du portage sur le marché des changes, ni des frais et dépenses du portefeuille. Le taux de rendement du portefeuille est la moyenne pondérée des taux de rendement des obligations individuelles au sein du portefeuille.

DEFINITIONS & METHODOLOGIE ESG

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

Calcul du score ESG : Seules les composantes actions et obligations privées du fonds sont prises en compte. Notation globale du fonds calculée selon la méthodologie MSCI Fund ESG Quality Score : hors positions de trésorerie et non liées aux facteurs ESG, sur la base d'une moyenne pondérée des pondérations normalisées des positions et du Industry-Adjusted Score des positions, multipliée par 1 + % d'ajustement, soit la pondération des notations ESG « Trend positive » moins la pondération des ESG Laggards moins la pondération des notations ESG « Trend negative ». Pour plus de détails, voir la MSCI ESG Fund Ratings Methodology, section 2.3. Mise à jour en juin 2023. https://www.msci.com/documents/1296102/34424357/MSCI+ESG+Fund+Ratings+Methodology.pdf

Classification SFDR : Le Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR), est un règlement européen qui demande aux gestionnaires d'actifs de classer leurs fonds parmi notamment ceux dits : «Article 8» qui promeuvent les caractéristiques environnementales et sociales, ou «Article 9» qui font de l'investissement durable avec des objectifs mesurables ou encore «Article 6» qui ne promeuvent pas de caractéristiques environnementales ou sociales et qui n'ont pas d'objectif durable. Pour plus d'informations, visitez https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj

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

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

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

CARMIGNAC PORTFOLIO GLOBAL BOND F USD YDIS HDG

CARACTÉRISTIQUES

Parts	Date de la 1ère VL	Code Bloomberg	ISIN	Frais de gestion	Coûts d'entrée (1)	Coûts de sortie (2)	Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation (3)	Coûts de transaction (4)	Commissions liées aux résultats (5)	Minimum de souscription initiale (6)
A EUR Acc	14/12/2007	CARGLBD LX	LU0336083497	Max. 1%	Max. 2%	—	1.21%	0.74%	20%	—
A EUR Ydis	19/07/2012	CARGBDE LX	LU0807690168	Max. 1%	Max. 2%	—	1.21%	0.74%	20%	—
A CHF Acc Hdg	19/07/2012	CARGBAC LX	LU0807689822	Max. 1%	Max. 2%	—	1.21%	0.84%	20%	—
A USD Acc Hdg	19/07/2012	CARGBAU LX	LU0807690085	Max. 1%	Max. 2%	—	1.21%	0.84%	20%	—
E EUR Acc	19/11/2015	CAGBEEC LX	LU1299302254	Max. 1.4%	—	—	1.61%	0.74%	20%	—
F EUR Acc	15/11/2013	CARGBFE LX	LU0992630599	Max. 0.6%	—	—	0.81%	0.74%	20%	—
F CHF Acc Hdg	15/11/2013	CARGBFC LX	LU0992630755	Max. 0.6%	—	—	0.81%	0.84%	20%	—
F USD Acc Hdg	15/11/2013	CARGBFU LX	LU0992630912	Max. 0.6%	—	—	0.81%	0.83%	20%	—
Income A EUR	19/11/2015	CAGBAED LX	LU1299302098	Max. 1%	Max. 2%	—	1.21%	0.74%	20%	—
Income E USD Hdg	15/11/2013	CARGBEH LX	LU0992630326	Max. 1.4%	—	—	1.61%	0.84%	20%	—
F EUR Ydis	16/03/2018	CAUGBFE LX	LU1792392216	Max. 0.6%	—	—	0.81%	0.74%	20%	—

(1) du montant que vous payez au moment de votre investissement. Il s'agit du maximum que vous serez amené à payer. Carmignac Gestion ne facture pas de frais d'entrée. La personne en charge de la vente du produit vous informera des frais réels.
(2) Nous ne facturons pas de frais de sortie pour ce produit.
(3) de la valeur de votre investissement par an. Cette estimation se base sur les coûts réels au cours de l'année dernière.
(4) de la valeur de votre investissement par an. Il s'agit d'une estimation des coûts encourus lorsque nous achetons et vendons les investissements sous-jacents au produit. Le montant réel varie en fonction de la quantité que nous achetons et vendons.
(5) lorsque la classe d'action surperforme l'indicateur de référence pendant la période de performance. Elle sera également dûe si la classe d'actions a surperformé l'indicateur de référence mais a enregistré une performance négative. La sous-performance est récupérée pendant 5 ans. Le montant réel variera en fonction de la performance de votre investissement. L'estimation des coûts agrégés ci-dessus inclut la moyenne sur les 5 dernières années, ou depuis la création du produit si elle est inférieure à 5 ans.
(6) Merci de vous référer au prospectus pour les montants minimum de souscriptions ultérieures. Le prospectus est disponible sur le site internet : www.carmignac.com.

PRINCIPAUX RISQUES DU FONDS

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 selectionnés.

Le Fonds présente un risque de perte en capital.

INFORMATIONS LÉGALES IMPORTANTES

Source: Carmignac au 29/11/2024. **Ce document est destiné à des clients professionnels.** Copyright: Les données publiées sur cette présentation sont la propriété exclusive de leurs titulaires tels que mentionnés sur chaque page. Depuis le 01.01.2013, les indicateurs de référence actions sont calculés dividendes nets réinvestis. Ce document ne peut être reproduit, en tout ou partie, sans autorisation préalable de la société de gestion. Il ne constitue ni une offre de souscription, ni un conseil en investissement. Les informations contenues dans ce document peuvent être partielles et sont susceptibles d'être modifiées sans préavis. L'accès au fonds peut faire l'objet de restriction à l'égard de certaines personnes ou de certains pays. Il ne peut notamment être offert ou vendu, directement ou indirectement, au bénéfice ou pour le compte d'une «U.S. person» selon la définition de la réglementation américaine «Regulation S» et/ou FATCA. Le fonds présente un risque de perte en capital. Les risques et frais sont décrits dans le KID (Document d'Informations Clés). Le prospectus, KID, et les rapports annuels du fonds sont disponibles sur le site www.carmignac.com et sur demande auprès de la société de gestion. Le KID doit être remis au souscripteur préalablement à la souscription. La société de gestion peut décider à tout moment de cesser la commercialisation dans votre pays. Les investisseurs peuvent avoir accès à un résumé de leurs droits en français sur le lien suivant à la section 5 intitulée Résumé des droits des investisseurs : https://www.carmignac.fr/fr_FR/informations-reglementaires. En Suisse : Le prospectus, le KID, et les rapports annuels du fonds sont disponibles sur le site www.carmignac.ch et auprès de notre représentant en Suisse (Switzerland) S.A., Route de Signy 35, P.O. Box 2259, CH-1260 Nyon. Le Service de Paiement est CACEIS Bank, Montrouge, succursale de Nyon / Suisse Route de Signy 35, 1260 Nyon. Les investisseurs peuvent avoir accès à un résumé de leurs droits en français sur le lien suivant à la section 5 intitulée Résumé des droits des investisseurs : https://www.carmignac.ch/fr_CH/informations-reglementaires. La référence à certaines valeurs ou instruments financiers est donnée à titre d'illustration pour mettre en avant certaines valeurs présentes ou qui ont été présentes dans les portefeuilles des Fonds de la gamme Carmignac. Elle n'a pas pour objectif de promouvoir l'investissement en direct dans ces instruments, et ne constitue pas un conseil en investissement. La Société de Gestion n'est pas soumise à l'interdiction d'effectuer des transactions sur ces instruments avant la diffusion de la communication. Les portefeuilles des Fonds Carmignac sont susceptibles de modification à tout moment. La décision d'investir dans le fonds promu devrait tenir compte de toutes ses caractéristiques et de tous ses objectifs, tels que décrits dans son prospectus/KID.

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 13 500 000 € - RCS Paris B 349 501 676
CARMIGNAC GESTION Luxembourg, City Link - 7, rue de la Chapelle - L-1325 Luxembourg - Tel : (+352) 46 70 60 1
Filiale de Carmignac Gestion - Société de gestion de fonds d'investissement agréée par la CSSF. SA au capital de 23 000 000 € - RCS Luxembourg B67549

CARMIGNAC
INVESTING IN YOUR INTEREST

COMMUNICATION PUBLICITAIRE

Veuillez vous référer au KID/prospectus avant de prendre toute décision finale d'investissement. Pour de plus amples informations, veuillez visiter www.carmignac.ch