

NOS CONVICTIONS SUR LA GESTION DES ACTIFS EUROPÉENS

10 octobre 2023

INTRODUCTION

NOS DEUX EXPERTS DU JOUR



Mark DENHAM

33 années d'expérience

Gérant, Responsable des actions européennes

- Mark a rejoint Carmignac en 2016 en tant que gérant de portefeuille.
- Expérience dans la sélection de titres européens.
- Auparavant, il était responsable des actions paneuropéennes chez Aviva Investors, gérant environ €5 milliards dans le cadre de mandats institutionnels.
- Diplômé de l'Université de Cambridge.



Jacques HIRSCH

24 années d'expérience

Gérant

- Jacques a rejoint Carmignac en juillet 2023.
- Expérience dans l'analyse macro, de la construction de portefeuilles et de la gestion des risques.
- Avant de rejoindre Carmignac, Jacques a passé 12 ans chez Ruffer en tant que cogérant d'un fonds multi-actifs international.
- Diplômé de l'Ecole Centrale Paris et d'un Master de l'Université d'Oxford.

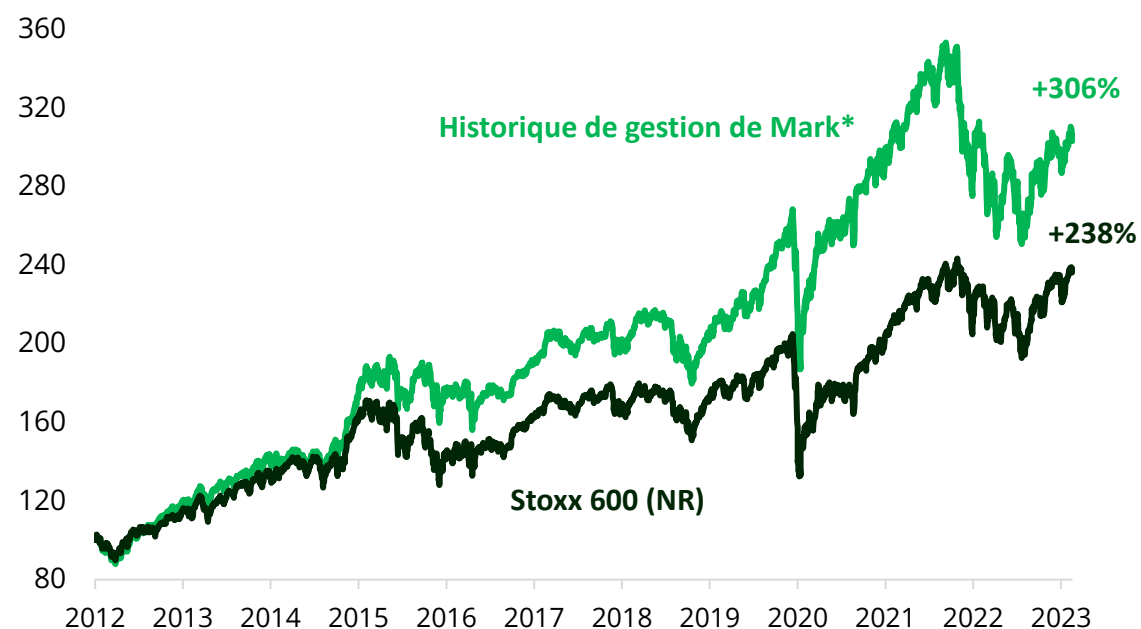
Une expertise complémentaire pour maximiser les opportunités présentes en Europe.

Source: Carmignac, 2023

DES GÉRANTS EXPÉRIMENTÉS

Mark Denham –

Un savoir-faire remarquable sur les actions européennes



+2.43% alpha annualisé depuis 2012

Jacques Hirsch –
Gestion du risque baissier

	Nombre de baisse >10% vs points hauts	Perte maximale
Historique de gestion de Jacques	1 fois	-10.6%
MSCI World Dividendes réinvestis	13 fois	-33.8%

*Sur la même période :
juillet 2011 – février 2023*

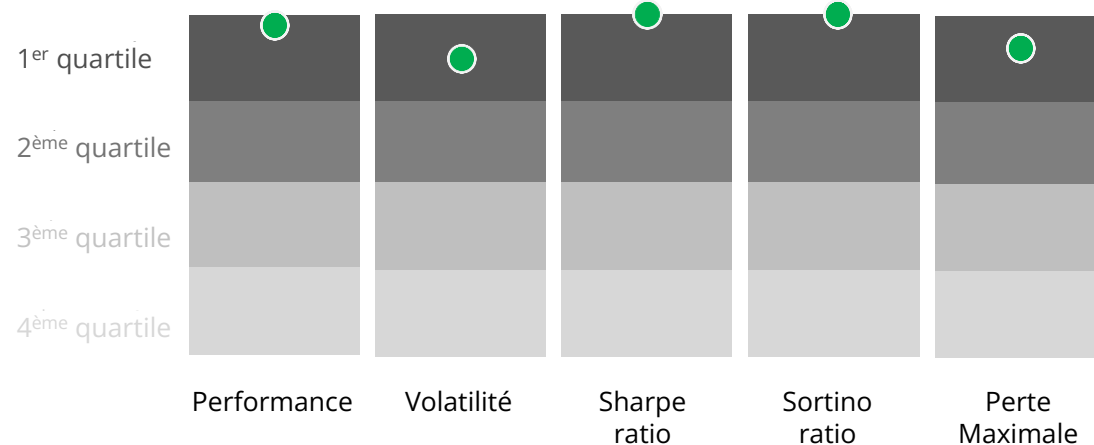
* Carmignac & AVIVA track record depuis 03/12/2012 des stratégies de l'UE. Source et copyright : Citywire. Mark Denham est noté A par Citiwire pour sa performance glissante ajustée au risque sur trois ans pour l'ensemble des fonds gérés par le gérant jusqu'au 30/04/2023. Les performances passées ne sont 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 raison des fluctuations des taux de change. *Historique combiné de Aviva Investors European Eq I EUR Acc et Carmignac Portfolio Grande Europe F EUR. Source : Carmignac : Carmignac, Citywire, au 30/04/2023

CO-GÉRANT ENSEMBLE UN FONDS DIVERSIFIÉ EUROPÉEN

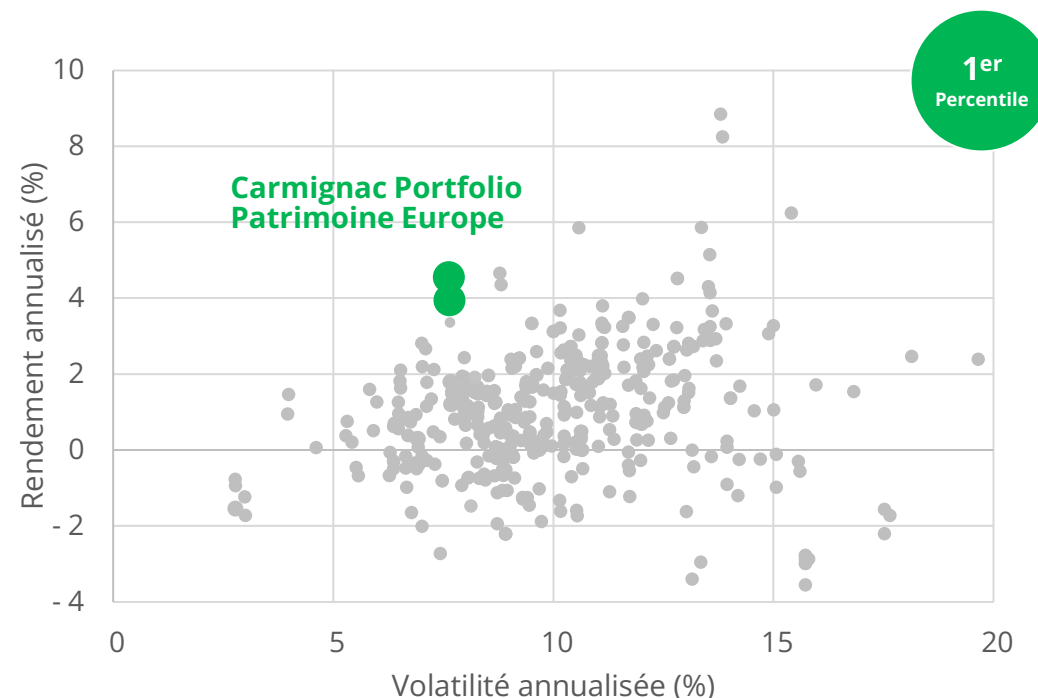
Avec un historique de performance attractif

Positionnement du fonds par rapport à ses pairs*

EUR Moderate Allocation



Rendement/Risque par rapport à ses pairs*

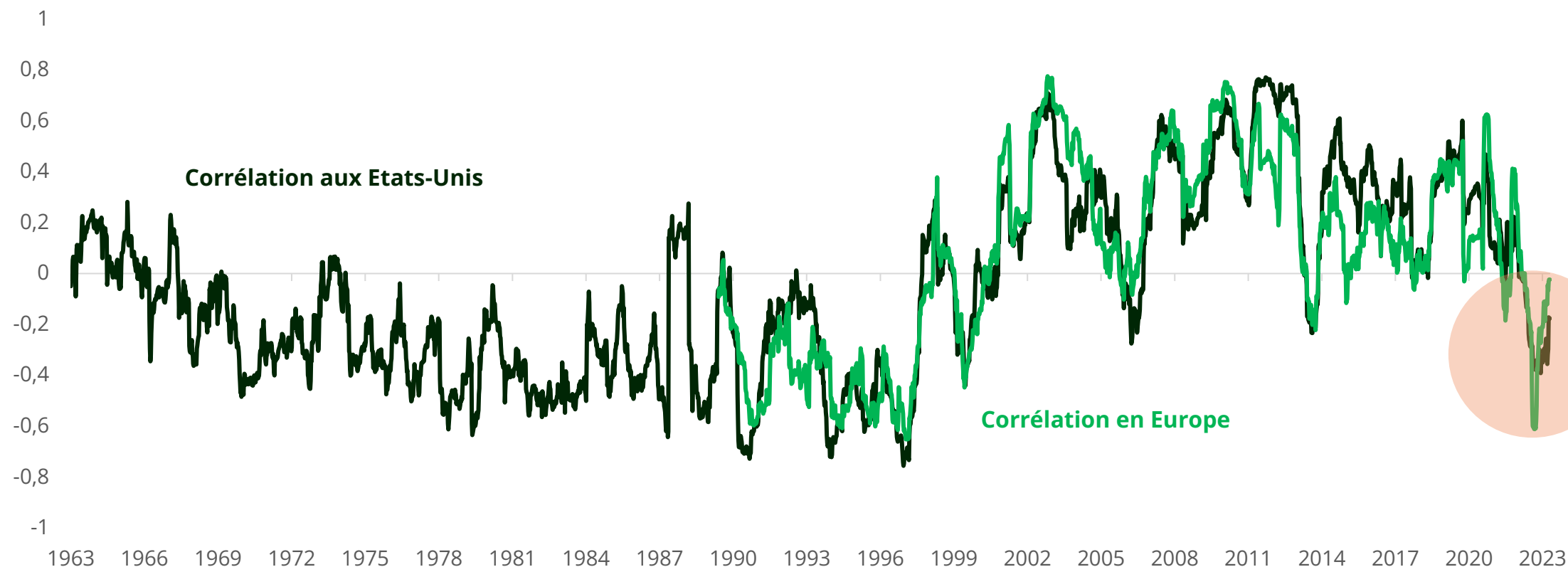


Source : Carmignac, Morningstar : Carmignac, Morningstar. 2023 Morningstar, Inc - Tous droits réservés. Carmignac Portfolio Patrimoine Europe F EUR Acc (ISIN : LU1744628287). *Peers = catégorie Morningstar : EUR Moderate Allocation. Rendements quotidiens en EUR. Les performances sont nettes de frais (hors droits d'entrée éventuels prélevés par le distributeur). Les performances passées ne sont pas nécessairement indicatives des performances futures. La référence à un classement ou à un prix ne constitue pas une garantie des résultats futurs de l'OPCVM ou du gestionnaire. Au 31/08/2023

CONSIDÉRATIONS DE LONG-TERME

DEUX DÉCENNIES EXCEPTIONNELLES

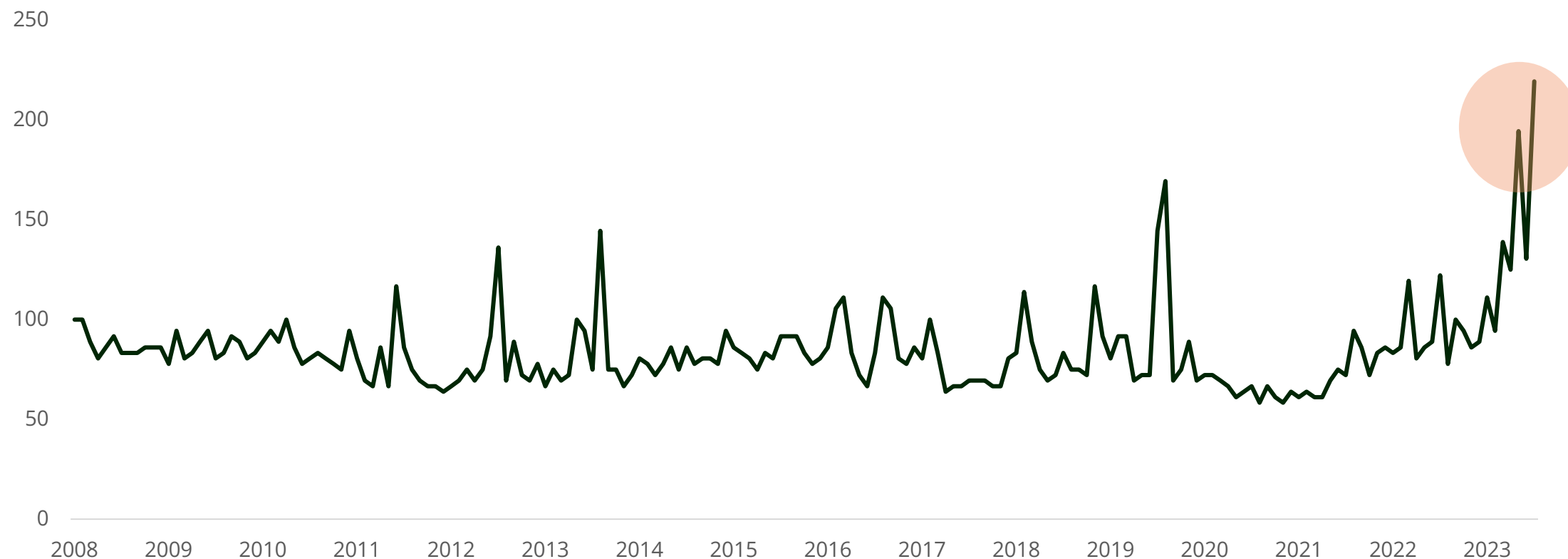
Corrélation entre le rendement des obligations et le prix des actions



Source : Bloomberg, Carmignac, 2023

LES SALARIÉS REPRENnent LE POUVOIR

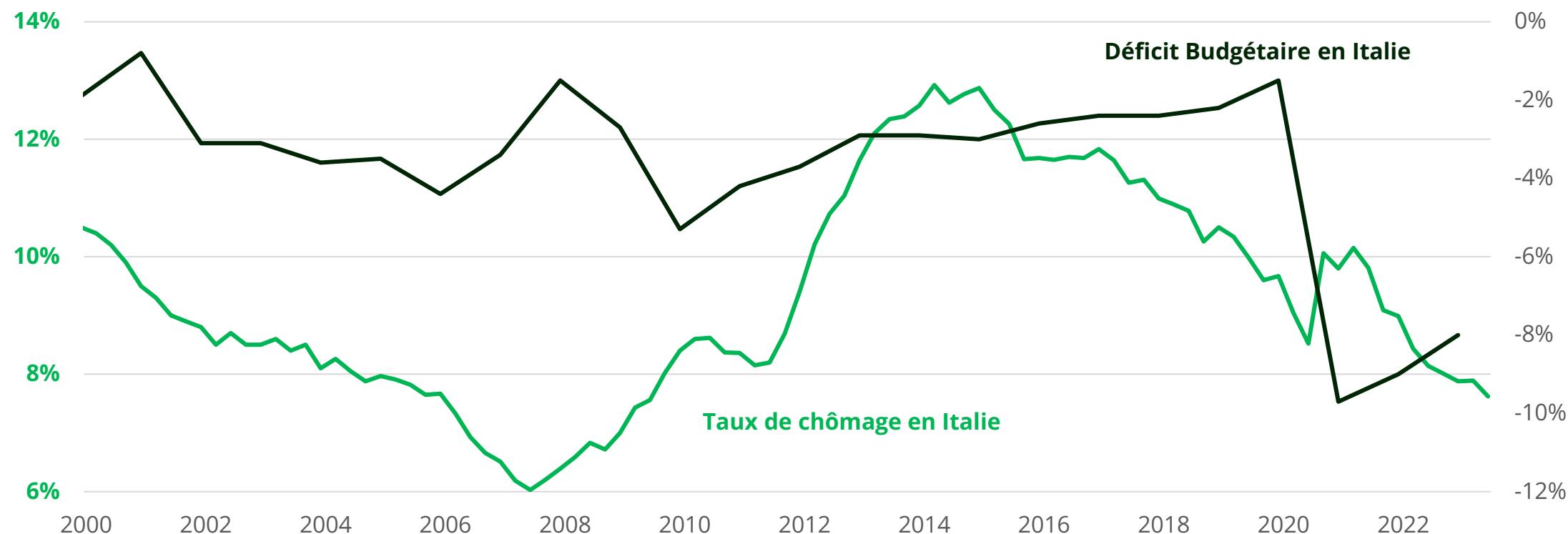
Recherche Google pour le mot "Strike" (grève)



Source : Google Trend, Carmignac 2023. Les résultats reflètent la proportion de recherches portant sur un mot clé donné dans une région et pour une période spécifique, par rapport à la région où le taux d'utilisation de ce mot clé est le plus élevé. Ainsi, une valeur de 50 signifie que le mot clé a été utilisé moitié moins souvent dans la région concernée, et une valeur de 0 signifie que les données pour ce mot clé sont insuffisantes.

LES POLITIQUES BUDGÉTAIRES PRENNENT UN NOUVEAU TOURNANT

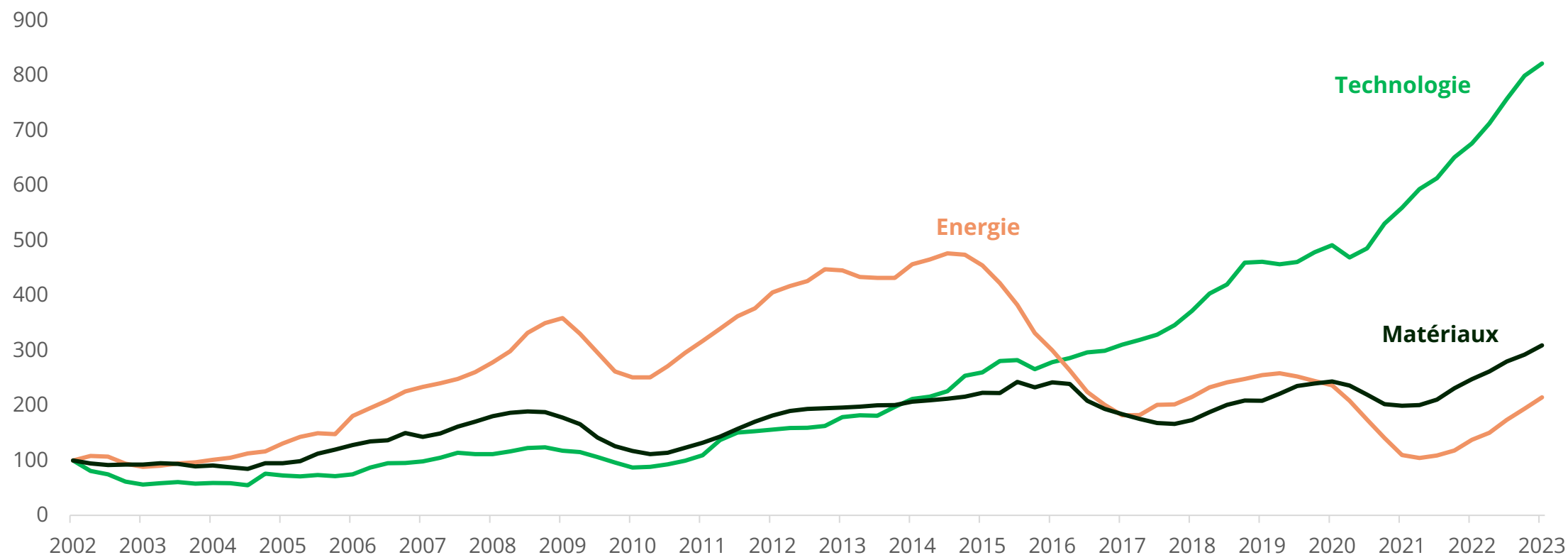
Déficit budgétaire et taux de chômage en Italie



Source : Bloomberg, Carmignac, 2023

LE CAPITAL N'A PAS ÉTÉ INVESTI DE MANIÈRE UNIFORME

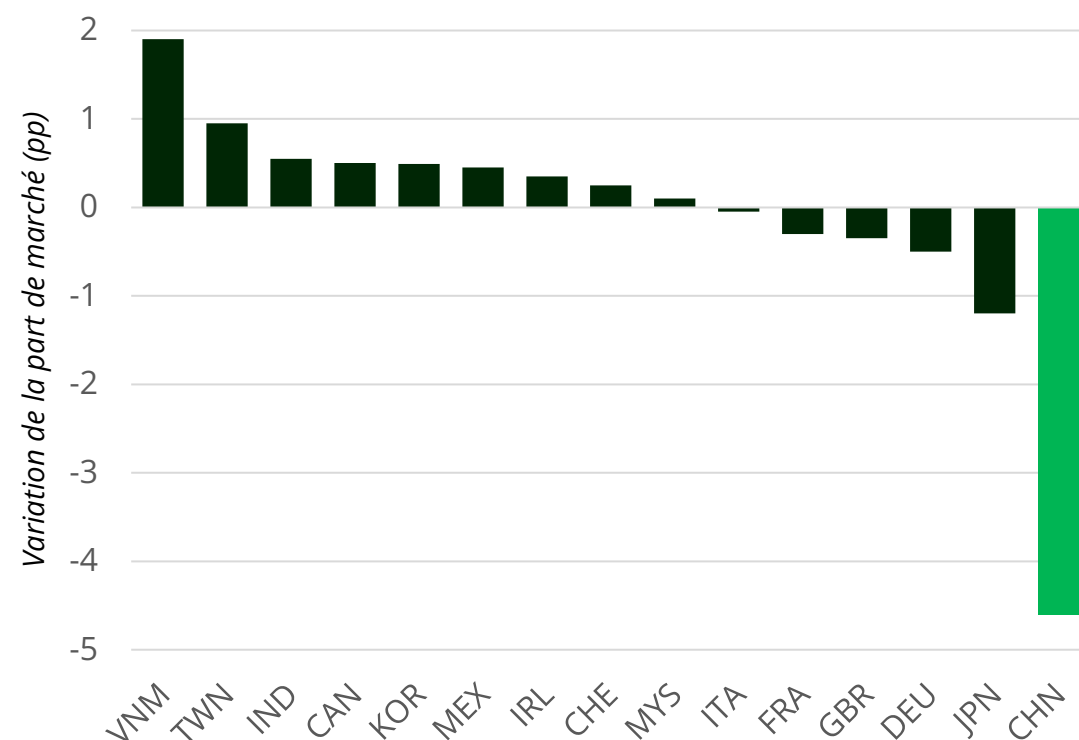
Dépenses d'investissement en capital (CAPEX) par secteur à travers le monde, rebasées à 100



Source : Bloomberg, Carmignac, 2023

LES CHAÎNES D'APPROVISIONNEMENT SE RÉORGANISENT

Évolution des parts de marché par pays dans les importations américaines (2017 - 2022)

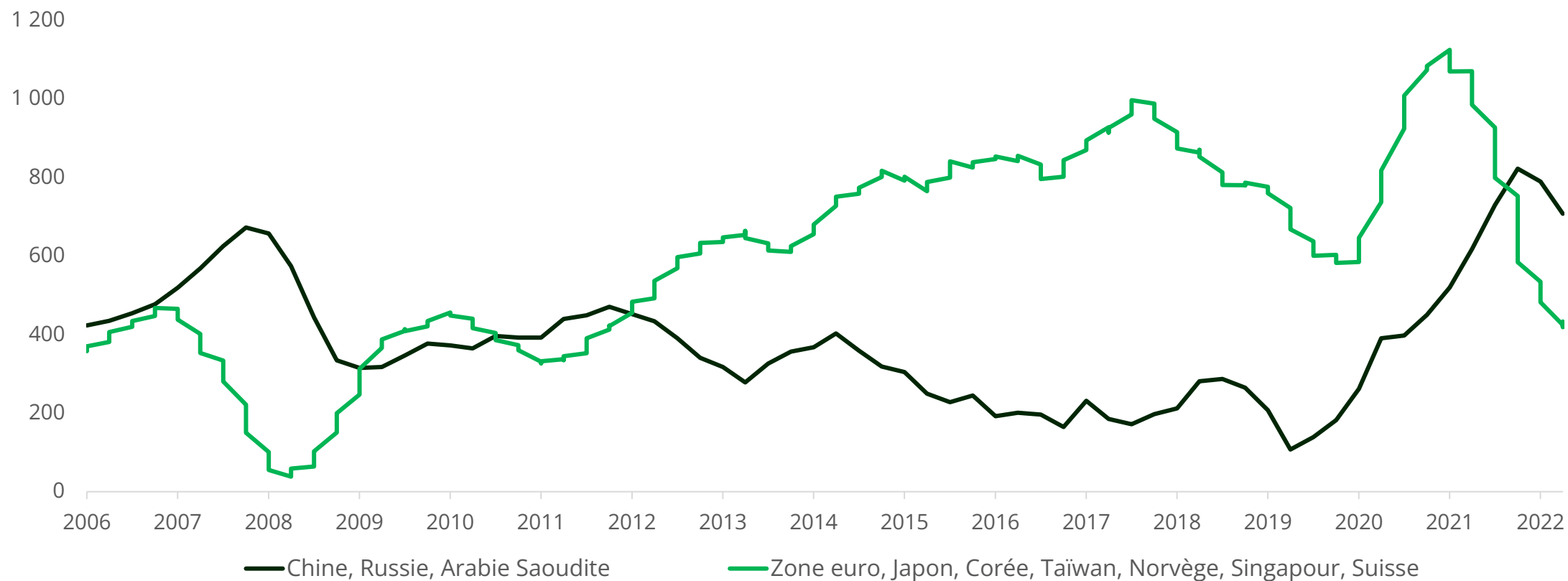


Source : Bloomberg, Carmignac, Comtrade 2023



DE MOINS EN MOINS D'EXCÉDENTS

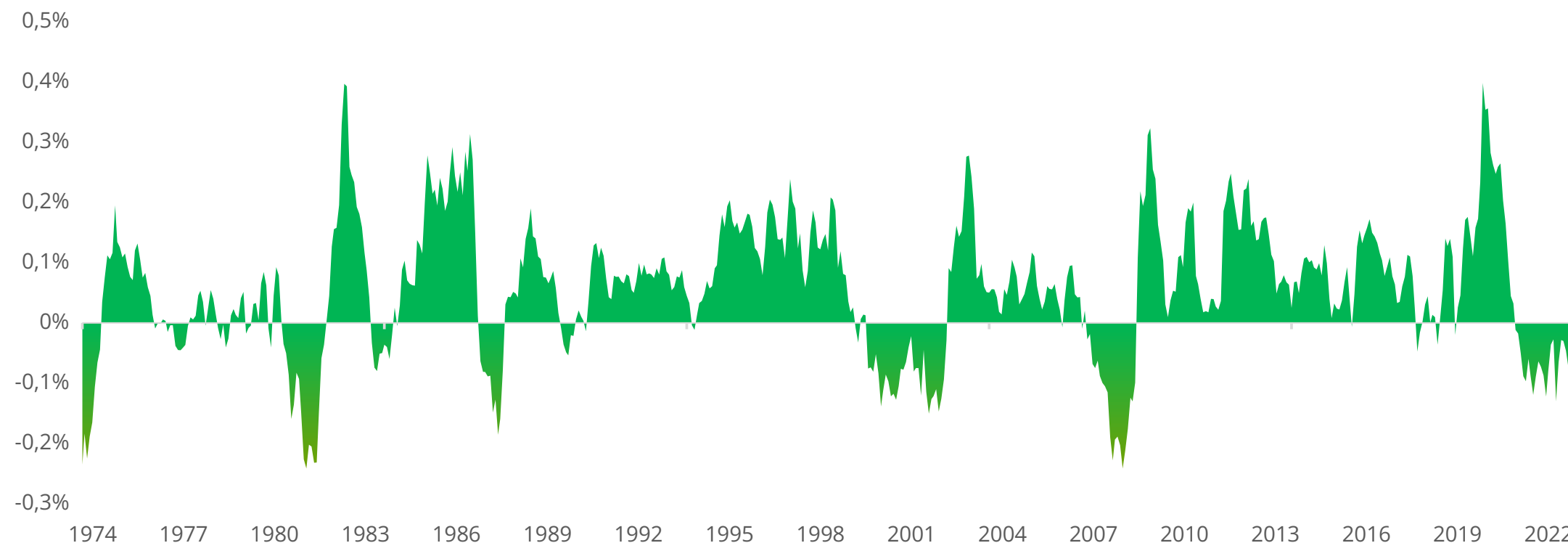
Excédent de la balance courante (en milliards de dollars, sur 1 an glissant)



Source : Bloomberg, Carmignac, 2023

LE MONÉTAIRE N'EST PAS LA SOLUTION

Performance d'un portefeuille diversifié par rapport au monétaire (sur 12 mois)



Source : Bloomberg, Carmignac, 2023

NOTRE VISION

1

UN NOUVEAU RÉGIME

Un nouvel environnement macroéconomique est en train d'émerger.

2

À LA RECHERCHE DE NOUVELLES SOLUTIONS DE DIVERSIFICATION

Un portefeuille 60/40 pourrait ne plus suffire.

3

DES MOTEURS DE PERFORMANCE PLUS ORIGINAUX...

Il est nécessaire de trouver des nouvelles sources d'alpha.

4

...ET PLUS DYNAMIQUES

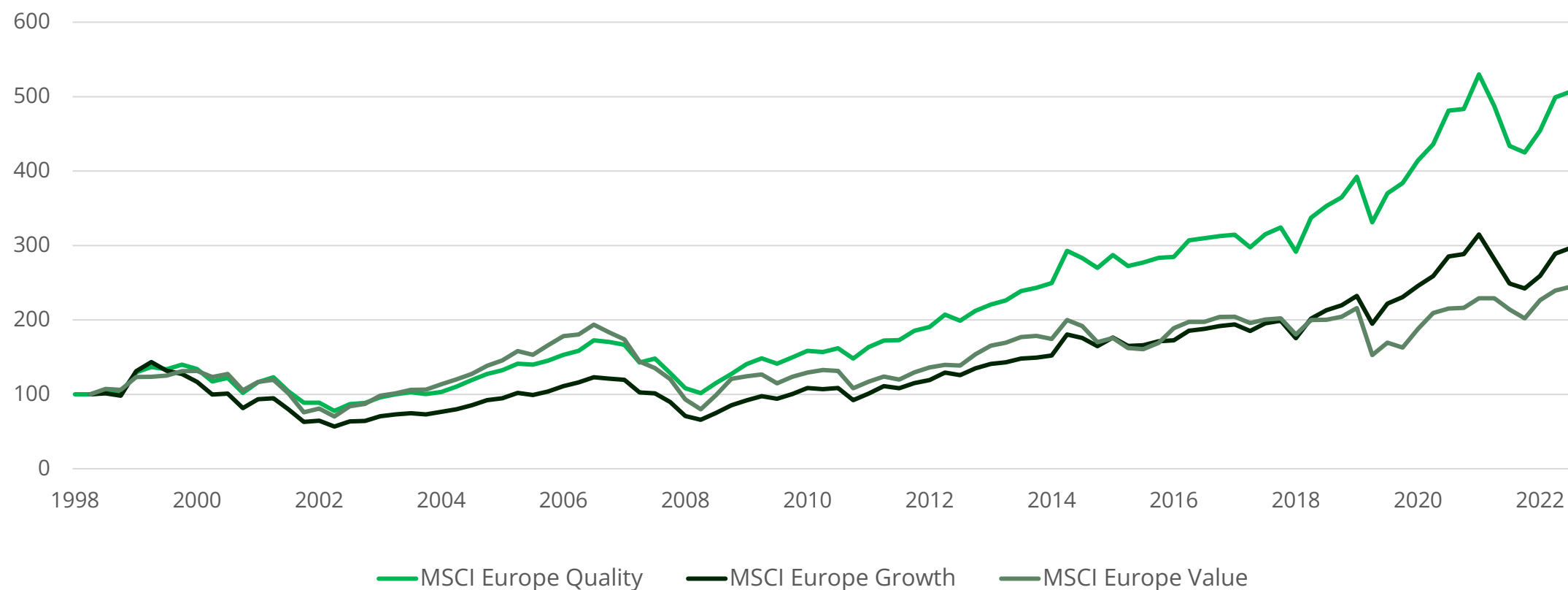
L'agilité et la flexibilité seront clés.

Source : Carmignac, 2023

LES ACTIONS DE QUALITÉ

L'HÉGÉMONIE DES ACTIONS DE QUALITÉ

Les actions de qualité présentent des performances supérieures à celles des actions de croissance et "value"



Source : Carmignac, Bloomberg, 2023

COMMENT IDENTIFIER ET MESURER LA QUALITÉ ?

Notre définition des actions de qualité



RENTABILITÉ
ÉLEVÉE À LONG TERME

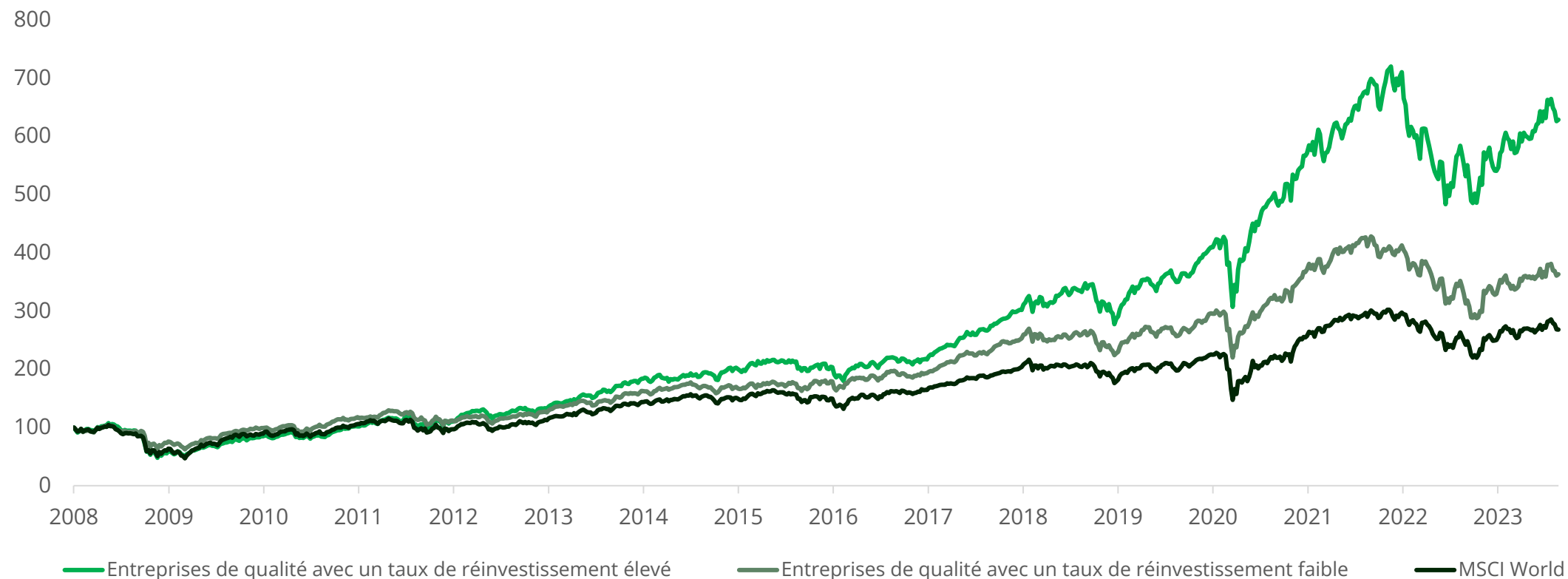
RÉINVESTIR
POUR LE FUTUR



Source : Carmignac, 2023

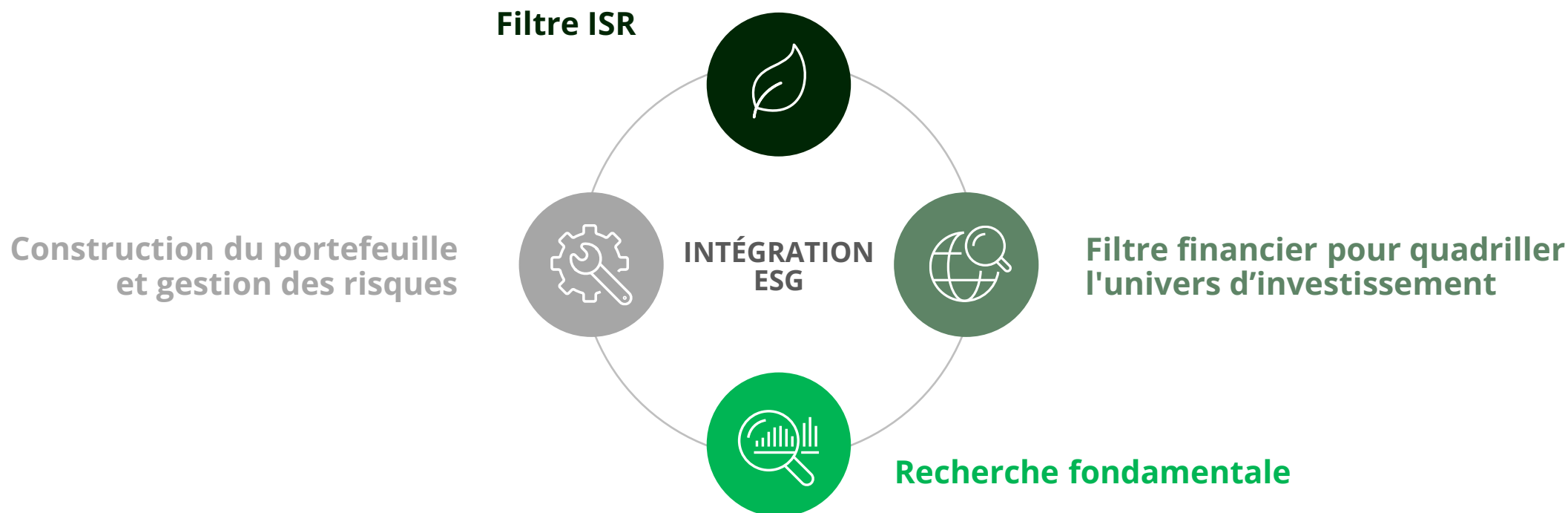
POURQUOI CIBLER LE RÉINVESTISSEMENT ?

Les entreprises de qualité avec un taux de réinvestissement élevé présentent des performances davantage attractives



L'indice MSCI World Quality est utilisé comme indicateur de la qualité des entreprises.
Source: Carmignac, Bloomberg, 2023

UN PROCESSUS STRUCTURÉ ET QUANTIFIABLE AVEC UN OBJECTIF DURABLE



Méthodologie interne à des fins d'illustration uniquement. La composition du portefeuille peut varier dans le temps.
Source : Carmignac, mars 2023

FILTRE ISR

Exclusions

ENERGIE



(Charbon, Pétrole et Gaz...)

ETHIQUE



(Tabac, armes, jeux d'argent, alcool...)

Alignement avec les ODD

> 50 % des
revenus

> 30 % du
CAPEX

Liées à des activités qui ont une
contribution positive à au
moins 1 des 9 ODD de l'ONU



Les objectifs de développement durable des Nations unies (SDGS) sont une collection de 17 objectifs mondiaux interdépendants conçus pour être un "schéma directeur pour 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 SDG des Nations Unies sont compilés par Carmignac. Source : Carmignac : Carmignac, juillet 2023

FILTRE FINANCIER

Attribuer une note à la rentabilité et au réinvestissement

Nom	Capi. bn \$	Holt CFROI	Reinv. (1-PR)	Croissance implicite (CFROI*Reinv)		Marge Op		Marge Op Delta		Marge Op1/SD10		Marge Op Moyenne 5ans		Score Moyen
				Decile ranking analysis (4x)		Decile ranking analysis (1x)		Decile ranking analysis (1x)		Decile ranking analysis (1x)		Decile ranking analysis (1x)		
EPIROC AB-B	10 731	17,3	100%	17,3	1	19,5	2	3,2	2	0,6	2	18,0	2	1,5
SOFTWARE AG	3 149	19,1	68,4%	13,1	1	24,8	2	1,3	3	0,8	2	22,6	2	1,6
VAT GROUP AG	3 424	30,2	58,5%	17,7	1	25,8	2	2,5	2	0,4	3	22,6	2	1,6
AMADEUS FIRE AG	499	27,5	58,5%	16,1	1	17,5	2	0,2	5	0,8	1	17,0	2	1,8
ASSA ABLOY AB-B	19 069	20,8	57,5%	12,0	1	16,0	3	2,7	2	0,6	2	15,1	3	1,8
ATLAS COPCO-A	28 161	22,0	58,5%	12,9	1	21,4	2	1,5	3	0,5	3	20,0	2	1,8
BERKELEY GROUP	5 494	23,9	80,1%	19,1	1	28,8	1	1,1	3	0,3	5	25,8	1	1,8
CERVED GROUP	1 824	43,4	58,5%	25,4	1	27,7	1	2,5	2	0,2	6	26,7	1	1,8
MONCLER SPA	9 662	23,3	71,7%	16,7	1	28,6	1	-0,1	7	1,8	1	28,7	1	1,8
NEMET SCHEK SE	4 828	19,7	66,5%	13,1	1	22,2	2	1,5	3	0,4	3	20,3	2	1,8
WAVESTONE	778	14,8	84,9%	12,6	1	13,0	3	2,5	2	0,8	1	11,9	4	1,8
EPIROC AB-B	10 731	17,3	100%	17,3	1	19,5	2	3,2	2	0,6	2	18,0	2	1,5
SOFTWARE AG	3 149	19,1	68,4%	13,1	1	24,8	2	1,3	3	0,8	2	22,6	2	1,6

Les actions sont classées par décile sur la base de **cinq facteurs historiques**
L'ensemble de ces facteurs donne une **note moyenne pondérée** allant de 1 (positif) à 10 (négatif).

CFROI : retour sur investissement des flux de trésorerie. PR = payout ratio. Méthodologie interne de sélection de l'univers d'investissement La composition du portefeuille peut varier dans le temps. À des fins d'illustration uniquement.
Source : Carmignac, 2018

RECHERCHE FONDAMENTALE

Analyse fondamentale pour identifier ce qui pourrait affecter la rentabilité et le réinvestissement



**LA CROISSANCE EST-ELLE
SAINE ?**



**LA CROISSANCE EST-ELLE
VIABLE ?**



**LA CROISSANCE EST-ELLE
ENTRE DE BONNES MAINS ?**



**EST-CE LE
BON MOMENT ?**

Analyse ESG Propriétaire de Carmignac

Quantitatif

31 indicateurs ESG

Qualitatif

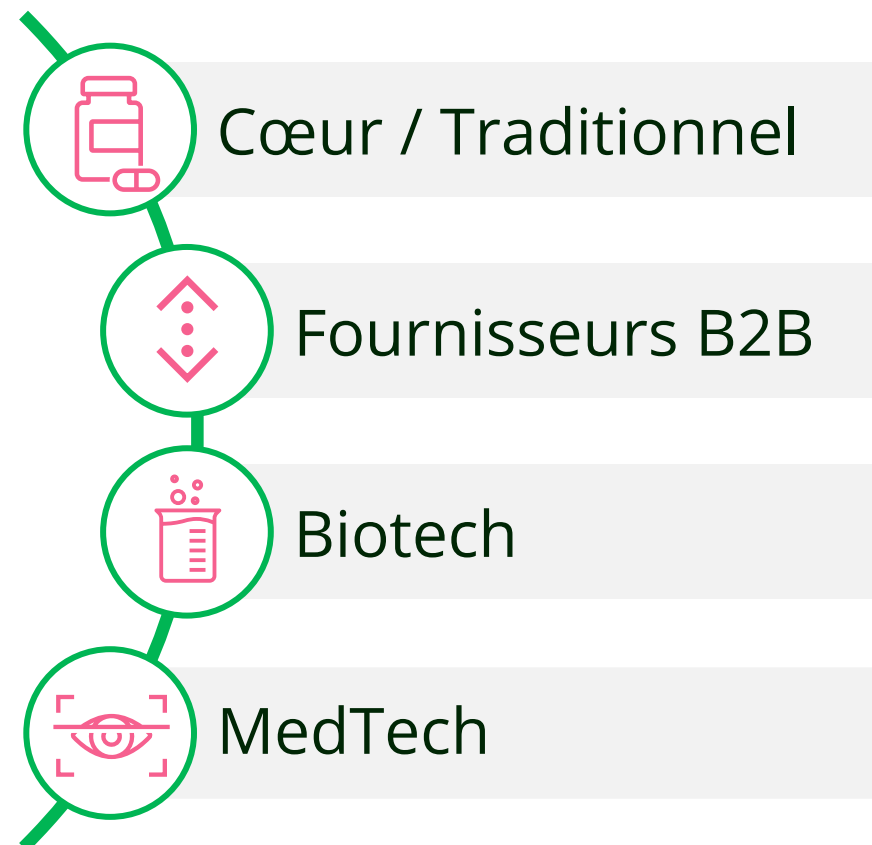
Commentaire écrit de l'analyste spécialisé + suivi de l'équipe ESG

Source: Carmignac, 2023

SANTÉ : UN SECTEUR HÉTÉROGÈNE



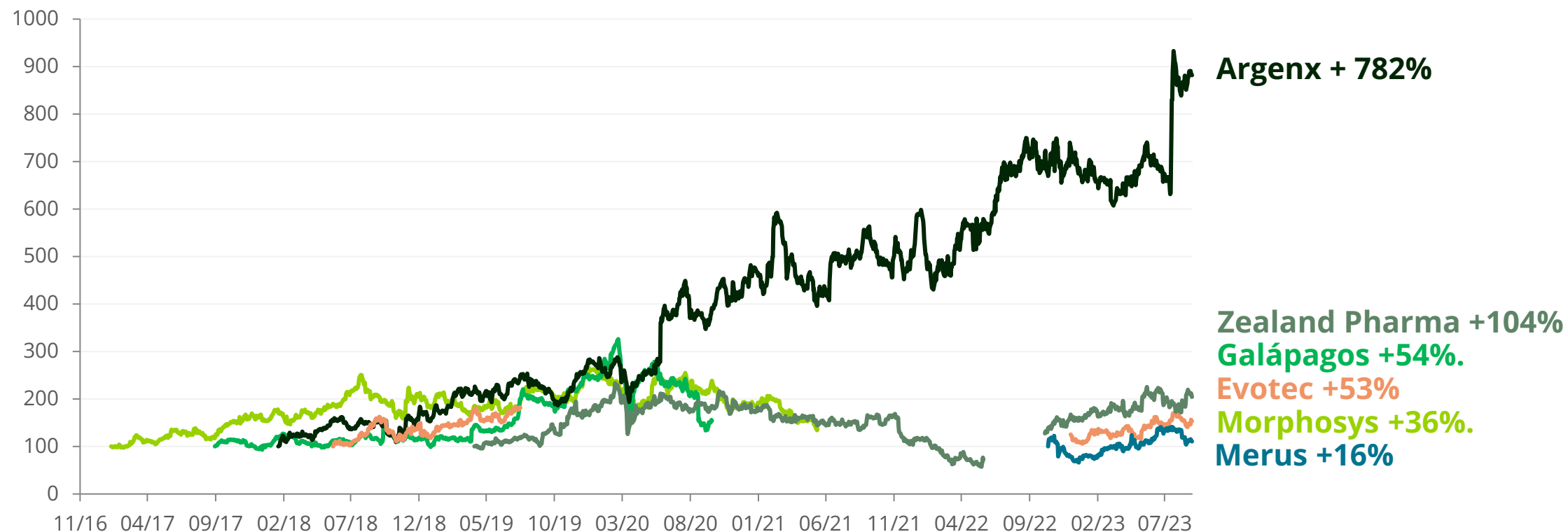
Lonza



La composition du portefeuille peut varier dans le temps.
Les marques et les logos n'impliquent aucune affiliation avec les entités respectives ni aucune approbation de leur part.
Source : Carmignac, août 2023

BIOTECH : EN QUÊTE D'INNOVATION

Performance de nos investissements dans les biotechnologies*



*L'exposition au thème Biotech est plafonnée à environ 8% en raison du processus d'investissement de la stratégie européenne, afin de contenir le risque de ce sous-secteur au niveau du portefeuille. Performance des investissements en biotechnologies calculée sur la période de détention effective pour Carmignac Portfolio Grande Europe. A titre d'illustration uniquement. Les performances passées ne sont pas nécessairement indicatives des performances futures. La composition du portefeuille peut varier dans le temps. Tous les prix sont exprimés en monnaie locale.

Source : Carmignac, Bloomberg, août 2023.

NOS PRINCIPALES CONVICTIONS

Le portefeuille de Carmignac P. Grande Europe

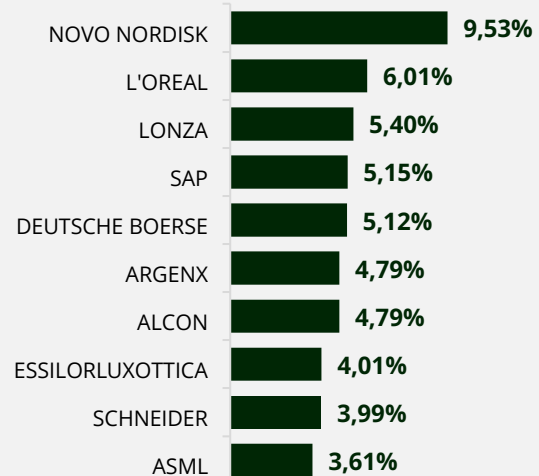


Nombre de titres : 36

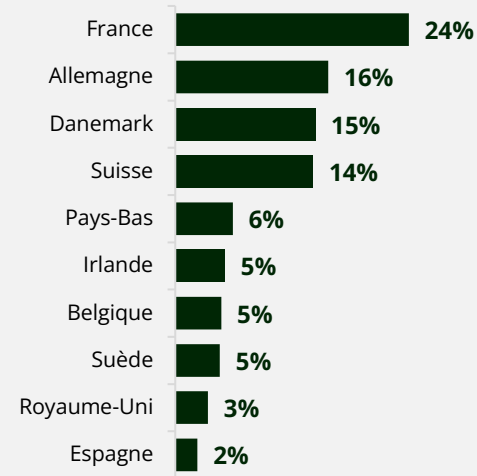


Capitalisation boursière moyenne : €100 milliards

Top 10 positions



Allocation géographique



44%

Santé

Novo Nordisk
Lonza
Argenx



14%

Technologie

SAP
ASML
CapGemini



12%

Finance

Deutsche Boerse
Edenred
Nordnet



12%

Industrie

Schneider
Kingspan
Assa Abloy



11%

Consommation

L'Oréal
Puma
Amadeus



2%

Autres*

Sika
Orsted

La composition du portefeuille peut évoluer dans le temps. *Autres : exposition restante aux actions.
Source : Carmignac, août 2023.

GESTION DIVERSIFIÉE

PROCESSUS D'INVESTISSEMENT

Carmignac P. Patrimoine Europe

ACTIONS

Sélection de titres de qualité
sur le long terme



OBLIGATIONS

Sélection d'opportunités sur le marché
du crédit et de la dette souveraine

« MACRO OVERLAY »

Gestion de l'exposition aux actions



Gestion tactique de l'exposition

Gestion active des risques

Gestion de la sensibilité



La composition du portefeuille peut varier dans le temps. À des fins d'illustration.
Source : Carmignac, 2023

« MACRO OVERLAY »

Gérer les risques associés à nos investissements de long terme et saisir des opportunités tactiques

01

Reconnaître et évaluer les risques potentiels liés à nos investissements



02

Évaluer les conditions du marché et identifier ce qui pourrait déclencher une baisse



03

Évaluer subjectivement la probabilité avec l'aide d'indicateurs clés



04

Déterminer la stratégie la plus efficace pour couvrir le portefeuille

Source : Carmignac 2023

PRINCIPAUX RISQUES IDENTIFIÉS

LE RISQUE

ACTIONS

LE RISQUE DE

TAUX

LE RISQUE DE

CRÉDIT

LE RISQUE

QUALITÉ

LE RISQUE DE

CORRÉL.

Corrél = corrélation
Source : Carmignac 2023

EXEMPLES D'OPPORTUNITÉS MACRO : LA CHINE



Source : Carmignac, Bloomberg, The Economist, septembre 2023.

CHINE : COMMENT EN PROFITER ?

Sociétés minières - rendement du flux de trésorerie disponible normalisé

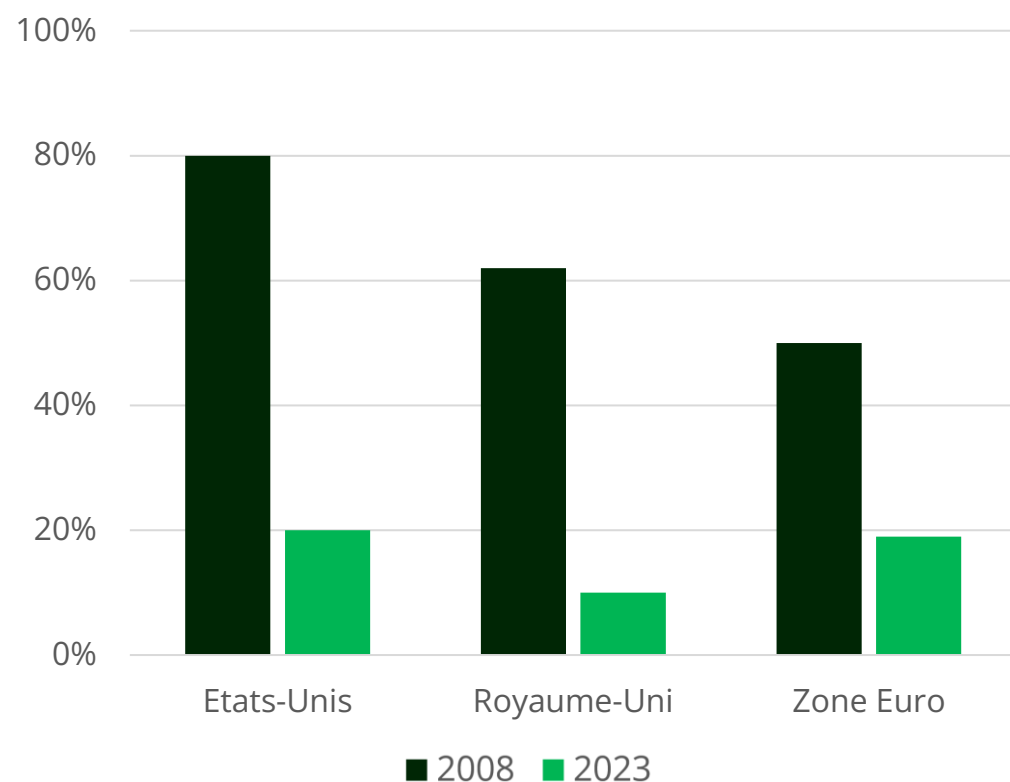


Source : Bloomberg, Carmignac, 2023

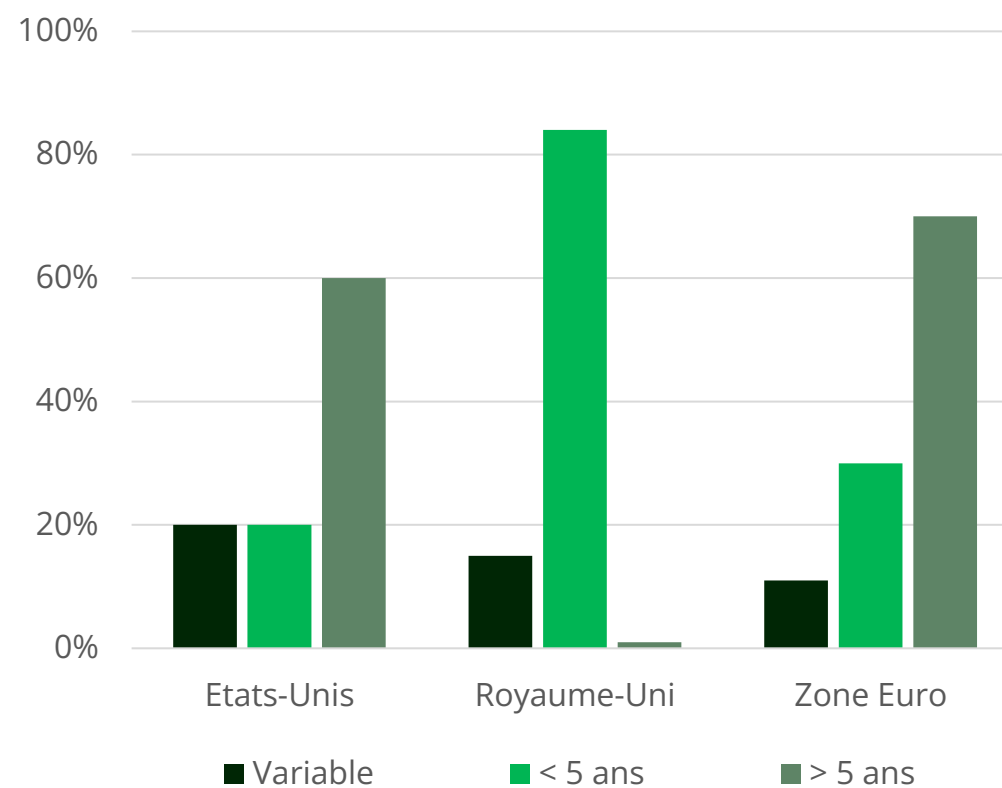
EXEMPLES D'OPPORTUNITÉS MACRO : LE ROYAUME-UNI

La structure du marché hypothécaire britannique facilite la transmission de la politique monétaire

Les taux flottants sont moins populaires qu'il y a 15 ans



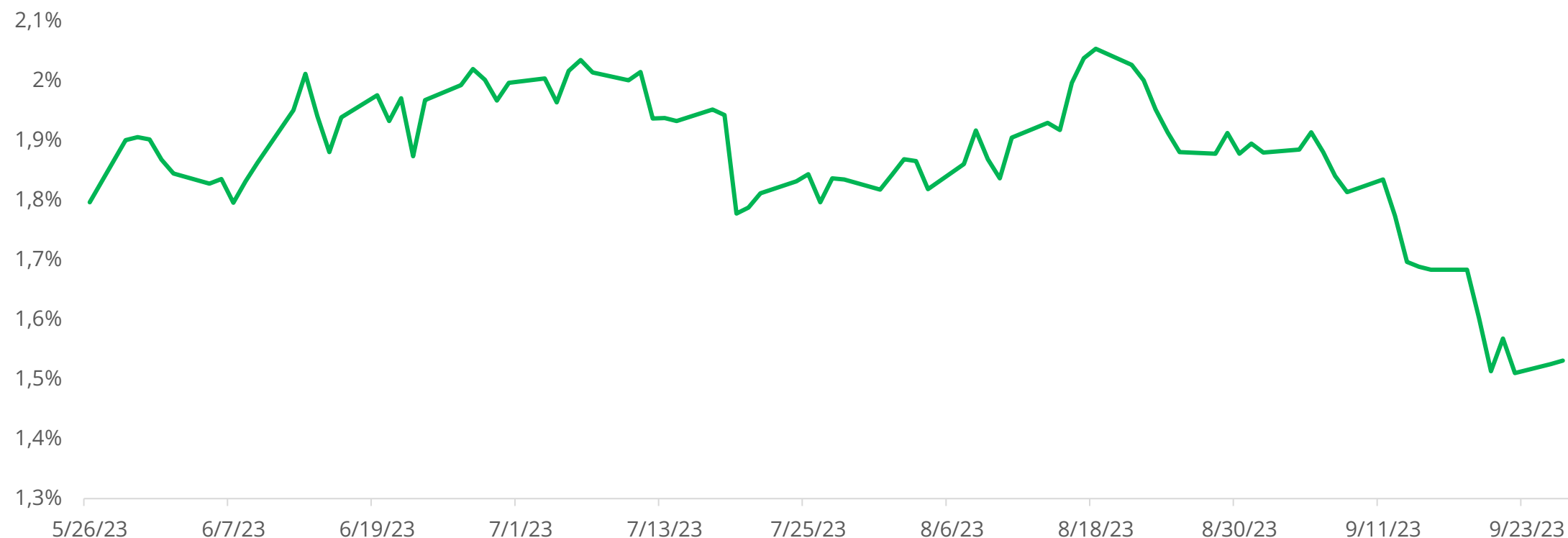
Le marché privilégie les taux d'intérêt de courte maturité



Source : Carmignac, Bloomberg, septembre 2023

ROYAUME-UNI : COMMENT EN PROFITER ?

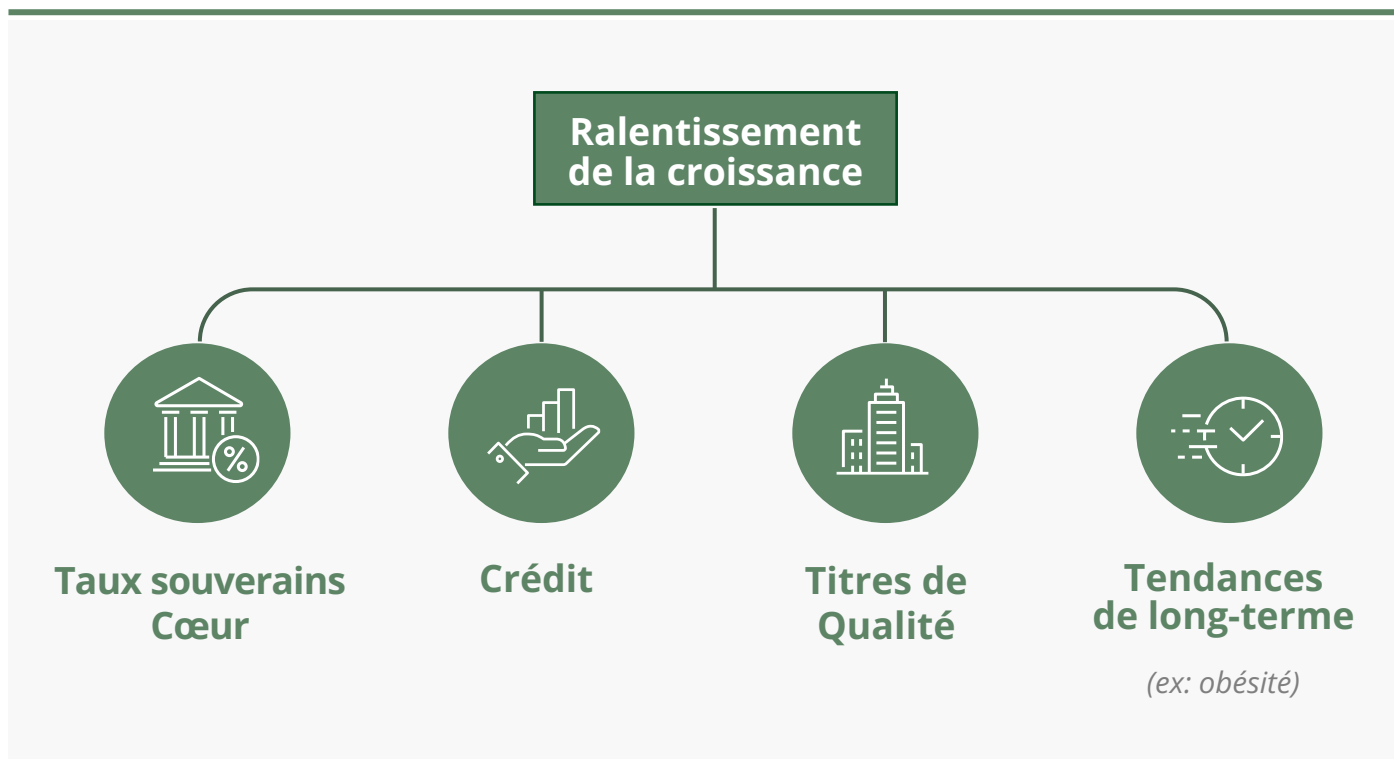
Rendement à 10 ans au Royaume-Uni vs rendement à 10 ans en Allemagne



Source : Bloomberg, Carmignac, septembre 2023.

CARMIGNAC P. PATRIMOINE EUROPE : NOTRE STRATÉGIE

SCÉNARIO CENTRAL



GESTION DES RISQUES



La composition du portefeuille peut varier dans le temps.
Source : Carmignac, septembre 2023.

PRINCIPAUX RISQUES DU FONDS

CARMIGNAC P. PATRIMOINE EUROPE

ACTION

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

TAUX D'INTERET

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

CREDIT

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



Durée minimum
de placement
recommandée :



Classification
SFDR**



*Carmignac Portfolio Patrimoine Europe Part F EUR Acc au 30/06/2023. Échelle 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.

**Règlement SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation) 2019/2088. Pour plus d'informations, visitez : <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj?locale=fr>.

PERFORMANCES CARMIGNAC P. PATRIMOINE EUROPE F EUR ACC

Performances Calendaires

(%)	Fonds	Indicateur de réf. ¹
2018	-4,27	-4,83
2019	+19,30	+16,38
2020	+14,54	+2,35
2021	+10,28	+10,25
2022	-12,30	-11,02
YTD 2023	-0,04	+3,79

Performances Annualisées

(%)	Fonds	Indicateur de réf*
3 ans	+0,92	+2,57
5 ans	+4,35	+2,85
Depuis création	+4,17	+2,52

*Indicateur de référence : Stoxx 600 NR index (EUR, Dividendes nets réinvestis)

Source : Carmignac au 30/09/2023

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).

COMPOSITION DES FRAIS

CARMIGNAC P. PATRIMOINE EUROPE – F EUR ACC

Code ISIN - LU1744630424

Coûts ponctuels à l'entrée ou à la sortie

Coûts d'entrée	4,00% 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.

Coûts récurrents prélevés chaque année

Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation	1,18% de la valeur de votre investissement par an. Cette estimation se base sur les coûts réels au cours de l'année dernière.
Coût de transaction	0,58% 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	20,00 % lorsque la classe d'action surperforme l'indicateur de référence pendant la période de performance. Elle sera également due 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.
---------------------------------	--

PRINCIPAUX RISQUES DU FONDS CARMIGNAC P. GRANDE EUROPE

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.

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.

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



Durée minimum
de placement
recommandée :



Classification
SFDR**



*Carmignac Portfolio Grande Europe Part F EUR Acc. au 31/06/2023. Échelle 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.

**Règlement SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation) 2019/2088. Pour plus d'informations, visitez : <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj?locale=fr>.

PERFORMANCES CARMIGNAC P. GRANDE EUROPE F EUR ACC

Performances Calendaires

(%)	Fonds	Indicateur de réf. ¹
2013**	2.04	1.75
2014	10.70	7.20
2015	-0.76	9.60
2016	5.08	1.73
2017	11.00	10.58
2018	-9.61	-10.77
2019	35.49	26.82
2020	14.43	-1.99
2021	22.52	24.91
2022	-20.58	-10.64
YTD 2023	8.42	8.52

Performances Annualisées

(%)	Fonds	Indicateur de réf. ¹
3 ans	+4,76	+10,32
5 ans	+7,42	+5,88
Mark Denham***	+5,42	+0,49
10 ans	NA	NA

*Indicateur de référence : Stoxx 600 NR index (EUR, Dividendes nets réinvestis)

** Part F, date de lancement au 15/11/2013. FY calculé au 15/11/2013-31/12/2013

*** Mark Denham a repris le Fonds le 17/11/2016

Source : Carmignac au 30/09/2023

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).

COMPOSITION DES COUTS

CARMIGNAC P. GRANDE EUROPE - F EUR ACC

Code ISIN - LU0992628858

Coûts ponctuels à l'entrée ou à la sortie

Coûts d'entrée	4,00% 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.

Coûts récurrents prélevés chaque année

Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation	1,16% de la valeur de votre investissement par an. Cette estimation se base sur les coûts réels au cours de l'année dernière.
Coût de transaction	0,56% 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	20,00 % lorsque la classe d'action surperforme l'indicateur de référence pendant la période de performance. Elle sera également due 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.
---------------------------------	---

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 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