

CARMIGNAC PORTFOLIO EMERGING PATRIMOINE A EUR ACC

COMPARTIMENT DE SICAV DE DROIT LUXEMBOURGEOIS

Durée minimum
de placement
recommandée :

5 ANS

RISQUE PLUS FAIBLE RISQUE PLUS ÉLEVÉ

1	2	3*	4	5	6	7
---	---	----	---	---	---	---

LU0592698954

Reporting mensuel - 28/02/2023

OBJECTIF D'INVESTISSEMENT

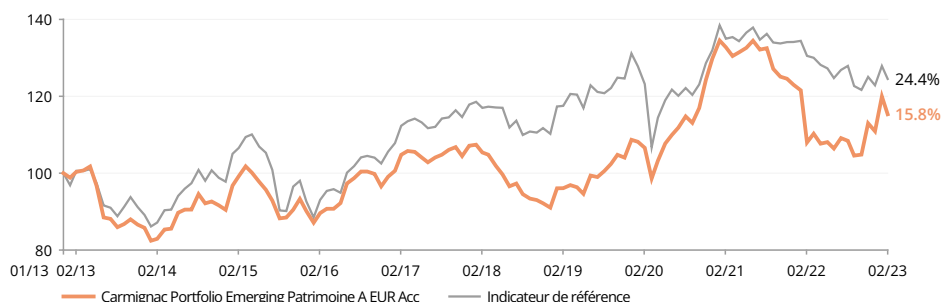
Fonds mixte marchés émergents associant trois moteurs de performance : les actions, les obligations et les devises émergentes. Avec un taux d'exposition nette aux actions pouvant aller jusqu'à 50% et une large plage de sensibilité (de -4 à + 10), le Fonds cherche à tirer profit des hausses de marché tout en limitant l'impact des marchés baissiers. Le Fonds dispose d'une approche durable et responsable, privilégiant les pays et sociétés apportant des solutions aux défis environnementaux et sociaux avec une prise en compte systématique des critères E, S et G. Le Fonds a pour objectif de surperformer son indicateur de référence sur 5 ans.

Rendez-vous en Page 4 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). Les rendements nets sont obtenus après déduction des frais et taxes applicables à un client de détail moyen ayant la qualité de personne physique résident belge.

EVOLUTION DU FONDS ET DE SON INDICATEUR DEPUIS 10 ANS (%) (Base 100 - Net de frais)



PERFORMANCES CUMULÉES ET ANNUALISÉES (au 28/02/2023 - Net de frais)

	Performances cumulées (%)						Performances annualisées (%)		
	Depuis le 30/12/2022	1 Mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	3 ans	5 ans	10 ans
A EUR Acc	3.7	-3.3	2.7	8.5	8.1	15.8	2.7	1.6	1.5
Indicateur de référence	1.3	-2.0	-4.3	0.9	4.8	24.4	0.3	0.9	2.2
Moyenne de la catégorie	2.5	-2.3	-6.8	-2.7	-3.4	11.2	-0.9	-0.7	1.1
Classement (quartile)	1	3	1	1	1	2	1	1	2

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

STATISTIQUES (%)

	1 an	3 ans
Volatilité du fonds	16.6	12.3
Volatilité du benchmark	9.7	11.1
Ratio de Sharpe	0.2	0.2
Bêta	1.0	0.9
Alpha	0.0	0.1

Calcul : pas hebdomadaire

VAR

VAR du Fonds	7.3%
--------------	------

CONTRIBUTION À LA PERFORMANCE

Portefeuille actions	-2.4%
Portefeuille taux	-1.0%
Dérivés actions	0.1%
Dérivés taux	-0.4%
Dérivés devises	0.5%
Total	-3.3%

Performances brutes mensuelles



X. Hovasse



J. Mouawad

CHIFFRES CLÉS

Taux d'investissement actions	33.0%
Taux d'exposition nette actions	17.4%
Sensibilité taux	5,3
Yield to Maturity	8.2%
Notation moyenne	BBB-
Coupon moyen	4.4%
Nombre d'émetteurs obligations	37
Nombre d'obligations	65
Nombre d'actions	36
Active Share	91.8%

PROFIL

Classification SFDR : Article 8

Domicile : Luxembourg

Affectation des résultats : Capitalisation

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 : 31/03/2011

Date de la 1ère VL : 01/04/2011

Devise de cotation : EUR

Actifs sous gestion du Fonds : 387M€ / 410M\$⁽¹⁾

Encours de la part : 224M€

VL : 130.77€

Catégorie Morningstar™ : Global Emerging Markets Allocation



Overall Morningstar Rating™

02/2023

GÉRANT(S) DU FONDS

Xavier Hovasse depuis le 25/02/2015

Joseph Mouawad depuis le 01/03/2018

INDICATEUR DE RÉFÉRENCE⁽²⁾

40% MSCI Emerging Markets NR USD (dividendes nets réinvestis) + 40% JP Morgan GBI-EM Unhedged (EUR, Coupons réinvestis) + 20% ESTER capitalisé. Rebalancé trimestriellement.

AUTRES CARACTERISTIQUES ESG

Minimum % d'alignement à la Taxonomie 0%

Minimum % d'investissements durables 10%

Principales Incidences Négatives (PAI) Oui

* Pour la part Carmignac Portfolio Emerging Patrimoine A EUR Acc. 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. (1) Taux de change EUR/USD au 28/02/2023. (2) Jusqu'au 31 décembre 2012, les indices actions des indicateurs de référence étaient calculés hors dividendes. Depuis le 1er janvier 2013, ils sont calculés dividendes nets réinvestis. Jusqu'au 31 décembre 2021, l'indicateur de référence était composé pour 50% de l'indice MSCI Emerging Markets et pour 50% de l'indice JP Morgan GBI - Emerging Markets Global Diversified. Les performances sont présentées selon la méthode du chaînage.

CARMIGNAC PORTFOLIO EMERGING PATRIMOINE A EUR ACC

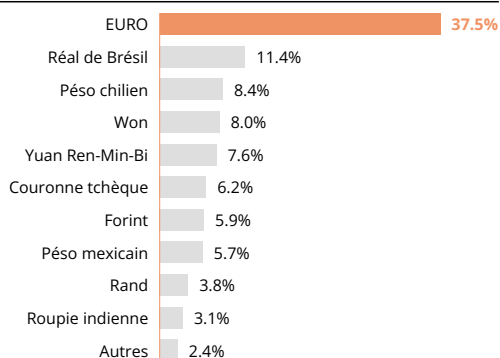
ALLOCATION D'ACTIFS

Actifs	Pourcentage
Actions	33.0%
Pays développés	0.7%
Asie Pacifique	0.7%
Pays émergents	32.3%
Amérique Latine	6.5%
Asie	25.7%
Europe de l'Est	0.0%
Obligations	53.7%
Emprunts d'Etat pays développés	2.6%
Emprunts d'Etat pays émergents	27.1%
Emprunts privés pays développés	7.1%
Emprunts privés pays émergents	15.0%
Emprunts Supranationaux	1.8%
Liquidités, emplois de trésorerie et opérations sur dérivés	13.2%

TOP 10 DES POSITIONS (ACTIONS ET OBLIGATIONS)

Nom	Pays	Secteur / Notation	%
PEMEX 4.75% 26/02/2029	Mexique	BBB	6.1%
SAMSUNG ELECTRONICS	Corée du Sud	Technologies de l'Information	4.8%
ELETRONBRAS ON	Brésil	Services aux collectivités	4.3%
HUNGARY 3.00% 25/04/2041	Hongrie	AA+	3.0%
SOUTH AFRICA 3.75% 24/07/2026	Afrique du sud	BBB-	2.6%
BGOSK 4.00% 08/09/2027	Pologne	A-	2.5%
TAIWAN SEMICONDUCTOR	Taiwan	Technologies de l'Information	2.2%
OTP BANK NYRT TV 04/03/2025	Hongrie	BB	1.9%
LG CHEM	Corée du Sud	Matériaux	1.9%
BENIN 4.88% 19/01/2032	Benin	B+	1.9%
Total			31.3%

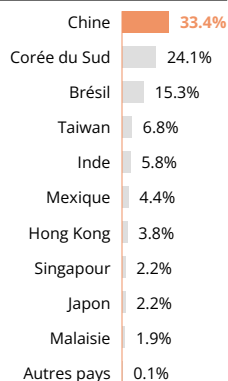
EXPOSITION NETTE PAR DEVISE



Expositions devises transparisées, basées sur le marché local des sociétés étrangères.

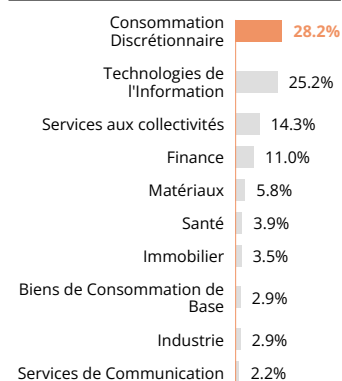
POCHE ACTIONS

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



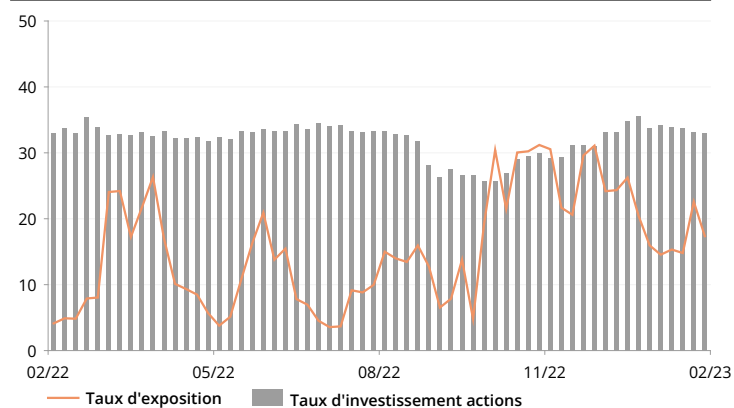
Poids rebasés

RÉPARTITION SECTORIELLE



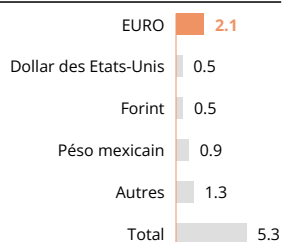
Poids rebasés

EVOLUTION EXPOSITION ACTIONS DEPUIS 1 AN (% DE L'ACTIF) (1)

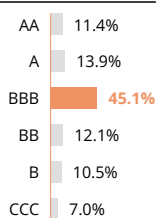


POCHE TAUX

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

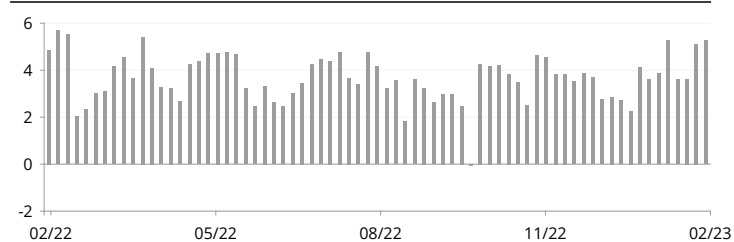


RÉPARTITION PAR NOTATION



Poids rebasés

EVOLUTION SENSIBILITÉ DEPUIS 1 AN



(1) Taux d'exposition aux actions = taux d'investissement en actions + exposition aux dérivés d'actions.

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 :

- Au moins 10% des actifs éligibles du Compartiment sont investis dans des actions d'entreprises qui tirent au moins 50% de leurs revenus de biens et services liés à, ou qui consacrent au moins 50% de leurs dépenses d'investissement à, des activités véritablement alignées sur l'un des 9 (sur un total de 17) Objectifs de développement durable des Nations unies,
- Les niveaux minimums d'investissements durables ayant des objectifs environnementaux et sociaux sont de 1% et 3%, respectivement, des actifs nets du Compartiment,
- La réduction dynamique d'au moins 20% de l'univers d'investissement en actions et dette d'entreprise,
- Une analyse ESG appliquée à 90% au moins des émetteurs.

COUVERTURE ESG DU FONDS

Nombre d'émetteurs dans le portefeuille	68
Nombre d'émetteurs notés	67
Taux de couverture	98.5%

Source: Carmignac

NOTE ESG

Carmignac Portfolio Emerging Patrimoine A EUR Acc	A
Indicateur de référence*	BBB

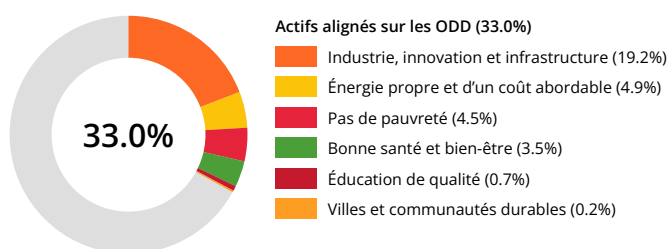
Source: MSCI ESG



REPUBLIQUE FRANÇAISE

01/2019

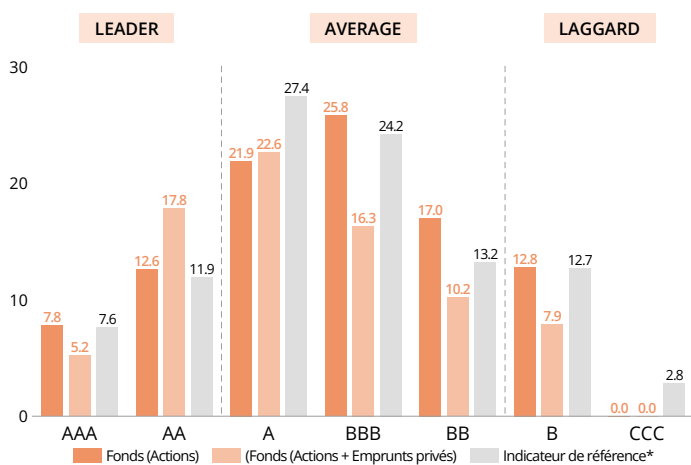
ALIGNEMENT SUR LES OBJECTIFS DE DÉVELOPPEMENT DURABLE DES NATIONS UNIES (ACTIFS NETS)



Objectifs de Développement Durable des Nations Unies (ODD)

Notre cadre d'analyse exclusif appréhende les activités des entreprises sous l'angle de 9 des 17 objectifs de développement durable (ODD) des Nations unies qu'il considère comme « investissables » (ce qui signifie que les entreprises sont en mesure de contribuer à la réalisation de ces objectifs par le biais de leurs produits et services). Pour être considérée comme alignée sur les ODD au regard de notre Cadre, une entreprise doit tirer au moins 50% de ses revenus ou consacrer au moins 50% de ses dépenses d'investissement à des activités qui contribuent positivement à au moins un des neuf ODD. Dès qu'une société dépasse ce seuil de 50%, nous considérons que l'intégralité de l'exposition économique du Compartiment est « alignée » lorsque nous déterminons l'alignement global de celui-ci. Pour de plus amples informations sur les Objectifs de développement durable des Nations unies, veuillez consulter le site <https://sdgs.un.org/goals>.

NOTE ESG MSCI DU FONDS VS INDICATEUR DE RÉFÉRENCE (%)



Source : Note ESG MSCI. La catégorie Leader représente les entreprises notées AAA et AA par MSCI. La catégorie Average représente les entreprises notées A, BBB, et BB par MSCI. La catégorie Laggard représente les entreprises notées B et CCC par MSCI. Couverture ESG du fonds : 79.9%

TOP 5 DES NOTES ESG DU FONDS

Nom	Pondération	Note ESG
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO LTD	2.2%	AAA
PROSUS NV	2.0%	AA
CESK SPORITELNA AS	1.3%	AA
HONG KONG EXCHANGES AND CLEARING LIMITED	1.2%	AA
TOKYO ELECTRON LIMITED	0.7%	AA

Source: MSCI ESG

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

Nom	Pondération	Note ESG
CENTRAIS ELETRICAS BRASILEIRAS SA	4.3%	BB
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	3.2%	A
OTP BANK NYRT	3.0%	A
PROSUS NV	2.0%	AA
LG CHEM LTD	1.7%	BBB

Source: MSCI ESG

* Indicateur de référence : 40% MSCI Emerging Markets NR USD (dividendes nets réinvestis) + 40% JP Morgan GBI-EM Unhedged (EUR, Coupons réinvestis) + 20% ESTER capitalisé. Rebalancé trimestriellement. 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. Pour de plus de détails sur les informations, veuillez vous référer aux informations en matière de durabilité conformément à l'article 10 sur la page Fonds du site web.

ANALYSE DE GESTION



ENVIRONNEMENT DE MARCHÉ

En février, les actions émergentes se sont inscrites en baisse, pénalisées par la flambée des rendements réels américains à 10 ans. Tous les secteurs ont été durement touchés, principalement le commerce en ligne et Internet, mais aussi les secteurs cycliques, en raison du renforcement du dollar et des rendements à long terme qui ont poussé les prix de certaines matières premières à la baisse. Les marchés chinois ont affiché les plus fortes baisses, principalement en raison de la recrudescence des tensions géopolitiques avec les États-Unis qui ont pesé sur le sentiment du marché. Les indicateurs économiques ont montré une reprise timide dans la consommation et les services. La publication de résultat n'a pas apporté beaucoup d'enthousiasme, mais a toutefois signalé une amélioration séquentielle encourageante. Le Mexique a poursuivi sa surperformance dans le sillage de la publication d'indicateurs économiques encourageants (la croissance du PIB pour 2022 est ressortie à 3,1%) tandis que les autres pays de l'Amérique latine et du Moyen-Orient étaient touchés par l'appréciation du dollar et la faiblesse des prix des matières premières.



COMMENTAIRE DE PERFORMANCE

Le Fonds termine le mois de février avec une performance négative, inférieure à son indicateur de référence. À l'image des marchés émergents, notre poche d'actions a souffert sur le mois, tout comme nos convictions en Asie (principalement en Chine et en Corée du Sud) et particulièrement dans le secteur technologique (Samsung Electronics, JD.com ou Alibaba). De même, en Amérique latine, on notera la baisse du brésilien Eletrobras qui a pesé sur la performance absolue du Fonds. Par ailleurs, nos protections sur les indices de marchés d'actions n'ont pas permis de compenser la baisse de nos titres en portefeuille. De même, notre poche obligataire a pâti de la forte hausse des taux, notamment aux États-Unis. Le Fonds a souffert à la fois de ses convictions dans la dette d'entreprise émergente et de son exposition aux taux souverains. Dans cette dernière, nos expositions à la dette externe mexicaine ainsi qu'aux pays d'Europe de l'Est (Hongrie, Pologne et Roumanie) ont pesé sur la performance du Fonds sur le mois. À l'inverse, notre exposition aux devises développées, notamment au dollar américain, a soutenu la performance et a permis d'atténuer légèrement la baisse du Fonds.



PERSPECTIVES ET STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT

Nous maintenons une vue constructive sur les actifs émergents dans le sillage de l'ouverture progressive de l'économie chinoise, ce qui devrait stimuler la croissance économique dans l'ensemble du monde émergent, notamment en Asie et en Amérique latine. Après le solide rebond du mois de janvier, nous avons légèrement abaissé le taux d'exposition aux actions (15%), via des couvertures sur les indices actions, tout en maintenant une sensibilité aux taux d'intérêt proche de 470 points de base en fin de période. Les taux des marchés développés commençant à intégrer le risque d'une récession prochaine, les taux émergents devraient subir moins de pression, ce qui nous amène à avoir une vue positive sur les taux locaux. En effet, nous pensons que les économies des pays qui ont le plus augmenté leurs taux et qui montrent des signes d'épuisement (principalement la Pologne, la République tchèque et la Hongrie) seront les plus enclines à faire évoluer leur politique monétaire vers un message plus accommodant. Ainsi, sur la dette locale, même si nous avons pris partiellement nos profits suite au rallye, nous continuons de favoriser notamment la Hongrie, le Brésil et le Mexique. Sur la dette externe, nous gérons activement notre exposition aux pays exportateurs de matières premières. En outre, nous continuons de favoriser les pays manufacturiers qui bénéficieront du phénomène de « nearshoring » sur le long terme, à savoir le rapatriement potentiel des chaînes de production vers des pays plus proches et plus stables (Roumanie, Mexique, etc.). Sur la partie actions, nous maintenons notre forte exposition aux pays asiatiques, notamment à la Chine et à la Corée, compte tenu des valorisations attractives. Nous avons toutefois effectué quelques ajustements, en prenant nos profits sur des valeurs comme Miniso qui ont bien performé. Au contraire, nous avons renforcé la pondération de Didi, le leader chinois des VTC, car la société n'a pas bénéficié du rebond de début d'année, malgré les fondamentaux en amélioration. Enfin, nous avons procédé à des ajustements sur notre portefeuille taiwanais, en augmentant la pondération de Taiwan Semiconductor dans le sillage de la faiblesse du titre sur les dernières semaines. Enfin, sur les devises, nous avons renforcé de façon tactique notre exposition à l'euro et à certaines devises émergentes, notamment celles des pays d'Europe de l'Est et d'Amérique latine.

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 bêta inférieur à 1 indique que le fonds « amortit » les fluctuations de son indice (bêta = 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 bêta supérieur à 1 indique que le fonds « amplifie » les fluctuations de son indice (bêta = 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 que le fonds réagit inversement aux fluctuations de son indice (bêta = -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.

Pondération active : Représente la différence en valeur absolue entre la pondération d'une position dans le portefeuille du gérant et la même position dans l'indice de référence.

Rating : Le rating est la notation financière permettant de mesurer la qualité de la signature de l'emprunteur (émetteur de l'obligation). Le rating est publié par les agences de notation et offre à l'investisseur une information fiable sur le profil de risque attaché à une créance.

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 carrée 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 en français à la notion de taux de rendement actuariel. Il s'agit, au moment du calcul considéré, du taux de rendement offert par une obligation dans l'hypothèse où celle-ci serait conservée jusqu'à l'échéance par l'investisseur.

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 janvier 2021. <https://www.msci.com/documents/1296102/15388113/MSCI+ESG+Fund+Ratings+Exec+Summary+Methodology.pdf/ec622acc-42a7-158f-6a47-ed7aa4503d4f?t=1562690846881>.

Classification - Articles 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 « Article 6 » qui ne promeuvent pas de caractéristiques environnementales ou sociales et qui n'ont pas d'objectif durable.

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

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

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

CARACTÉRISTIQUES

Parts	Date de la 1ère VL	Code Bloomberg	ISIN	SEDOL	CUSIP	WKN	Frais de gestion	Frais courants ⁽¹⁾	Commission de surperformance	Frais d'entrée maximum ⁽²⁾	Minimum de souscription initiale ⁽³⁾	Performance sur un an (%)				
												28.02.22-28.02.23	26.02.21-28.02.22	28.02.20-26.02.21	28.02.19-28.02.20	28.02.18-28.02.19
A EUR Acc	01/04/2011	CAREPAC LX	LU0592698954	B45RVM2	L1455N278	A1H7X0	1.5%	1.8%	Oui	4%	—	2.7	-13.8	22.5	10.4	-9.7
A EUR Ydis	19/07/2012	CAREPDE LX	LU0807690911	BH89B15	L15066118	A1J2KK	1.5%	1.8%	Oui	4%	—	2.7	-13.8	22.5	10.4	-9.7
A CHF Acc Hdg	19/07/2012	CAREPCH LX	LU0807690838	BH89B04	L15066100	A1J2R7	1.5%	1.8%	Oui	4%	—	2.0	-14.0	22.0	9.9	-10.1
A USD Acc Hdg	01/04/2011	CAREPUC LX	LU0592699259	B3TC7X9	L1455N245	A1H7X3	1.5%	1.8%	Oui	4%	—	4.6	-13.1	23.6	12.7	-7.2
F EUR Acc	15/11/2013	CAREPFE LX	LU0992631647	BGP6SZ5	L1455N419	A1W943	0.85%	1.15%	Oui	4%	—	3.2	-13.2	23.2	11.0	-9.1

Frais de gestion variable : 20% de la surperformance dès lors que la performance depuis le début de l'exercice dépasse la performance de l'indicateur de référence et si aucune sous-performance passée ne doit encore être compensée. (1) Les frais courants se fondent sur les frais de l'exercice précédent. Ils peuvent varier d'un exercice à l'autre et ne comprennent pas les commissions de performance et les frais de transactions. (2) Frais de souscription acquis aux distributeurs. Aucun frais de rachat. (3) 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

ACTION : Les variations du prix des actions dont l'amplitude dépend de facteurs économiques externes, du volume de titres échangés et du niveau de capitalisation de la société peuvent impacter la performance du Fonds. **TAUX D'INTÉRÊT** : Le risque de taux se traduit par une baisse de la valeur liquidative en cas de mouvement des taux d'intérêt. **CRÉDIT** : Le risque de crédit correspond au risque que l'émetteur ne puisse pas faire face à ses engagements. **PAYS ÉMERGENTS** : Les conditions de fonctionnement et de surveillance des marchés "émérgents" peuvent s'écarter des standards prévalant pour les grandes places internationales et avoir des implications sur les cotations des instruments cotés dans lesquels le Fonds peut investir.

Le Fonds présente un risque de perte en capital.

INFORMATIONS LÉGALES IMPORTANTES

Source: Carmignac au 28/02/2023. **Ce document n'a pas été soumis à la validation de la FSMA. Il est destiné aux professionnels uniquement.** 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 6 intitulée Résumé des droits des investisseurs : https://www.carmignac.fr/fr_FR/article-page/informations-reglementaires-3862 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 6 intitulée Résumé des droits des investisseurs : https://www.carmignac.ch/fr_CH/article-page/informations-reglementaires-1789. 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.

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

Société de gestion de portefeuille agréée par l'AMF. SA au capital de 15,000,000 € - RCS Paris B 349 501 676

CARMIGNAC GESTION Luxembourg, City Link - 7, rue de la Chapelle - L-1325 Luxembourg - 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 € - RC Luxembourg

B67549

COMMUNICATION PUBLICITAIRE - Veuillez vous référer au KID/prospectus avant de prendre toute décision finale d'investissement.