

Réunion trimestrielle














Quatrième trimestre 2017



Didier Saint-Georges

Managing Director,
Membre du Comité d'Investissement

Performance de notre gamme en 2017

	Gamme ACTIONS	Gamme PATRIMOINE	Gamme TAUX
Globale	C. Investissement +4,76% 	C. Patrimoine +0,09%  C. Investissement Latitude +0,33% 	C. Portfolio Unconstrained Global Bond +0,10%  C. Portfolio Capital Plus +1,65% 
Europe	C. Portfolio Grande Europe +10,36%  C. Euro-Entrepreneurs +23,94% 	C. Euro-Patrimoine +14,57% 	C. Sécurité +0,04% 
Emergents	C. Emergents +18,84%  C. Portfolio Emerging Discovery +17,91% 	C. Portfolio Emerging Patrimoine +7,30% 	
Thématique	C. Portfolio Commodities +5,51% 		

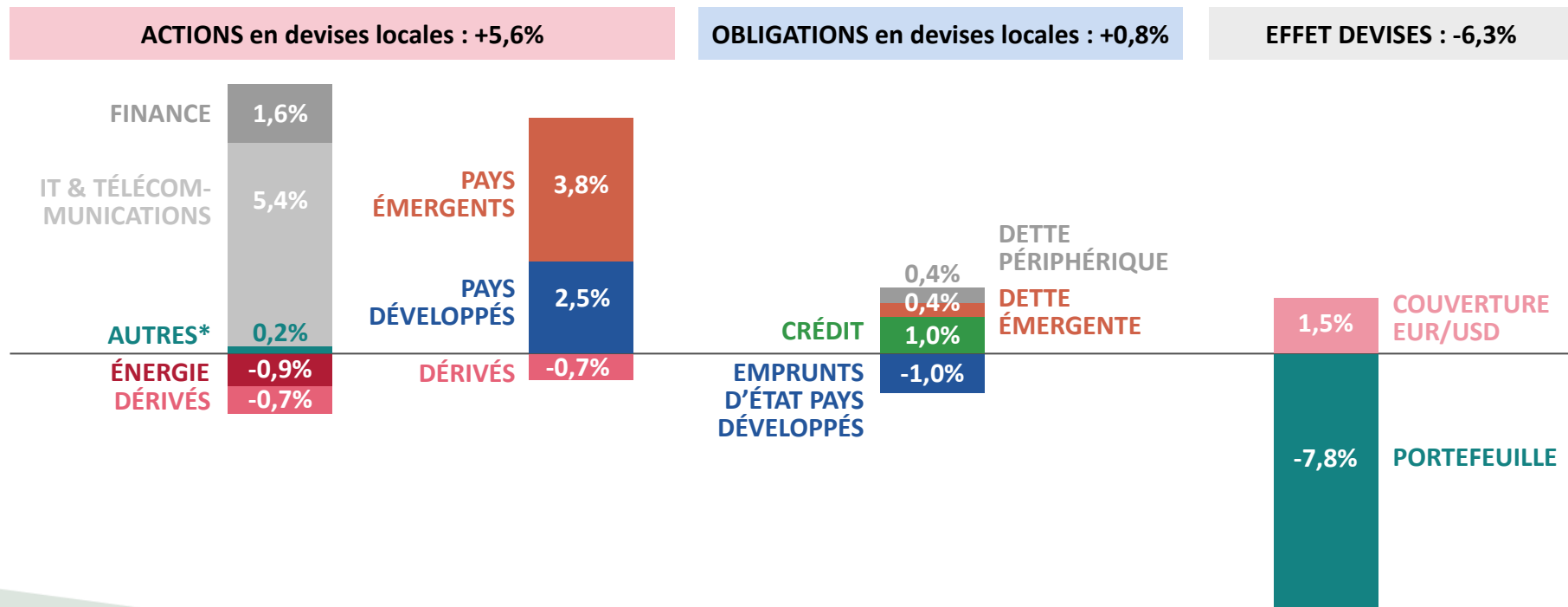
Source : Carmignac, 29/12/2017

Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.
Elles sont nettes de frais (hors éventuels frais d'entrée acquis au distributeur).

Les performances présentées sont pour tous les fonds, celles des parts A EUR acc.
L'icône verte représente une performance relative positive du Fonds par rapport à son indicateur de référence et l'icône orange une performance relative négative du Fonds par rapport à son indicateur de référence.

Carmignac Patrimoine : performance 2017

Performance nette : 0,09%



Source : Carmignac, 29/12/2017.

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

*matériaux, industrie, santé, consommation, services aux collectivités



Frédéric Leroux

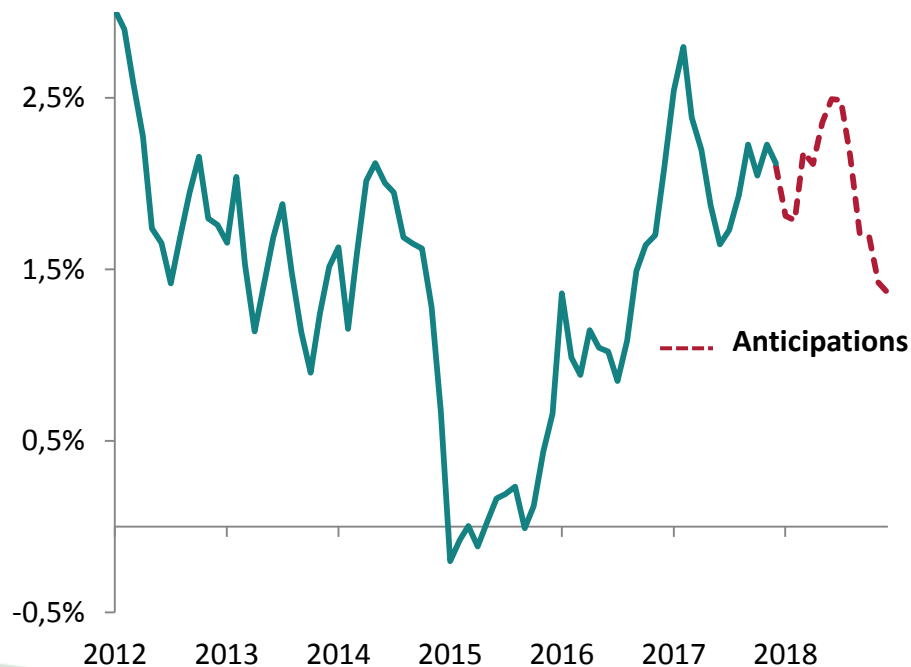
Responsable équipe Cross Asset,
Gérant global



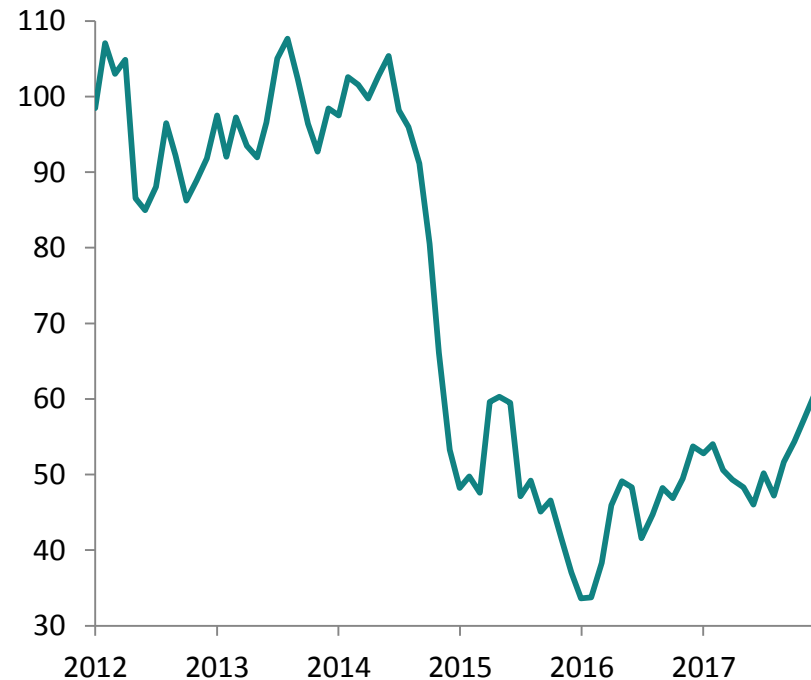
Inflation : un élément perturbateur pour 2018 ?

Etats-Unis : la tendance désinflationniste n'empêche pas les fluctuations

Etats-Unis : inflation (CPI)



\$ Cours du pétrole (WTI)

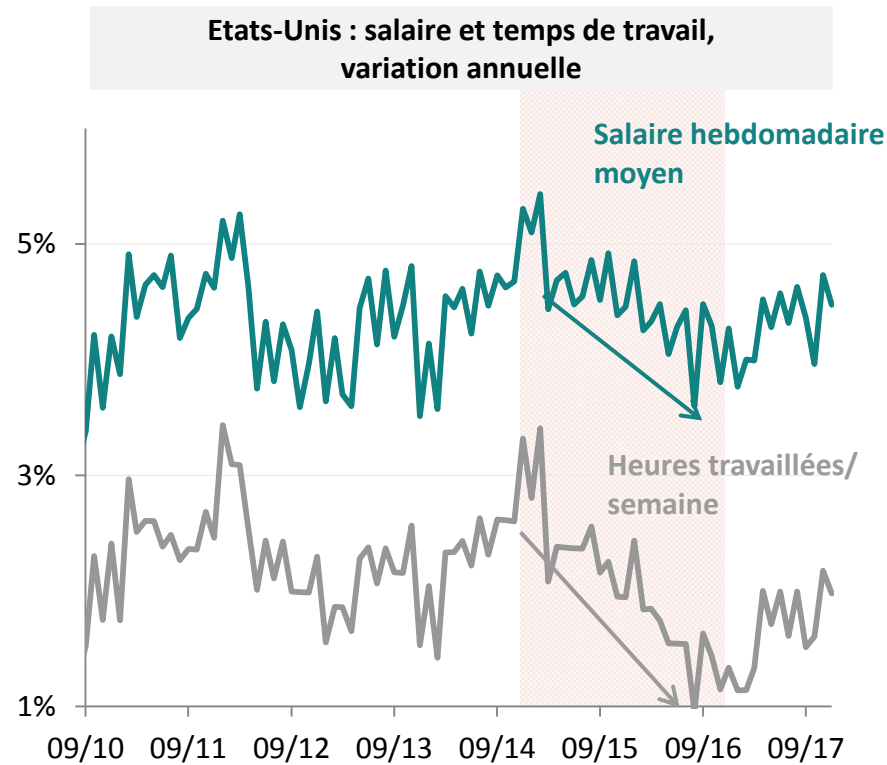
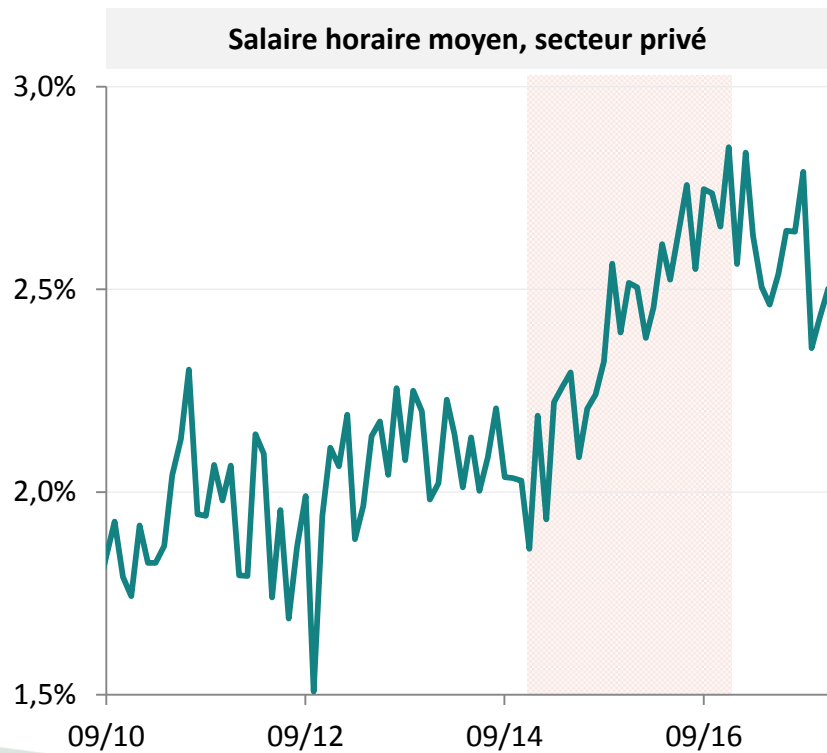


Sources :

Gauche : Carmignac, CEIC, décembre 2017

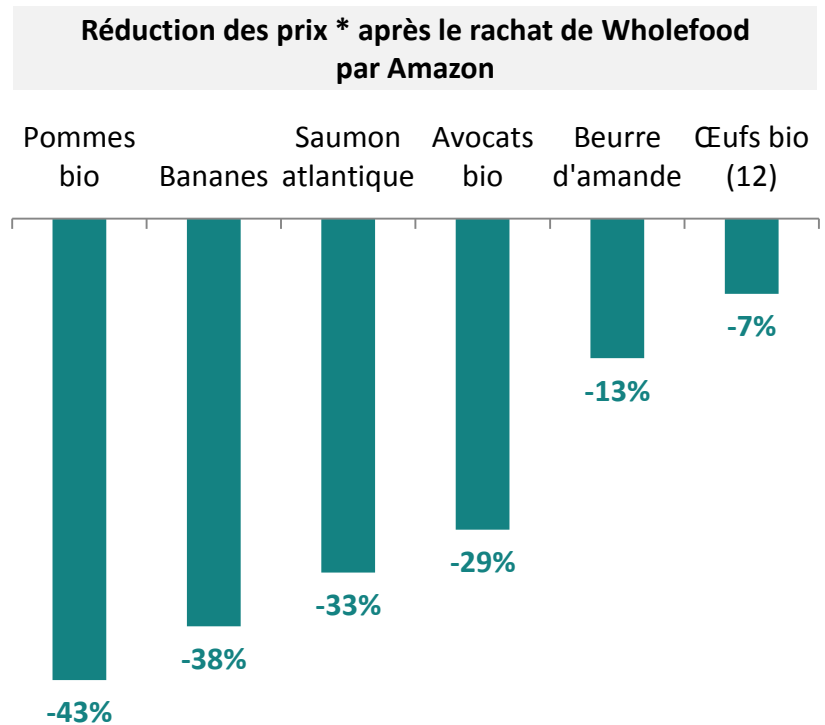
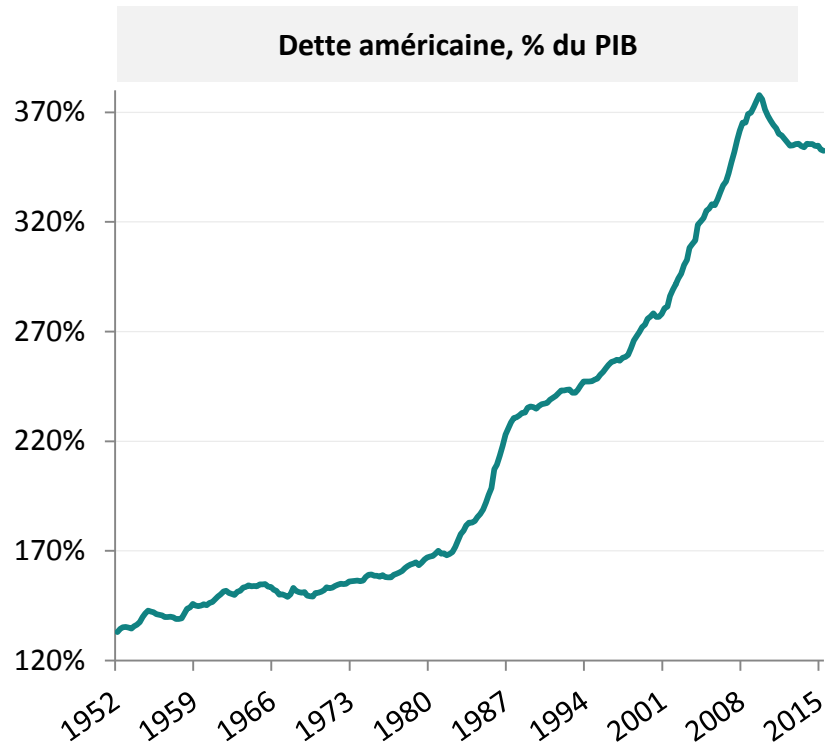
Droite : Bloomberg, 12/01/2018

Etats-Unis : certains facteurs temporaires pourraient exagérer la crainte inflationniste



Source : Carmignac, CEIC, décembre 2017

Les tensions désinflationnistes structurelles persistent

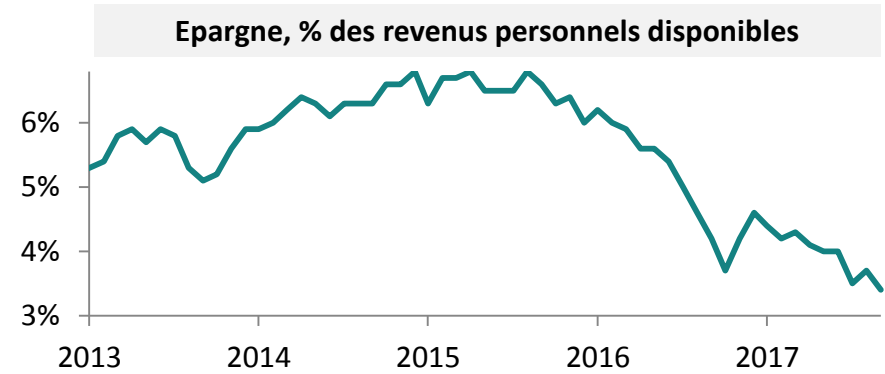
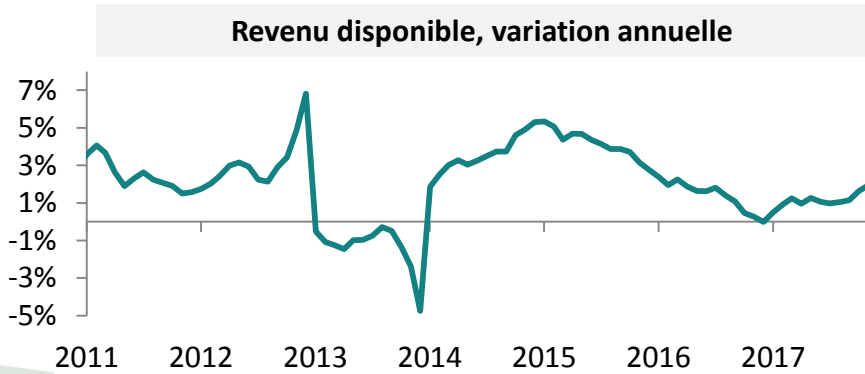
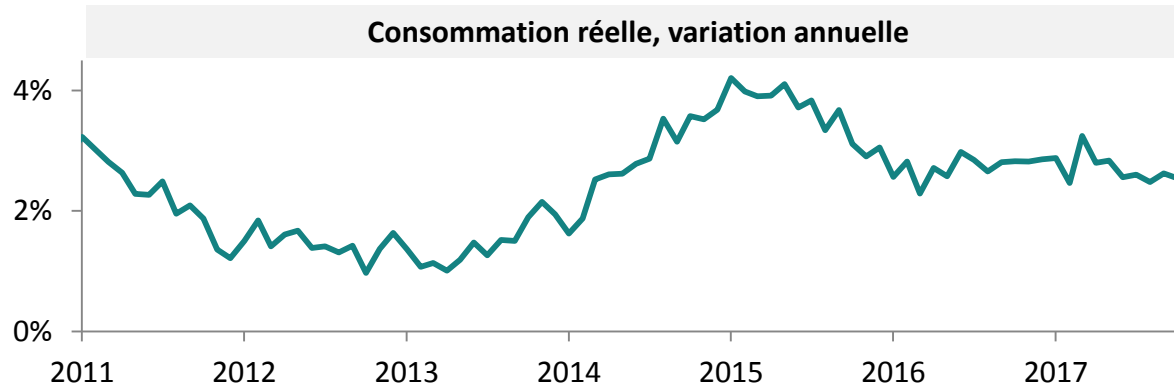


*du 24 au 28 août sur la base d'une livre de quantité dans le magasin Wholefood à Manhattan
Source : Bloomberg, octobre 2017

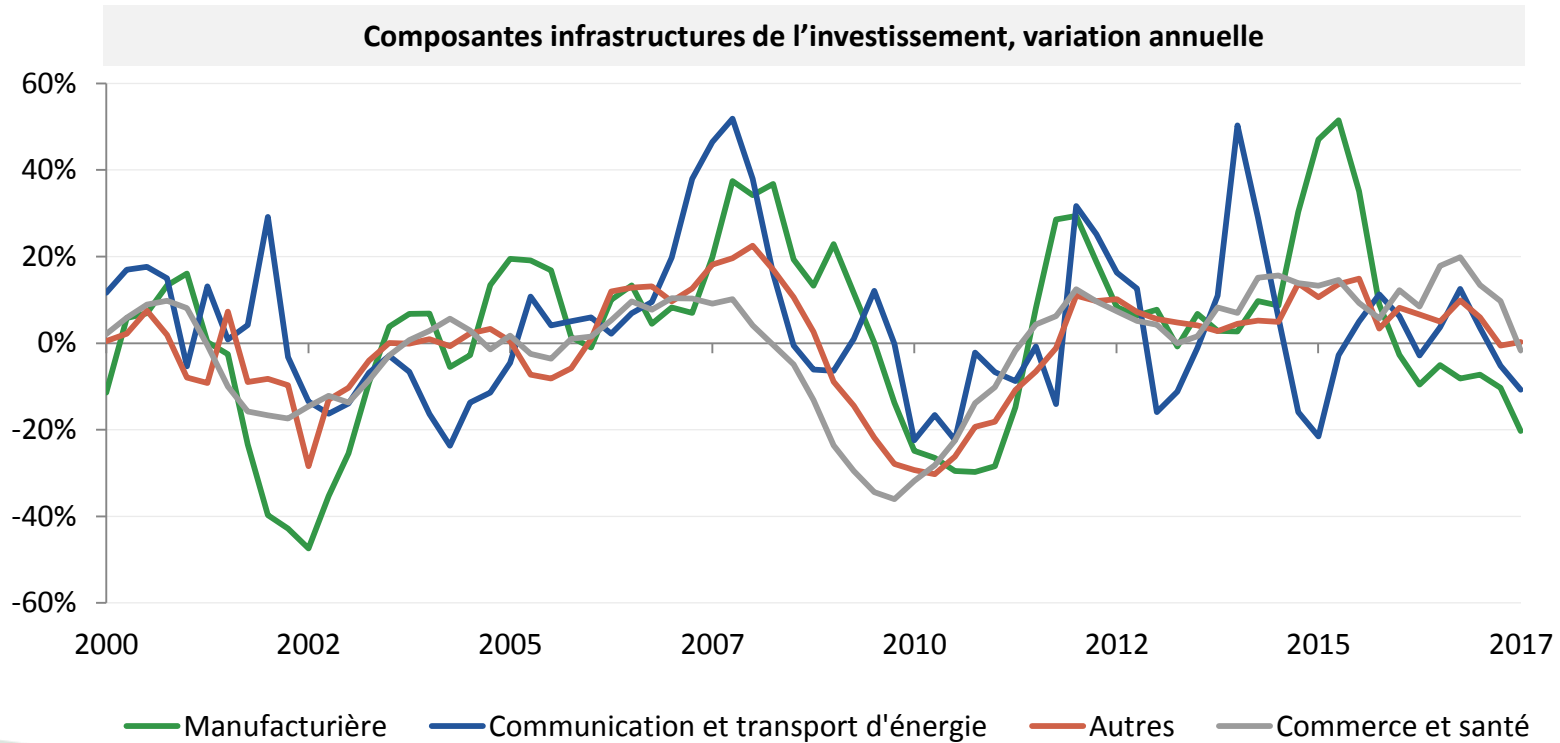


Croissance : vers l'atténuation du rebond synchrone modéré ?

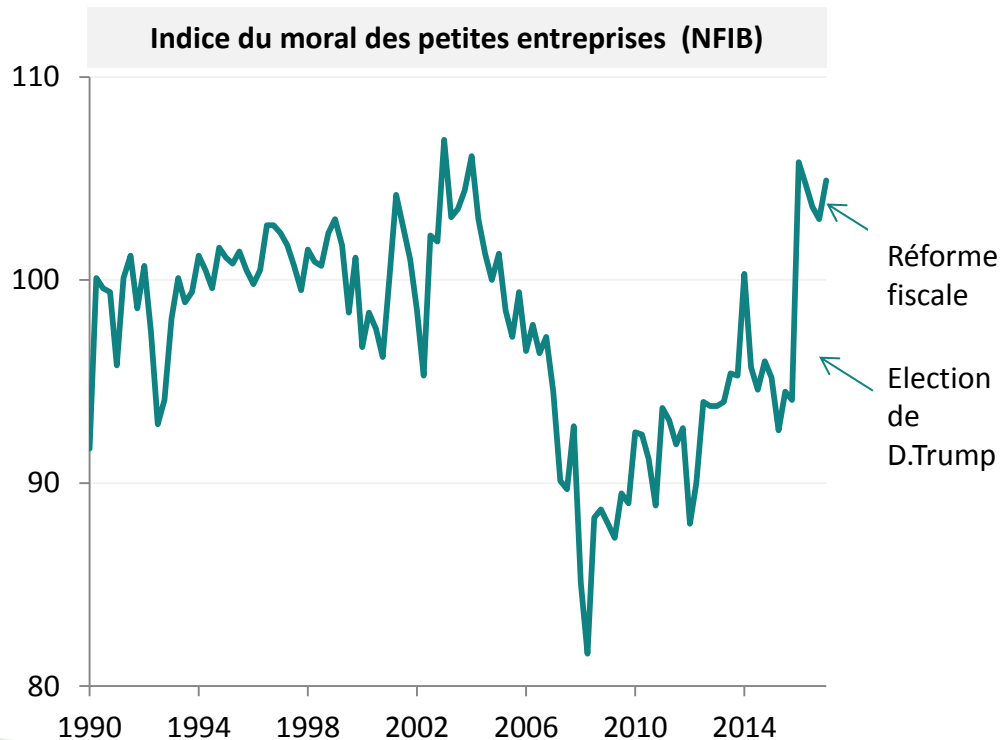
La consommation américaine en suspens



Etats-Unis : les soutiens de l'investissement tendent à s'affaiblir



La réforme fiscale peut-elle avoir un impact significatif sur l'économie ?



Etats-Unis : taux moyen d'imposition par secteur (avant réforme)

Rang (Ordre croissant)	Secteur	Taux moyen d'imposition (Pondéré au dollar)
1	Produits de santé	17,5%
2	Technologie	19,3%
3	Energie	19,6%
4	Biens d'équipement	23,8%
5	Marché : top 1500	25,1%
6	Défense	26,3%
7	Finance	26,4%
8	Matières premières	27,0%
9	Consommation cyclique	28,0%
10	Services aux collectivités	28,2%
11	Consommation de base	28,7%
12	Automobile et logement	29,1%
13	Services de santé	32,1%
14	Télécommunications	32,2%
15	Transports	34,9%

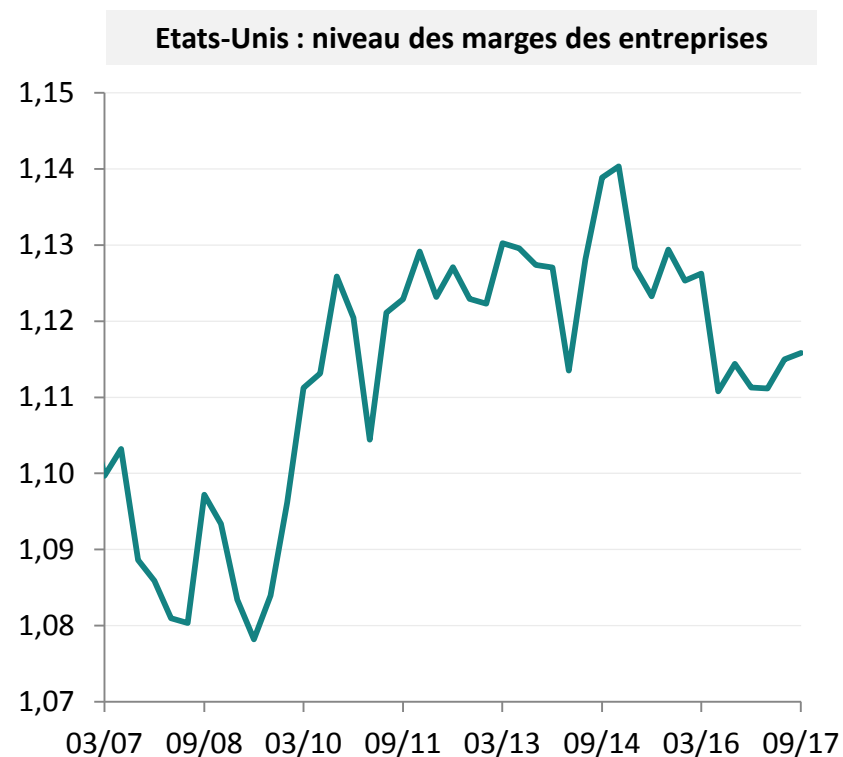
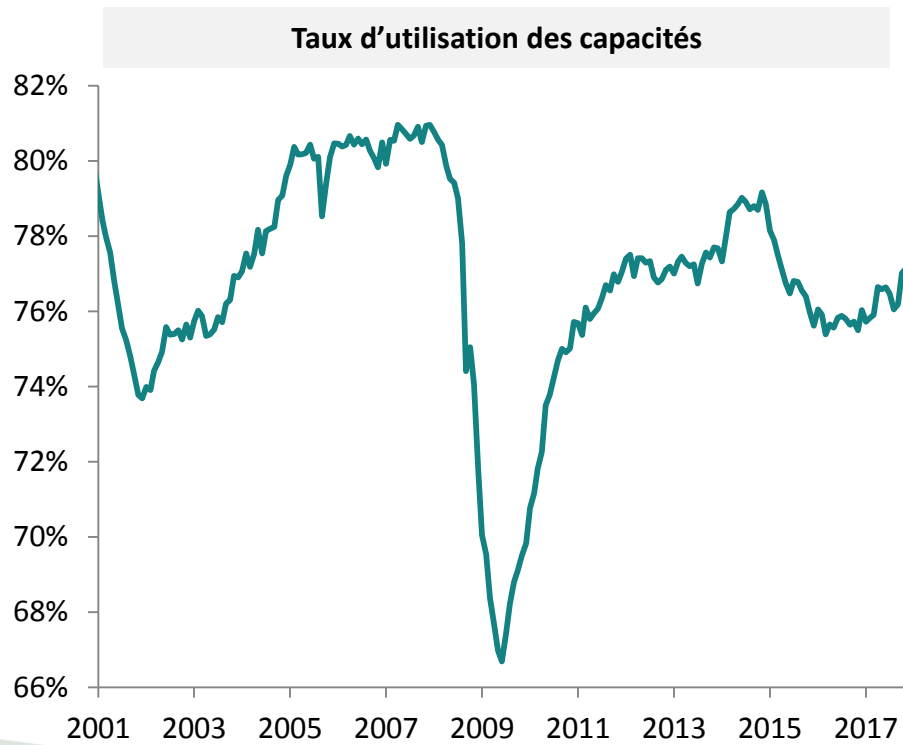
Les sociétés technologiques détiennent plus de 60% des liquidités du S&P 500 détenues à l'étranger

Sources :

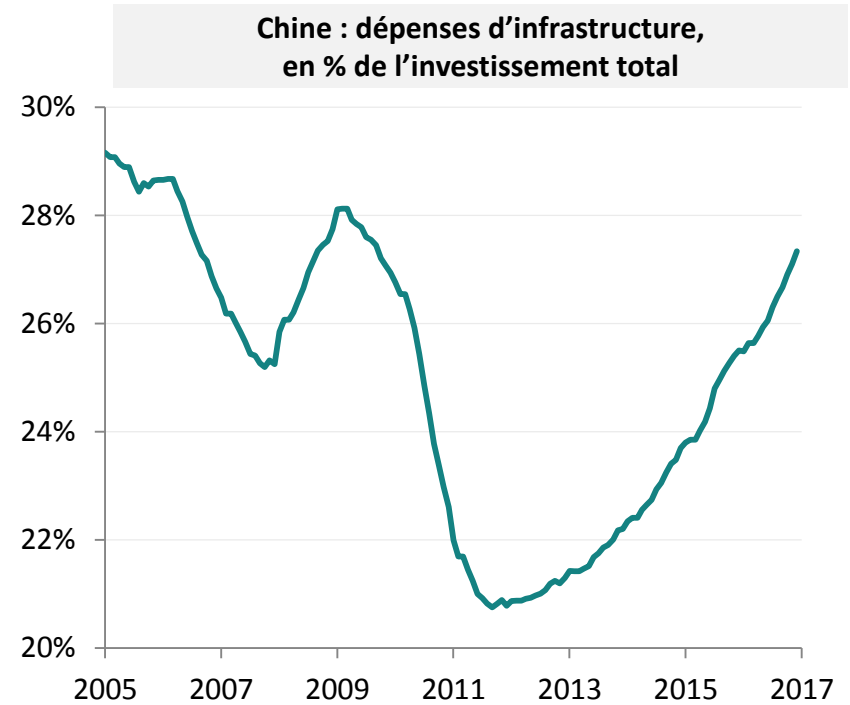
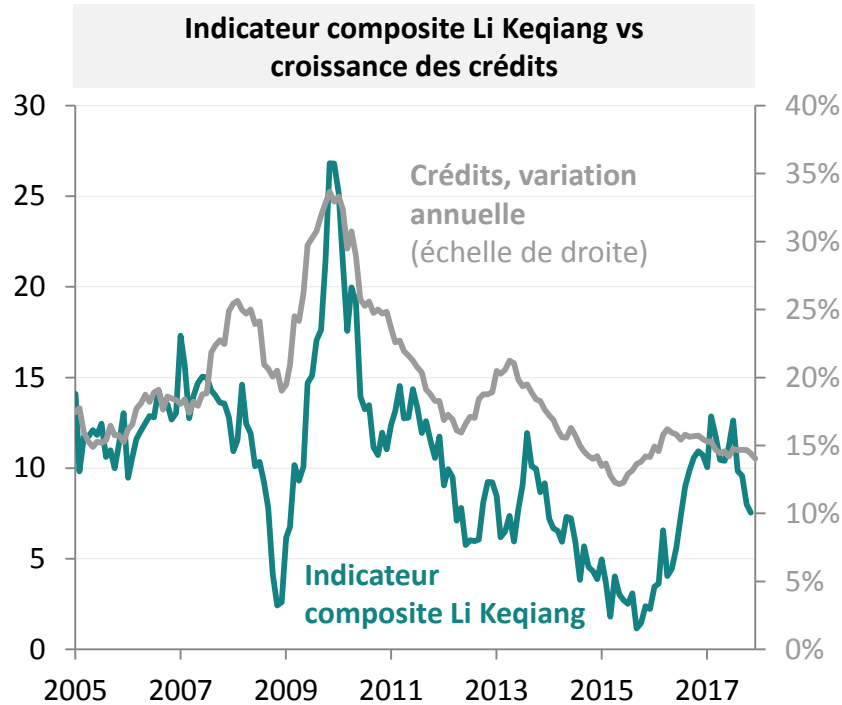
Gauche : Bloomberg, 16/01/2018

Droite : Bernstein, 18/12/2017

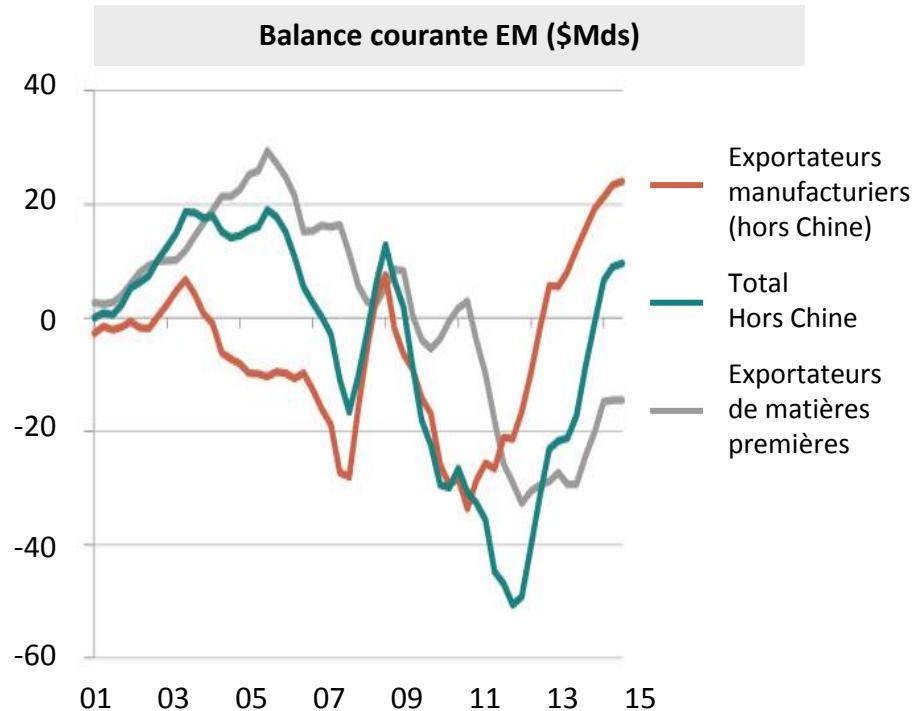
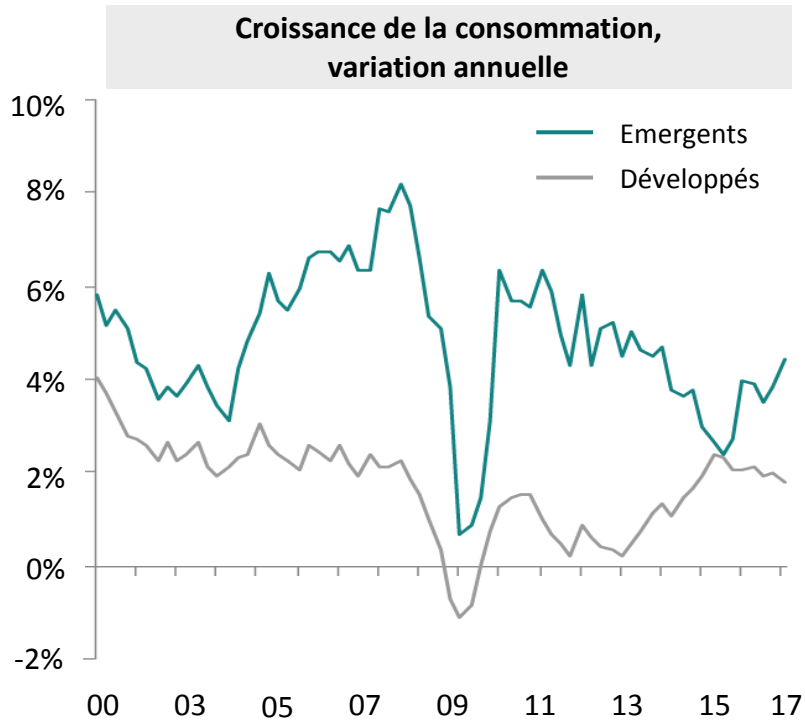
Etats-Unis : l'impact du stimulus fiscal sur la croissance risque d'être limité



Chine : un léger ralentissement se profile mais les autorités restent à la manœuvre

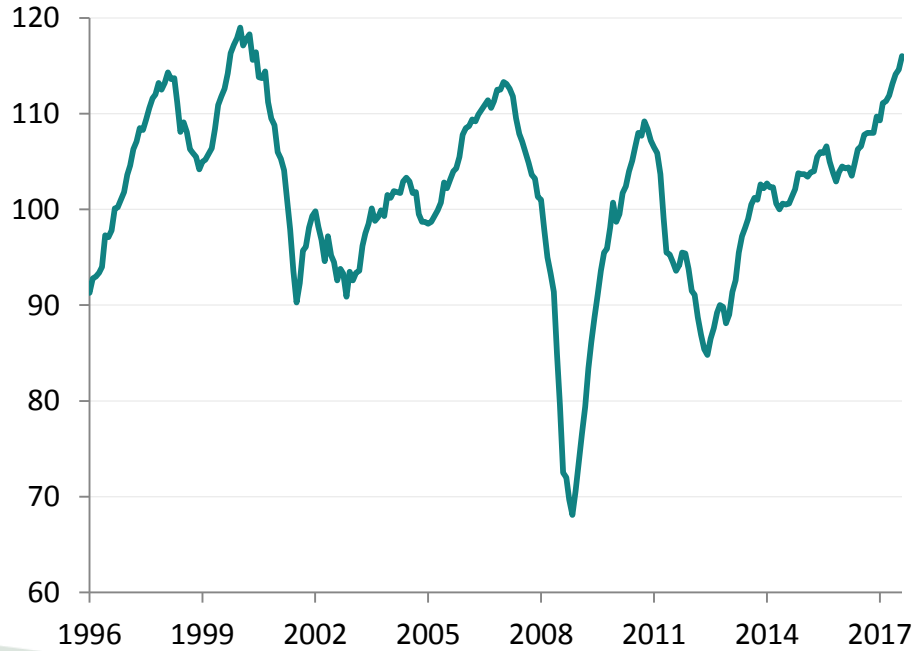


Une conjoncture toujours favorable aux émergents

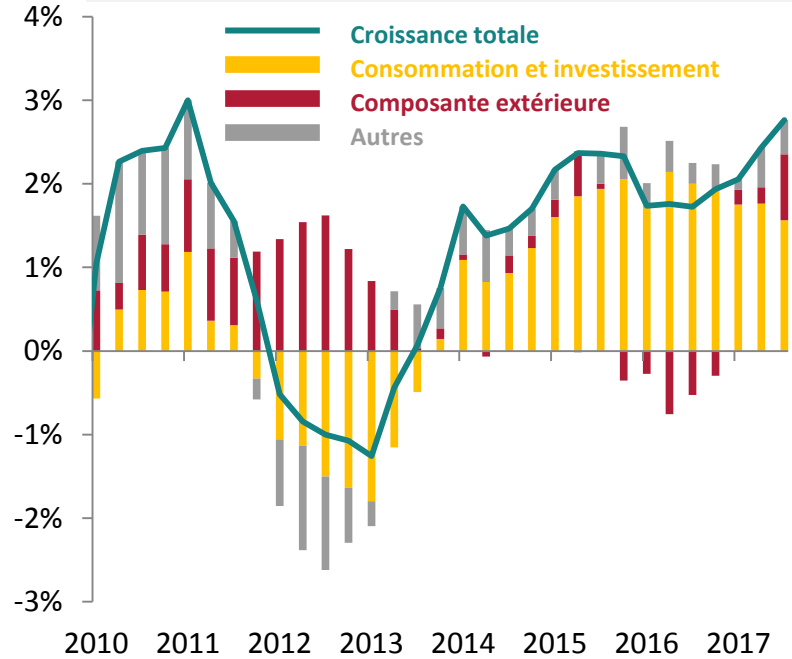


Zone euro : une conjoncture favorable mais très dépendante de la croissance mondiale

Commission européenne : indicateur du sentiment économique

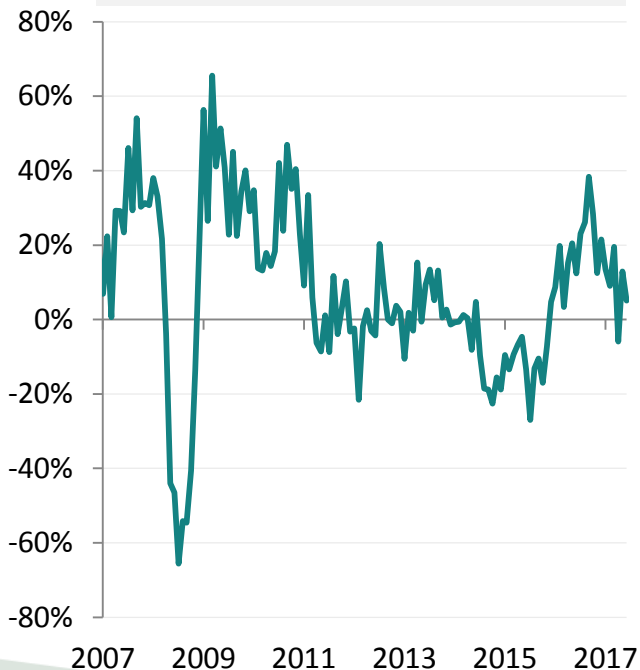


Zone euro : PIB réel en variation annuelle (%) et contribution à la croissance

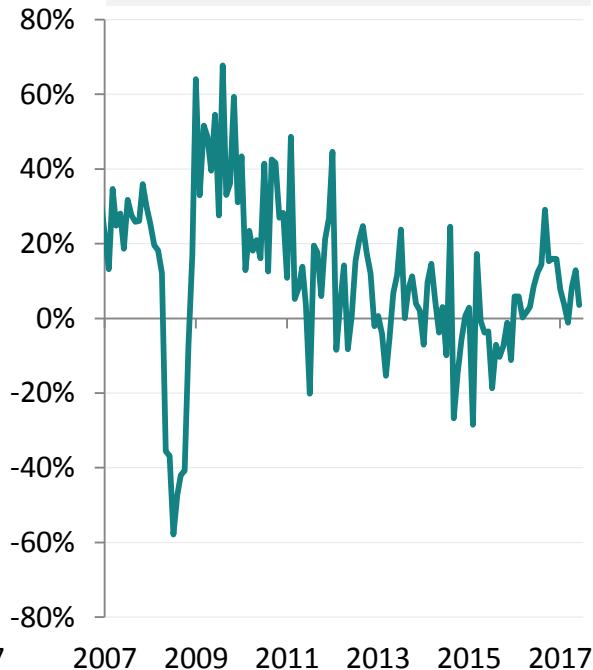


Le commerce mondial pourrait ne plus constituer un moteur de la croissance

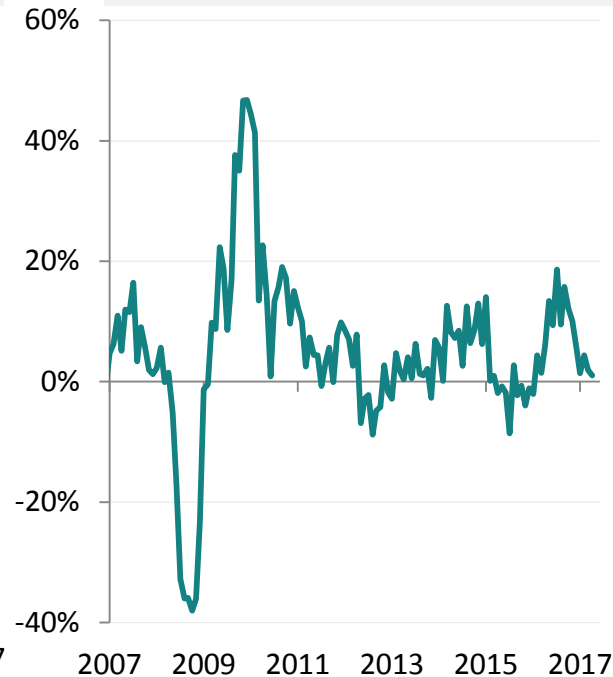
Corée du Sud : croissance du commerce annualisée sur 6 mois



Chine : croissance du commerce annualisée sur 6 mois



Allemagne : croissance du commerce annualisée sur 6 mois



Conclusion macro-économique



Une déception sur le taux de croissance et une résurgence de la crainte inflationniste constituent une fragile combinaison dans le contexte de normalisation monétaire en cours

Le taux de croissance attendu nous semble sensiblement trop élevé

La réforme fiscale américaine empêchera un vrai retournement cyclique

Le ralentissement américain devrait devenir apparent à partir du 1^{er} trimestre alors que les pressions inflationnistes devraient apparaître à partir de mars

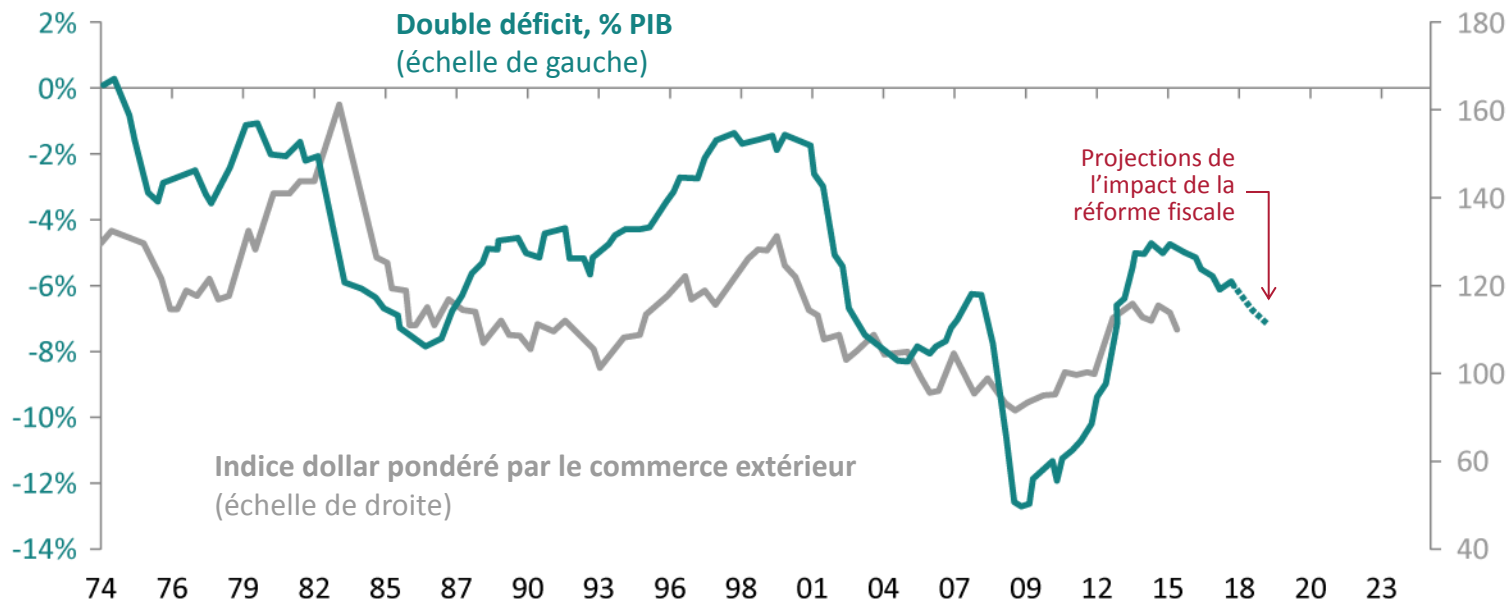
L'économie de conte de fées va connaître une pause



Sommes-nous proches du point
d'inflexion sur les marchés ?

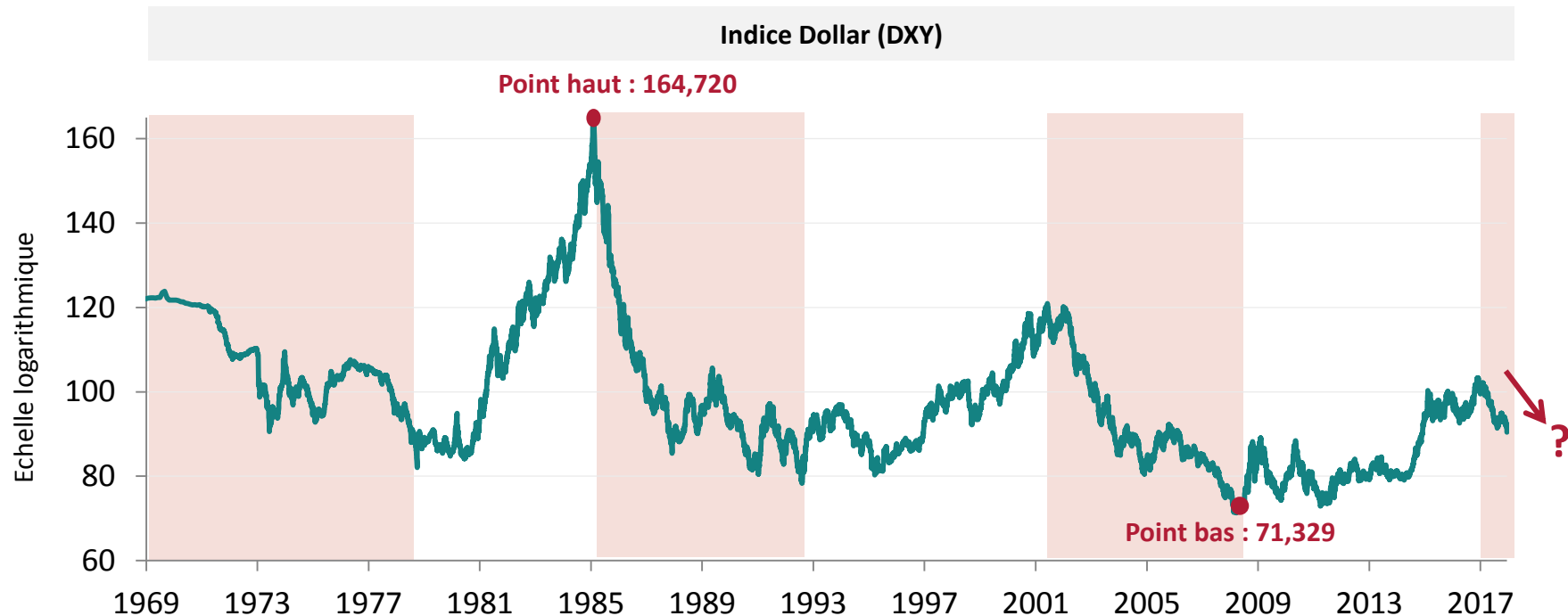
La réforme fiscale devrait être un facteur aggravant de la dépréciation du dollar

Etats-Unis : double déficit (% du PIB) et indice dollar pondéré par le commerce extérieur



Le double déficit représente la somme du déficit fiscal et de la balance courante
Sources : Deutsche Bank, Bloomberg, Finance LLP, décembre 2017

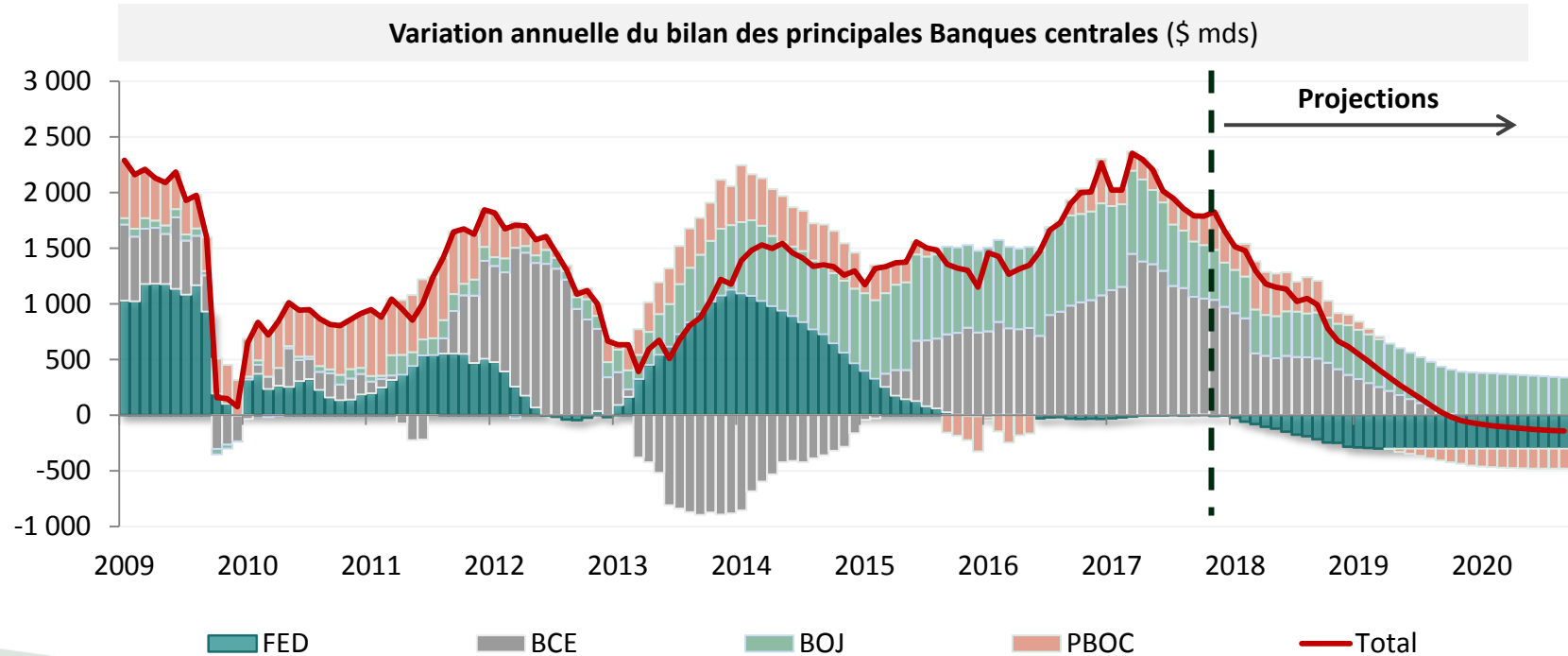
Devises : la confirmation d'un nouveau cycle baissier sur le dollar ?



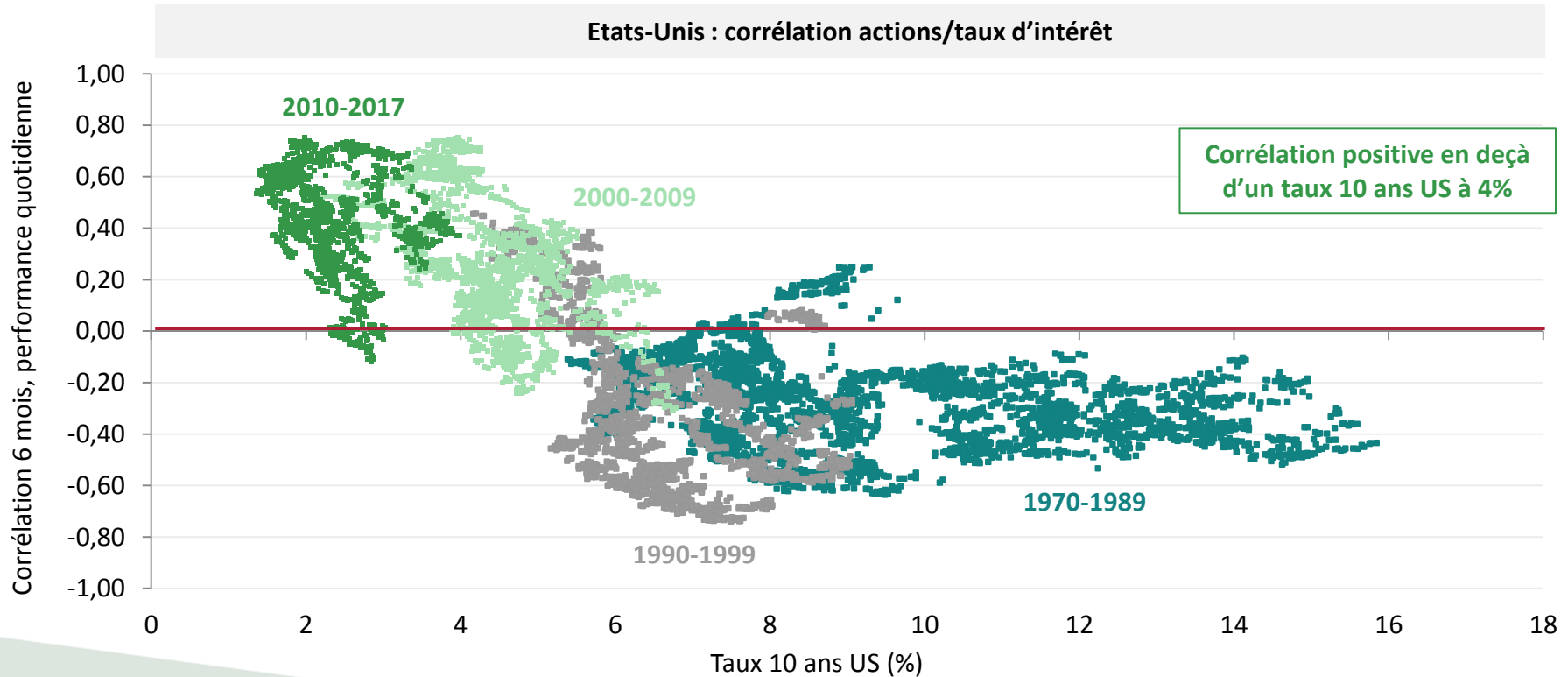
Politique monétaire : un changement de régime majeur !

Les taux d'intérêt devraient monter même sans inflation

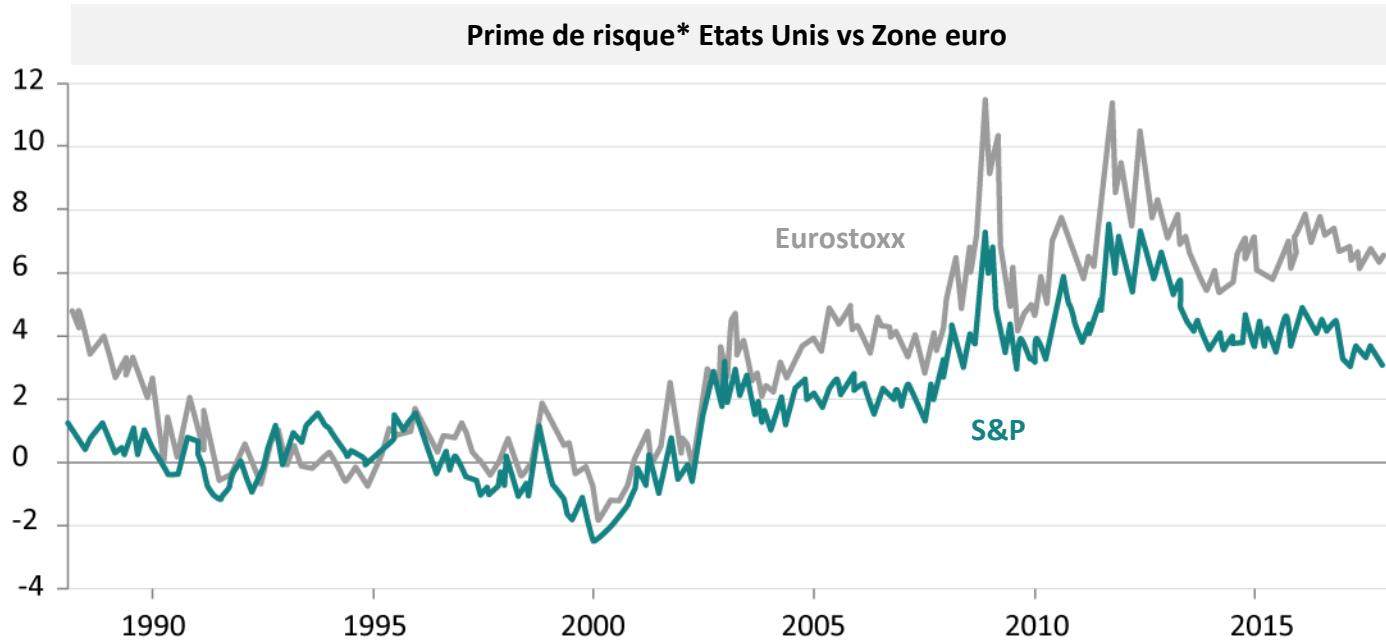
Les sociétés endettées devraient souffrir



La hausse des taux ne sera pas immédiatement contre-productive pour les actions

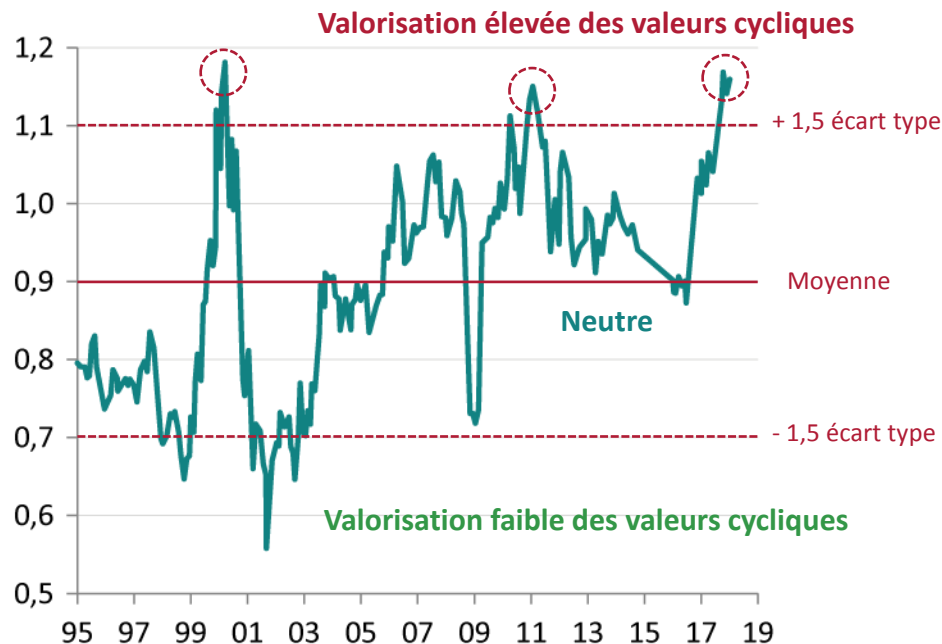


La prime de risque confirme que les taux ont un potentiel d'appréciation substantiel avant de heurter la profitabilité des actions

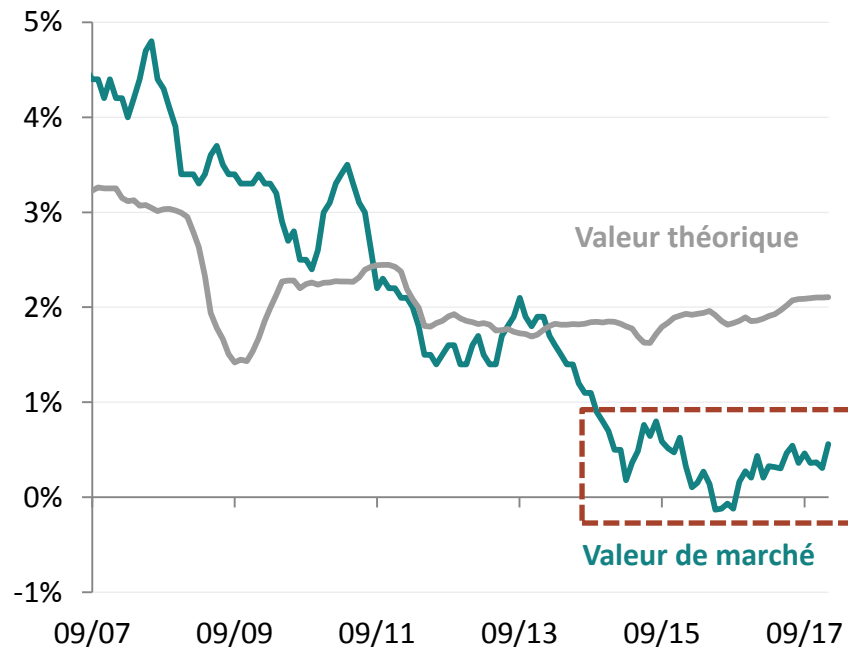


Certains segments de marché sont vulnérables

Cycliques/défensives (MSCI World) :
ratio cours/valeur comptable à 12 mois



Taux à 10 ans allemand

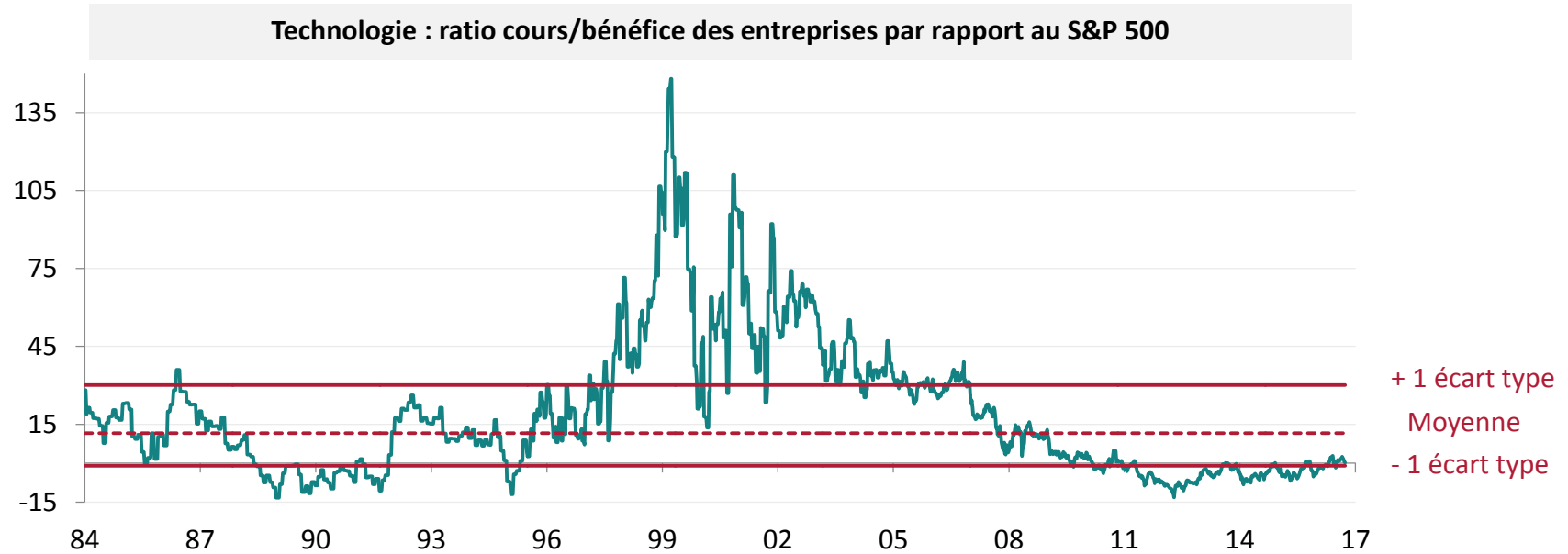


Sources :


Gauche : Kepler Chevreux, décembre 2017

Droite : Carmignac, CEIC, 15/01/2018

Les valeurs de qualité non endettées ont encore de beaux jours devant elles



Conclusion d'investissement




Même si le ralentissement ne constitue qu'une petite inflexion et si le rebond de l'inflation ne s'avère que temporaire, leur concomitance attendue pour le trimestre prochain va créer de la volatilité



Le dollar va poursuivre son affaiblissement



Les rendements des emprunts d'Etat vont monter



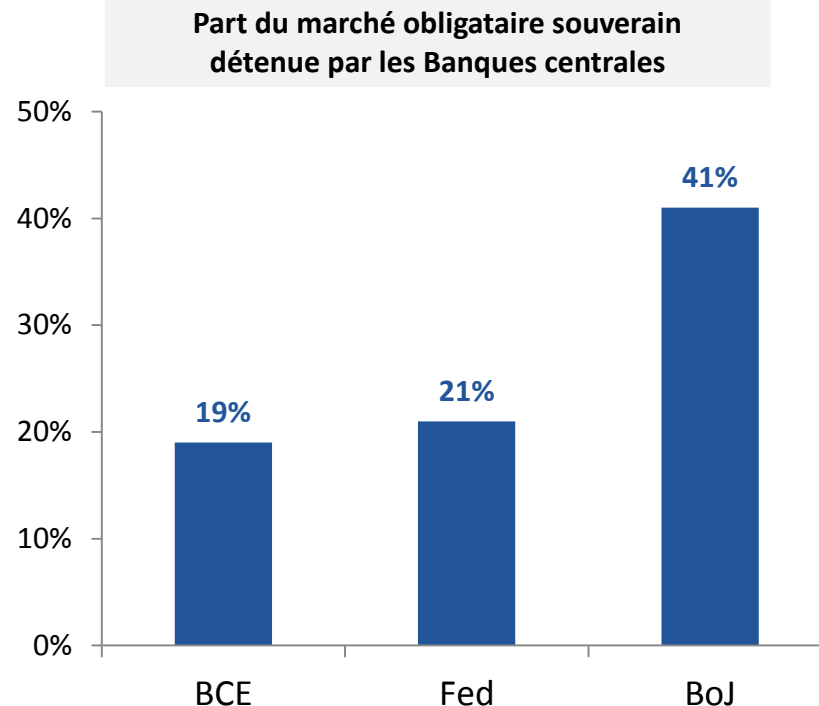
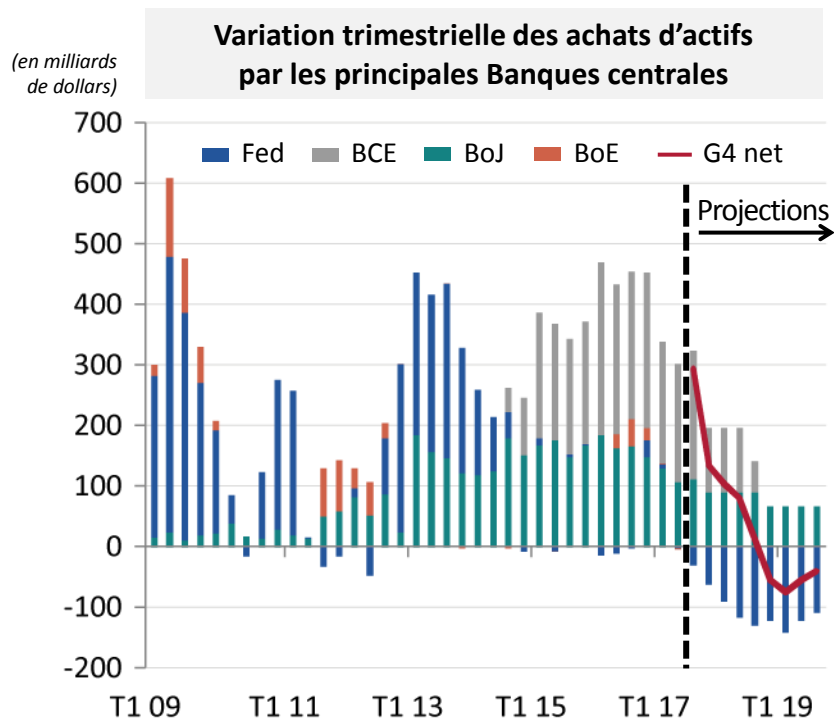
Les sociétés de croissance non endettées et avec des rendements sur capitaux élevés vont surperformer



Rose Ouahba

Responsable équipe obligataire

2018 : la normalisation monétaire est synchronisée



Sources :

Gauche : JP Morgan, janvier 2018

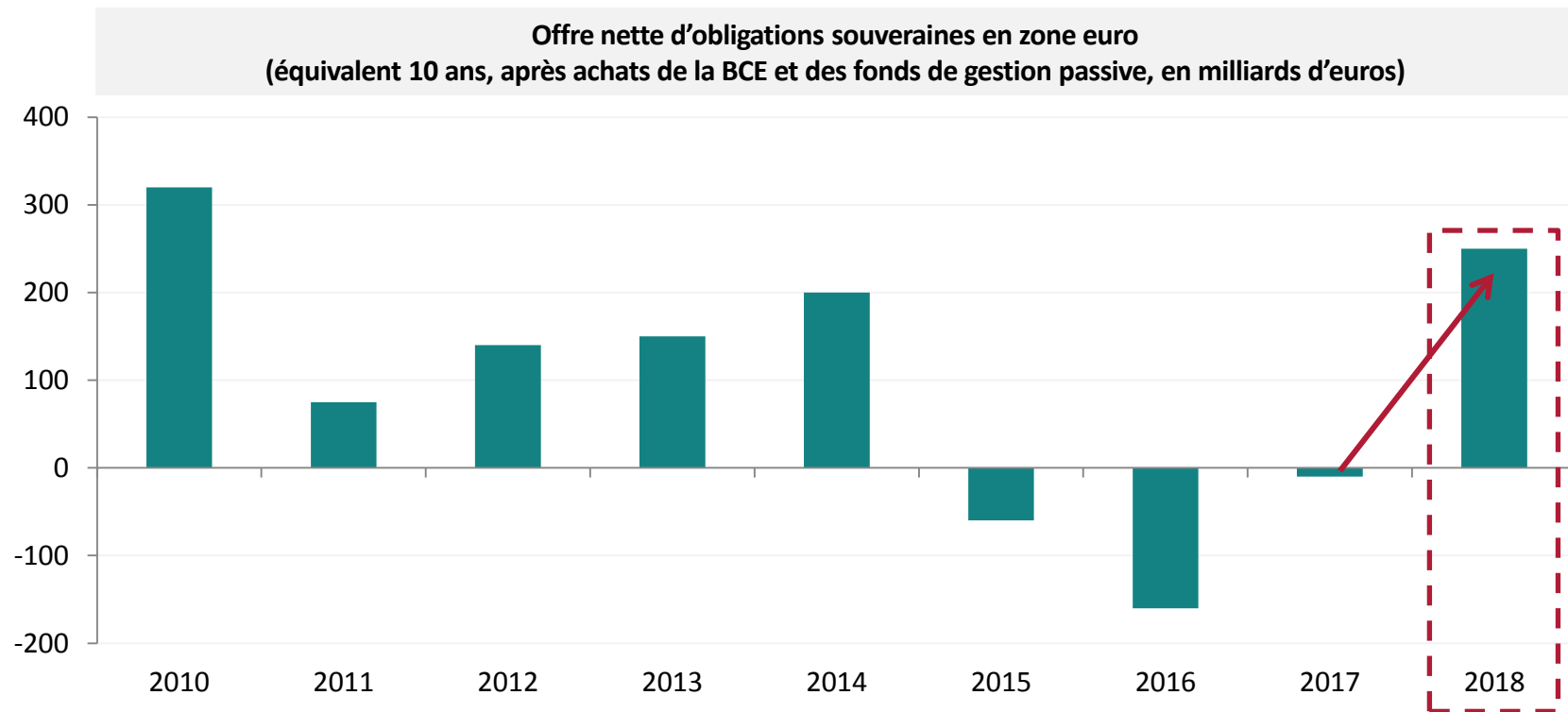
Droite : SG Cross Asset Research, décembre 2017

Marché obligations zone euro : 8500 mds € (10 principaux pays)

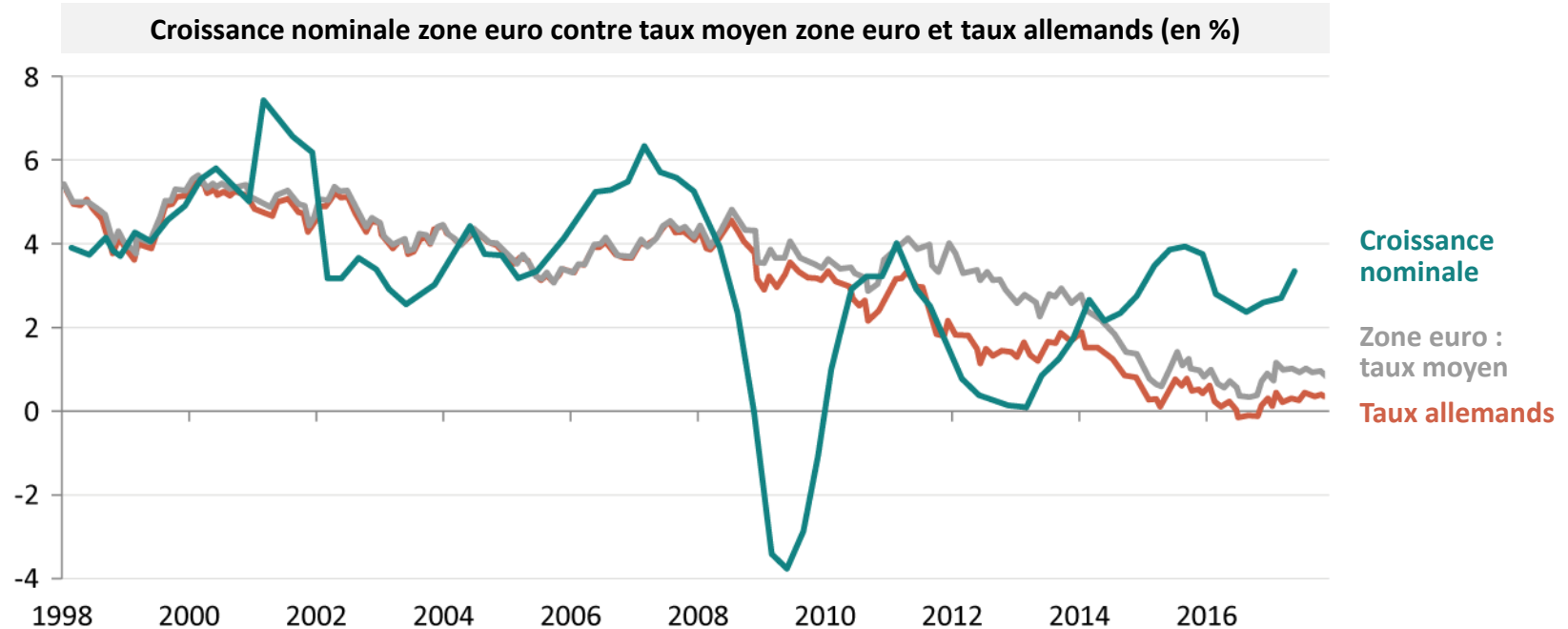
Marché des bons du Trésor : 10800 mds \$

Marché des emprunts d'Etat japonais : 970 000 mds ¥

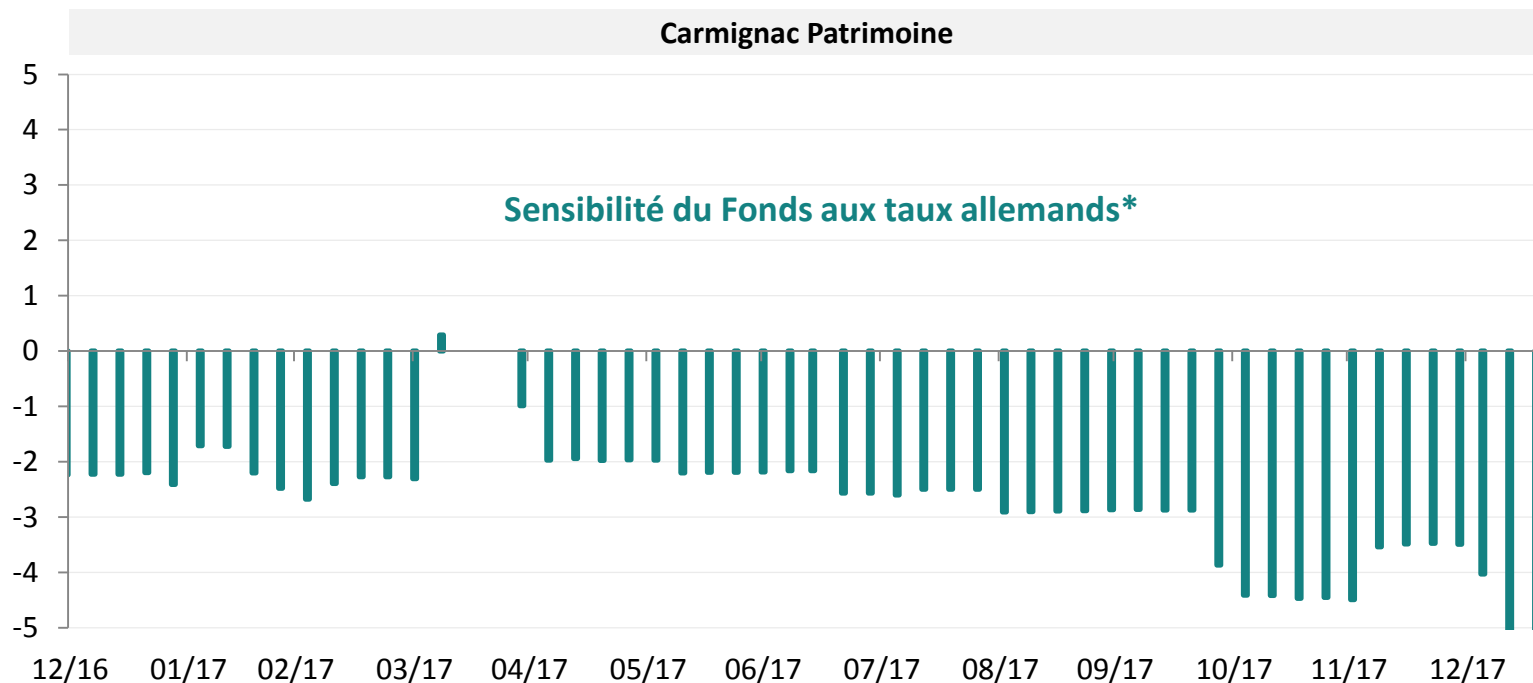
Europe : le risque de taux transféré aux marchés



Europe : les taux allemands sont orientés à la hausse



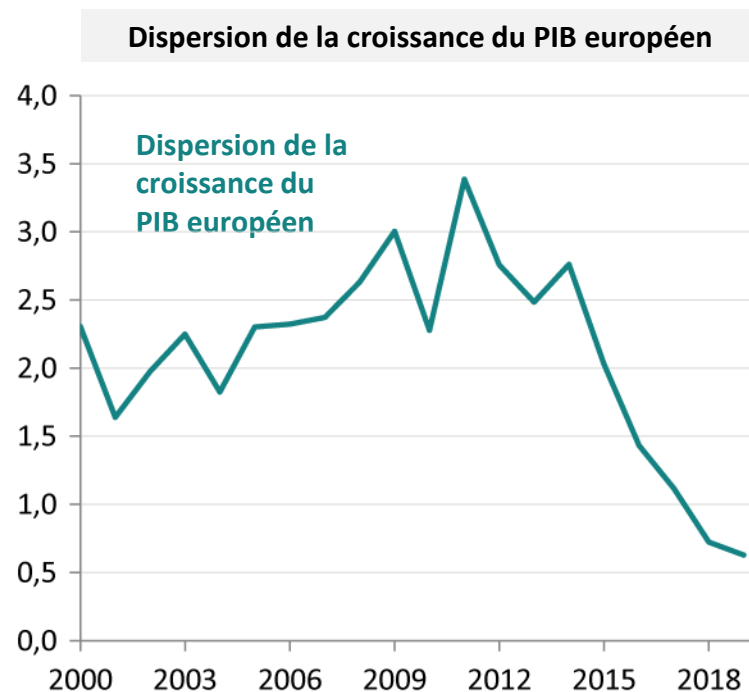
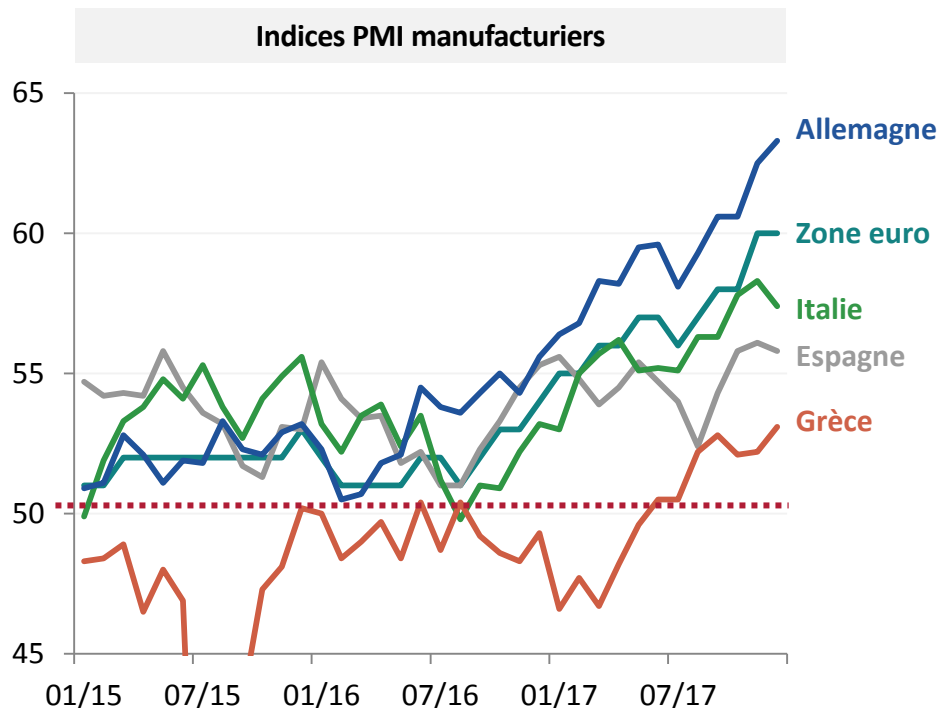
Gestion des risques : positions vendeuses sur les taux allemands



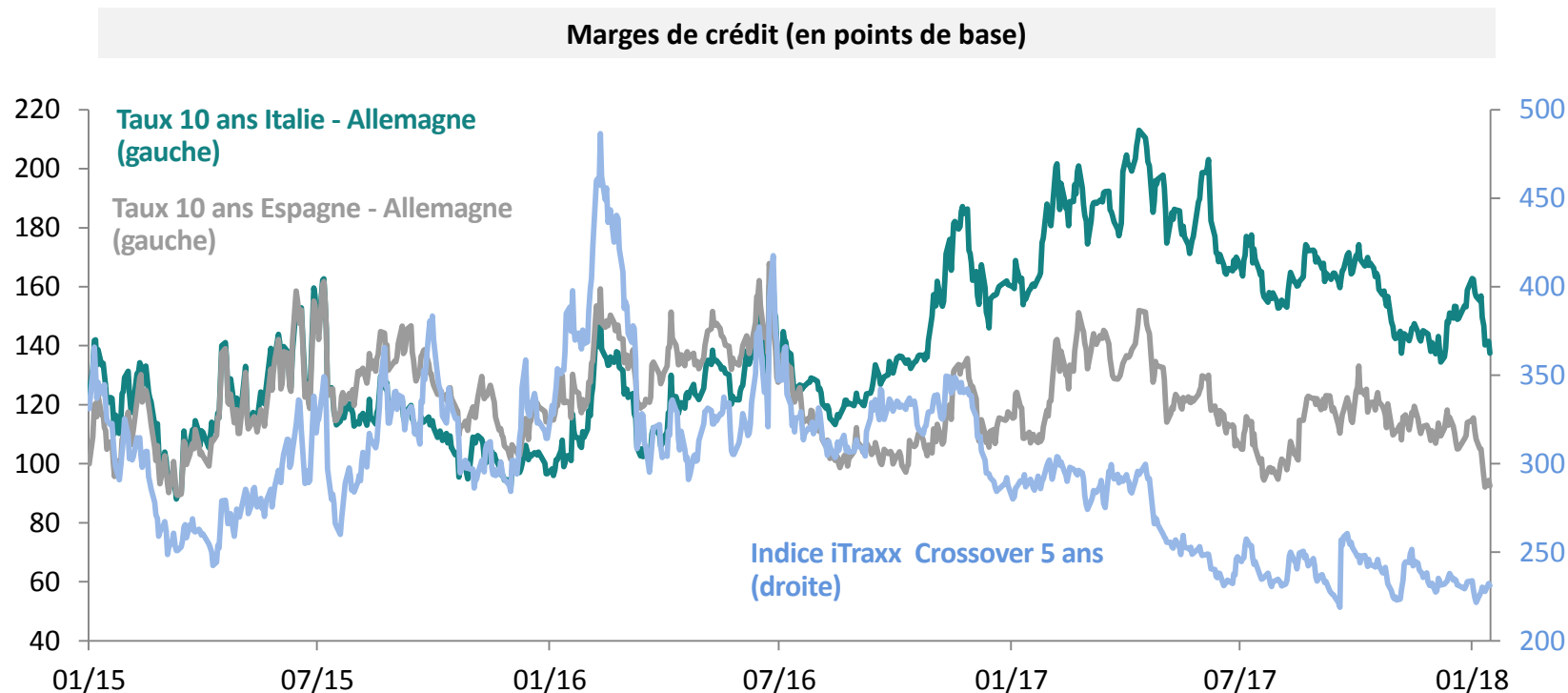
*La sensibilité totale est rebasée sur la poche obligataire et non au niveau du Fonds

Source : Carmignac, 18/01/2018

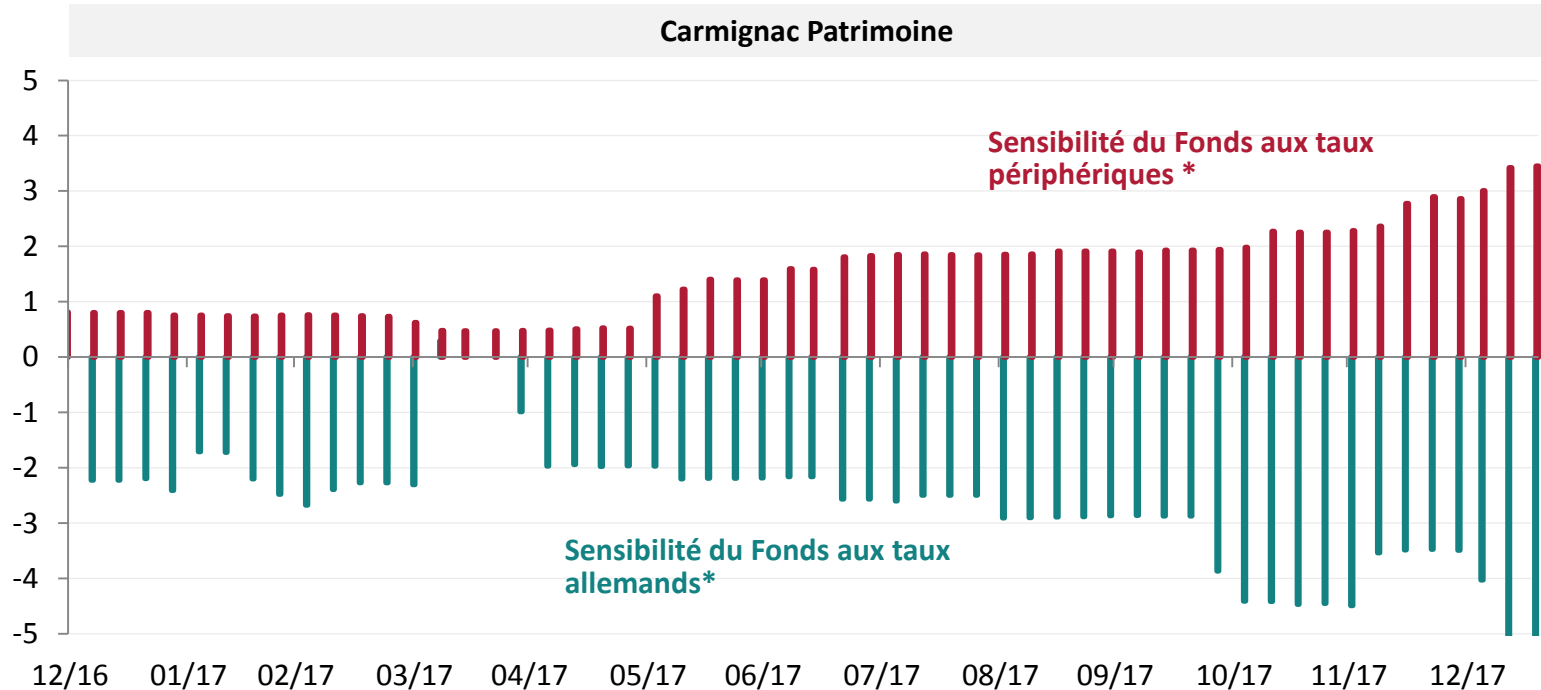
2018 : vers une convergence des taux européens



L'Italie et l'Espagne offrent un potentiel de resserrement



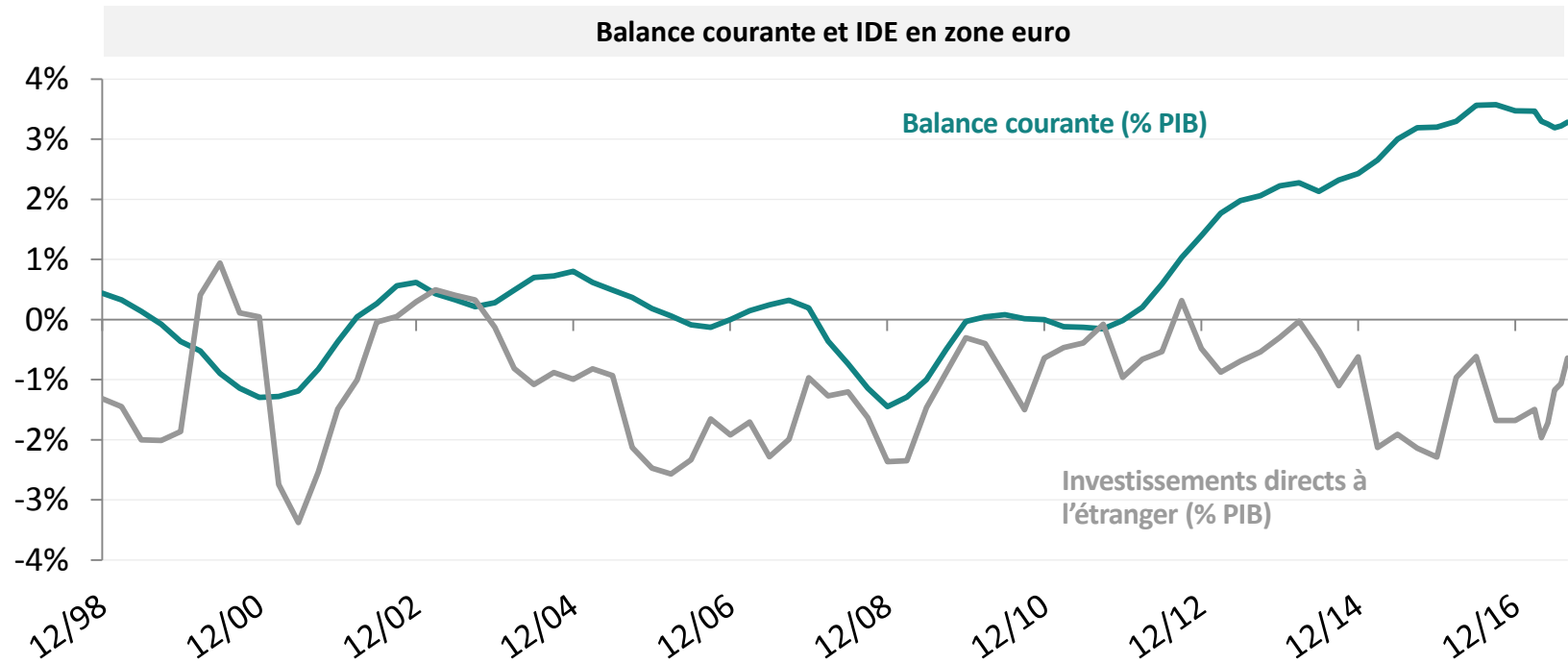
Stratégie de taux : nous sommes positionnés pour bénéficier de la convergence européenne



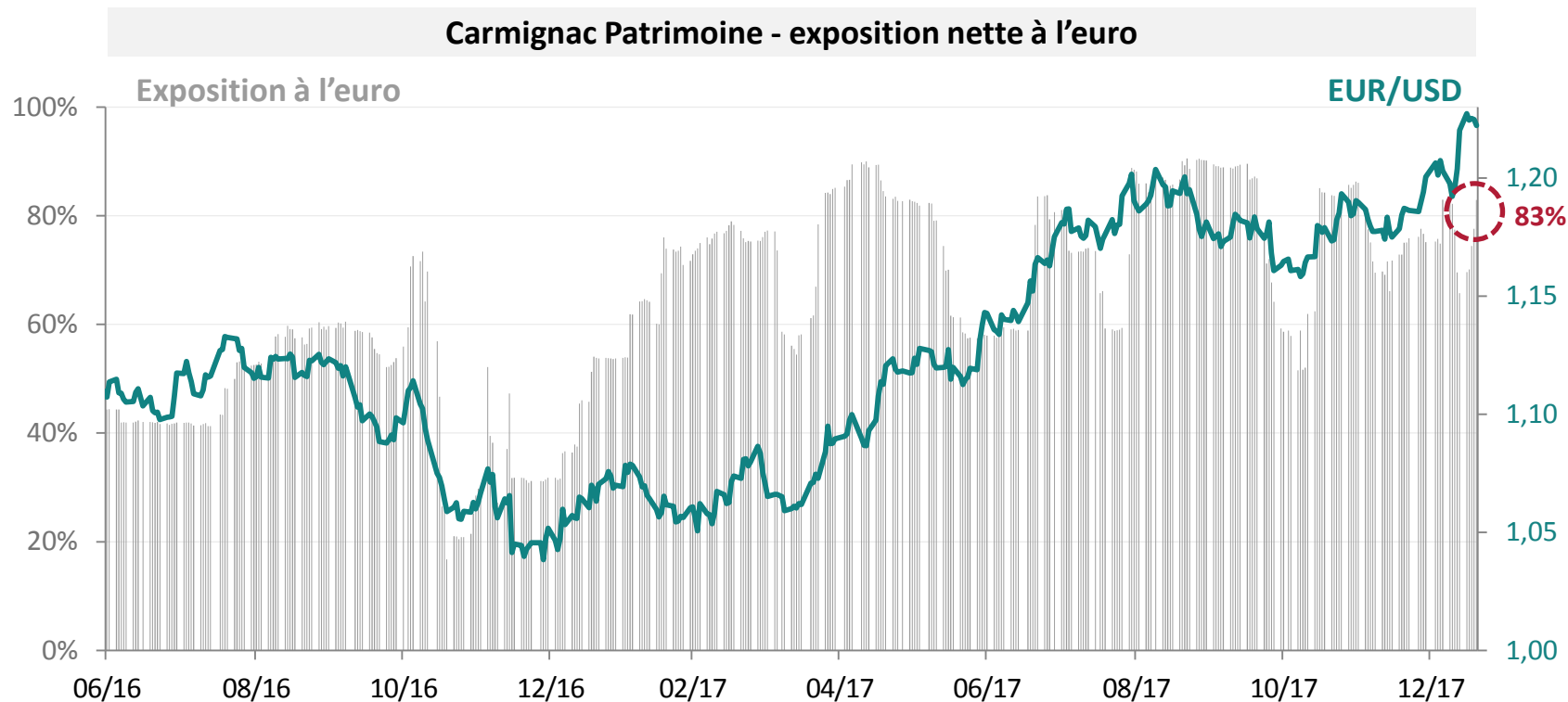
*La sensibilité totale est rebasée sur la poche obligataire et non au niveau du Fonds

Source : Carmignac, 18/01/2018

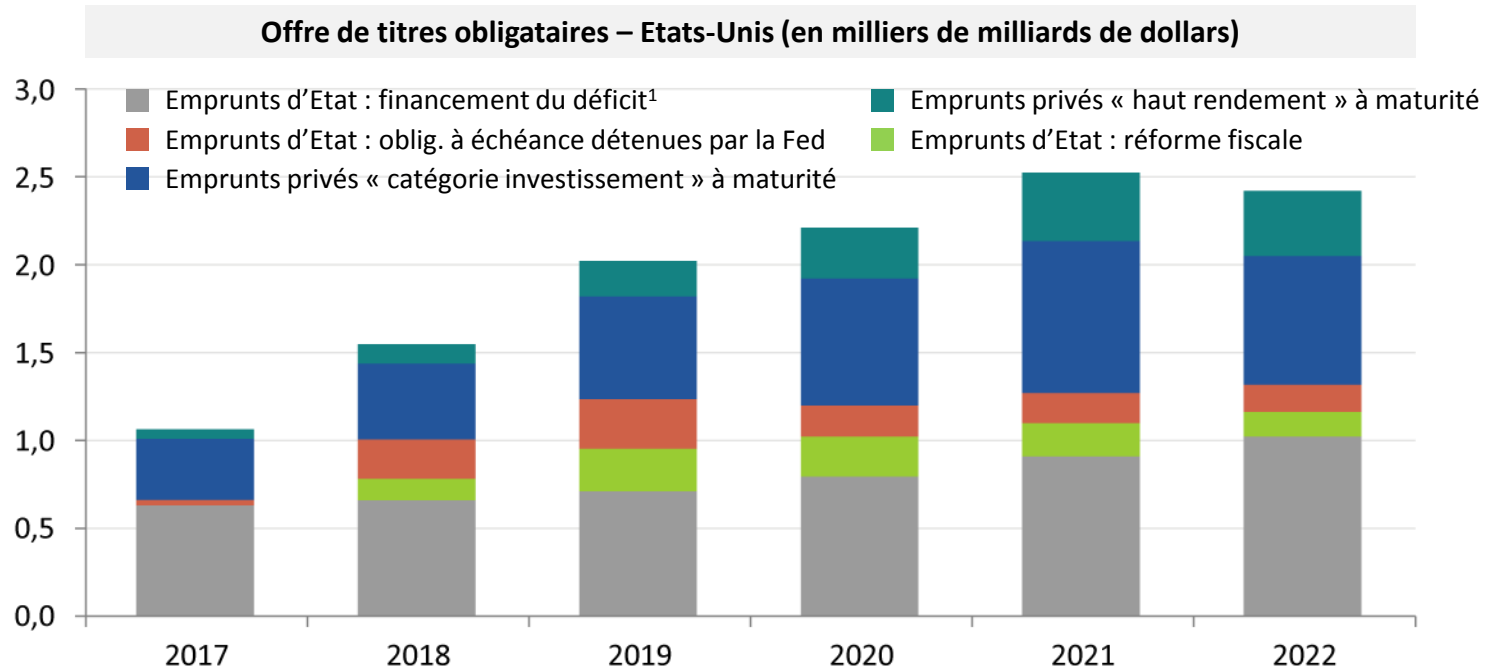
2018 : le renforcement de l'euro se poursuit



Gestion des risques : un positionnement en faveur de l'euro

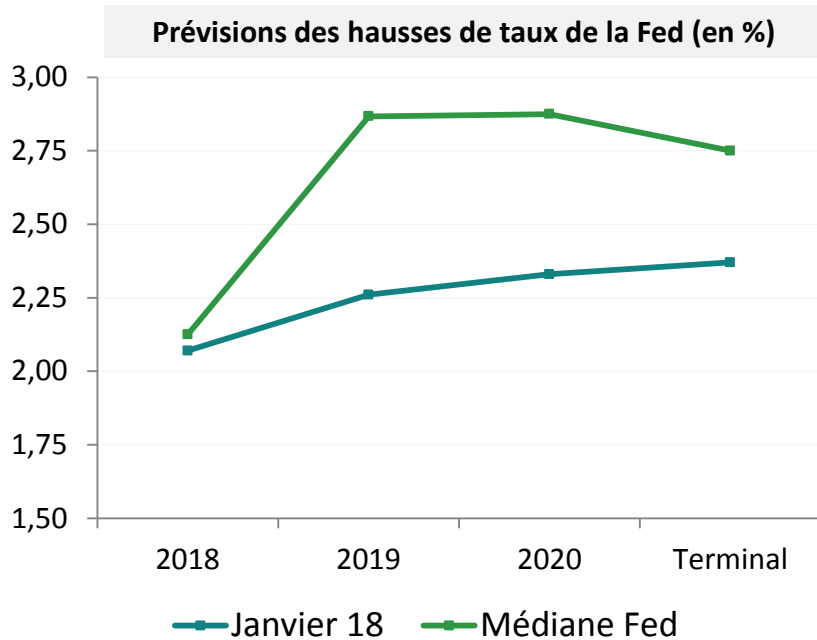


2018 : une pression haussière modérée sur les taux américains



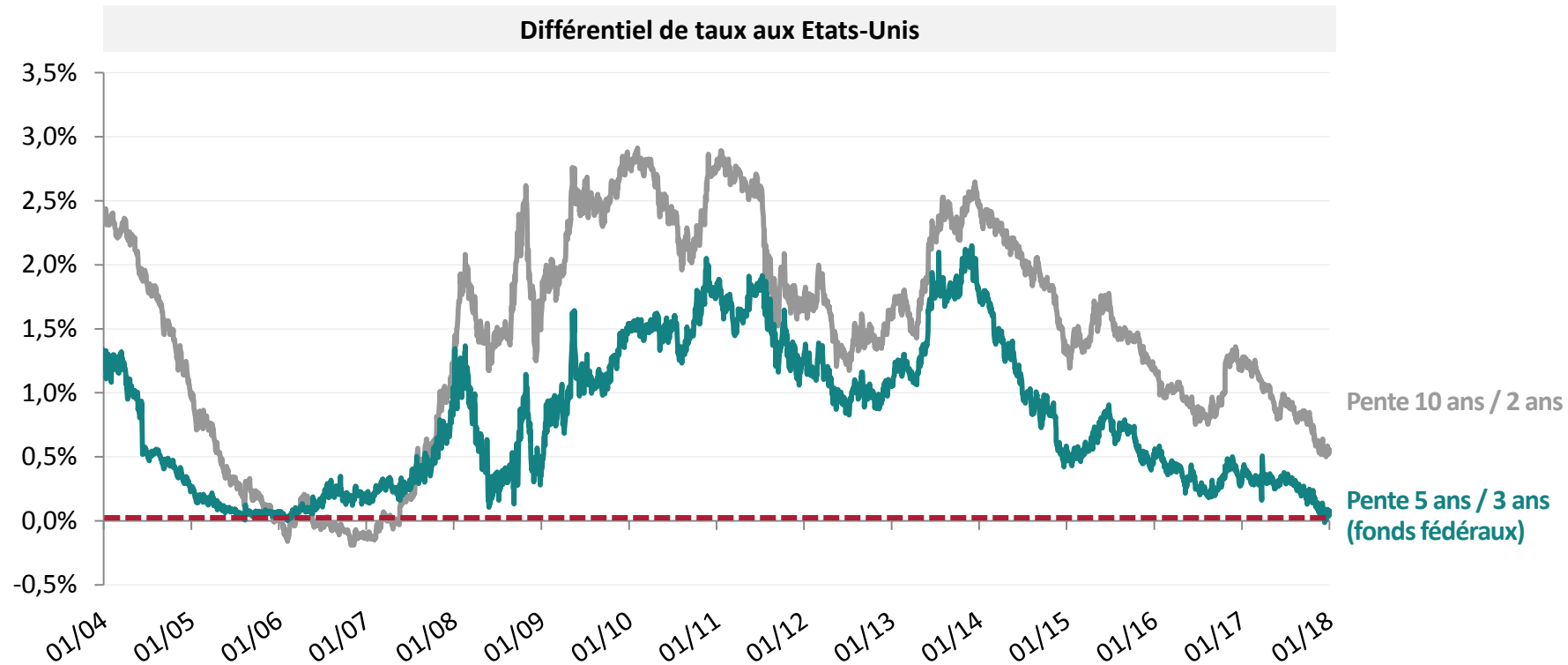
1. Données estimées par le CBO (« Congressional Budget Office »)
Source : Deutsche Bank, janvier 2018

La décélération cyclique pourrait ralentir la Fed



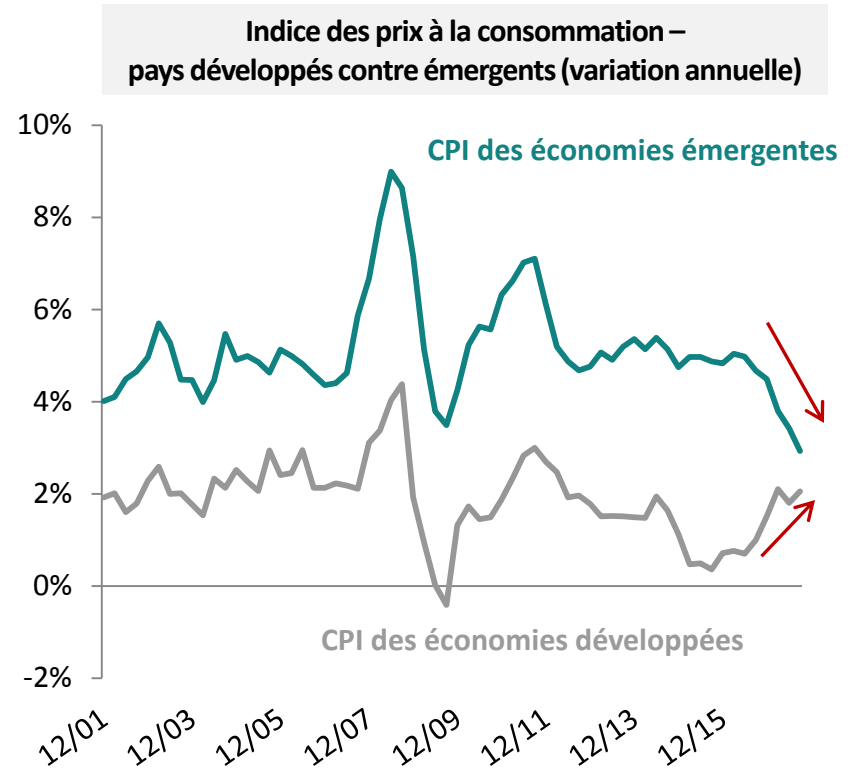
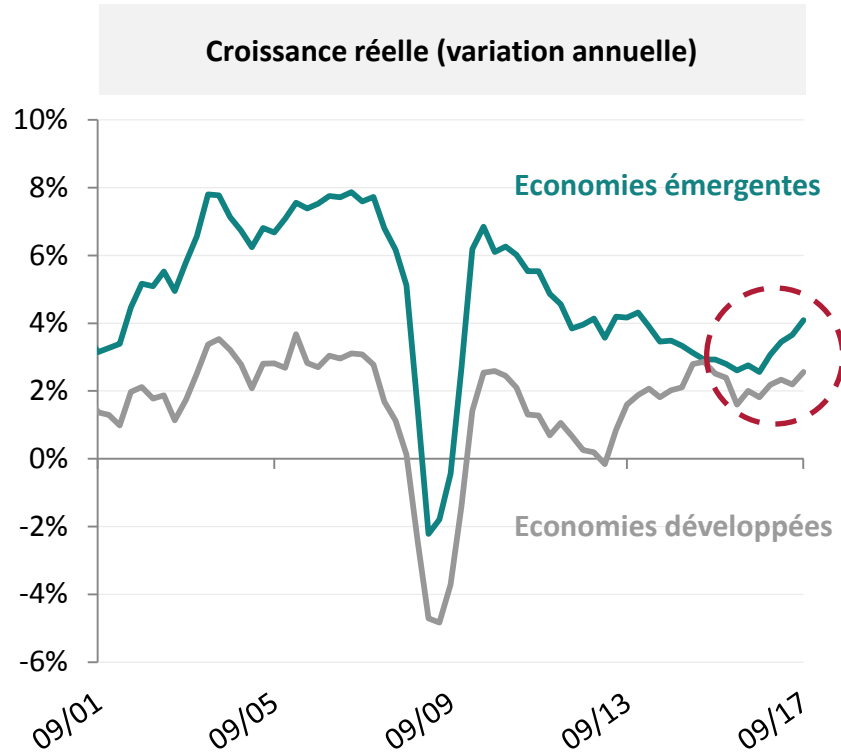
- ▶ **Le ralentissement américain devrait devenir apparent**
 - **Consommation en suspens**
 - **Affaiblissement des soutiens à l'investissement**
 - **Impact limité du stimulus fiscal sur la croissance**

Stratégie de taux : risque de pentification aux Etats-Unis



Dette émergente

2018 : le contexte macroéconomique est toujours porteur

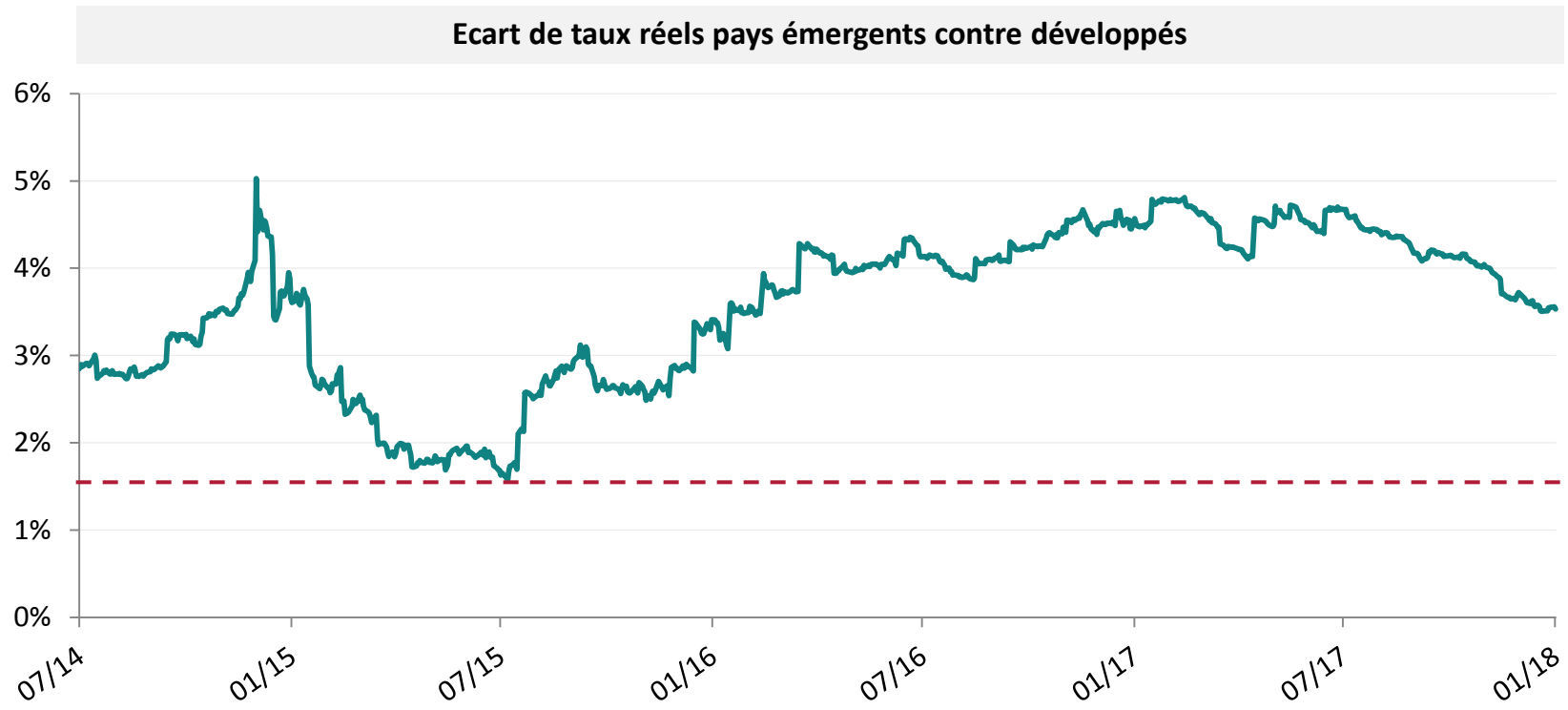


Sources :

Gauche : EM Advisors Group, 30/09/2017

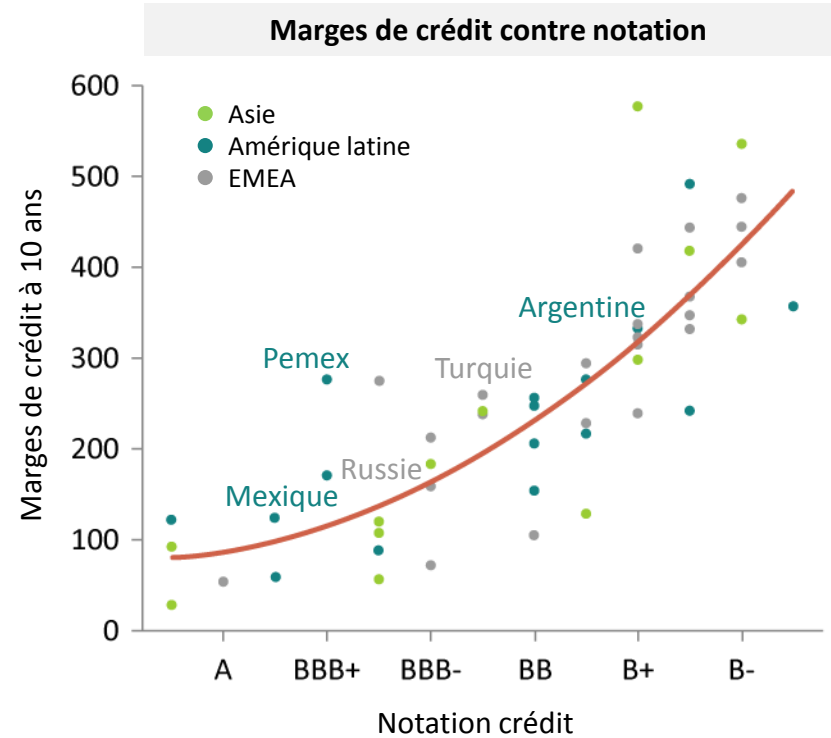
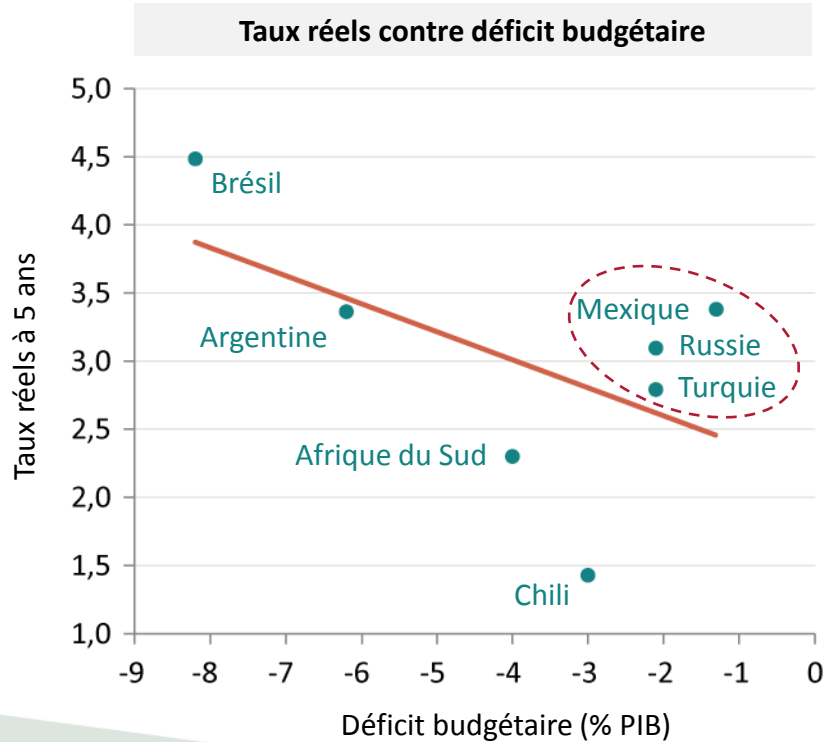
Droite : Bloomberg, 31/12/2017

Le différentiel de taux offre un portage attractif



Source : Carmignac, Bloomberg, 09/01/2018

La sélectivité demeure primordiale



Conclusion



La normalisation monétaire est enclenchée



Le climat politique est propice à la convergence des taux



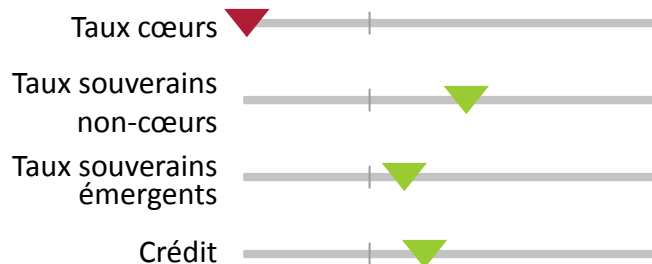
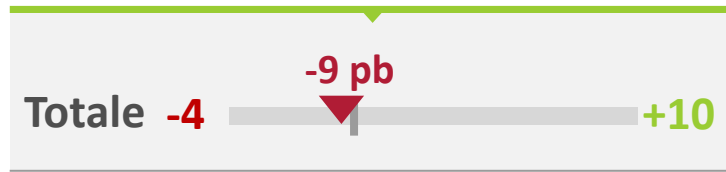
La reprise mondiale favorise la dette émergente

Carmignac Patrimoine

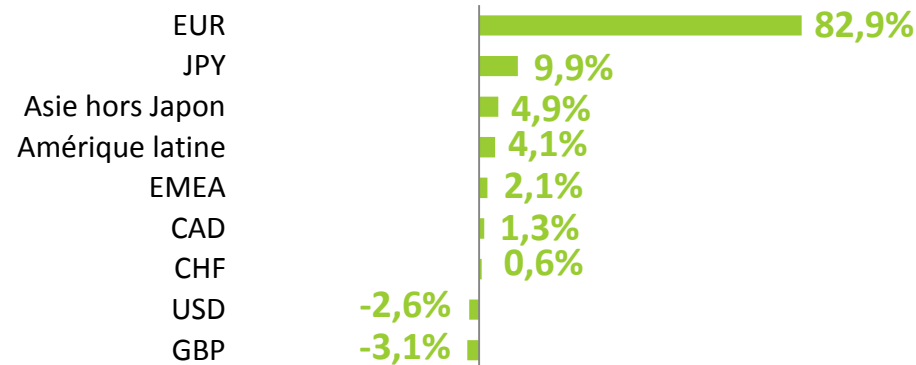


Rose Ouahba
Responsable
obligataire

SENSIBILITÉ aux taux d'intérêt



EXPOSITION DEVISES



EXPOSITION ACTIONS



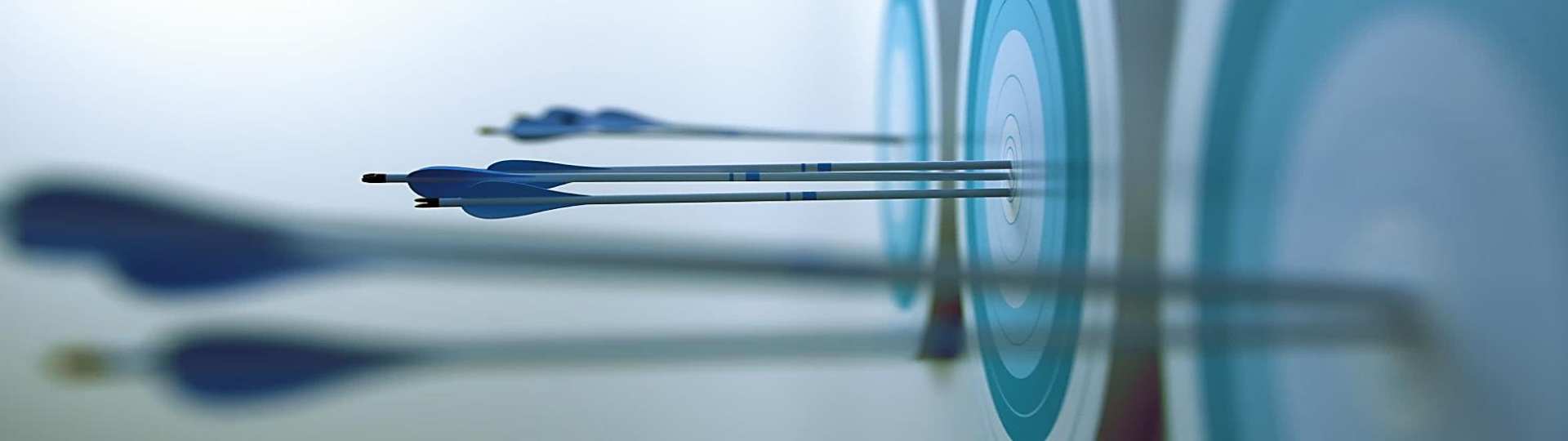
La sensibilité totale est rebasée sur la poche obligataire et non au niveau du Fonds
La composition du portefeuille peut changer à tout moment.

Source : Carmignac, 19/01/2018



David Older

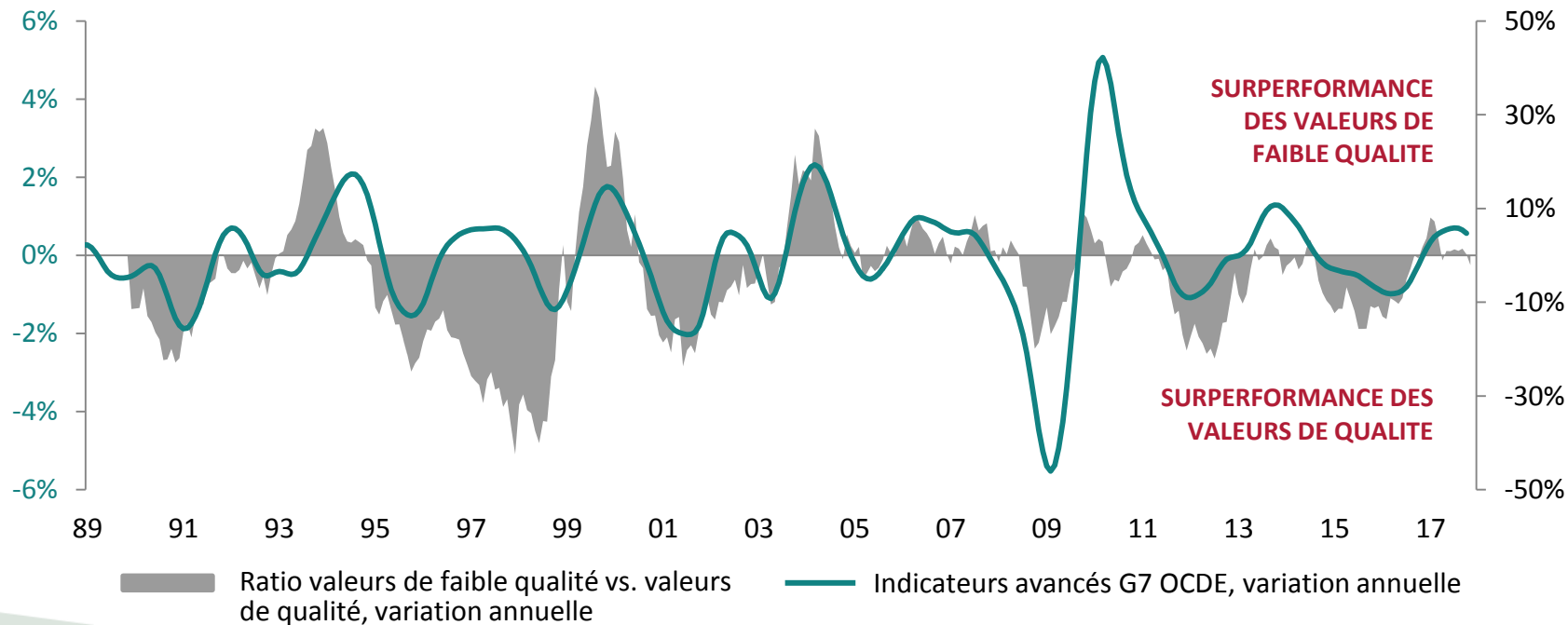
Responsable équipe actions



Notre stratégie actions pour 2018 :
Privilégier les valeurs de qualité
à forte croissance

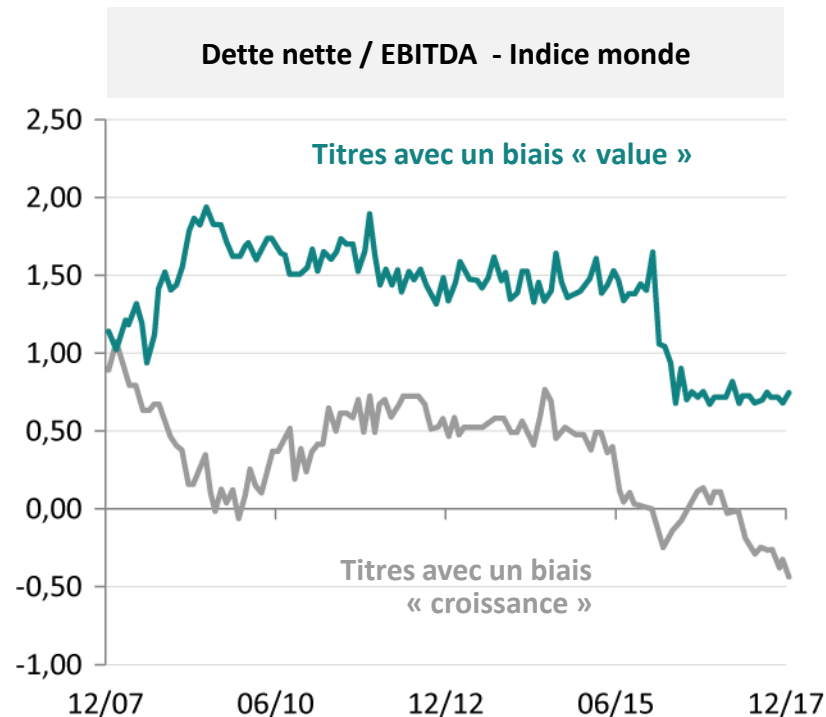
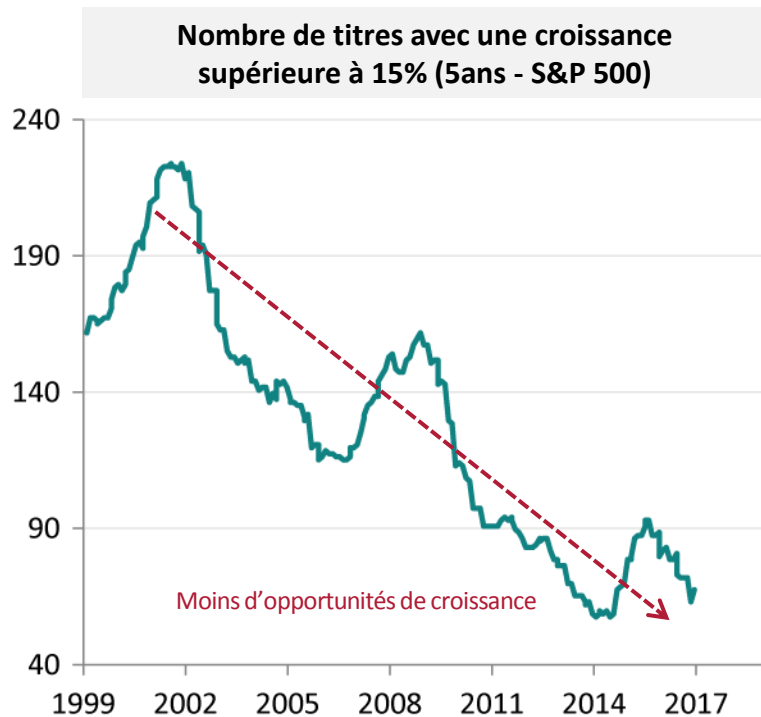
Valeurs de qualité : premières bénéficiaires d'une croissance plus faible aux Etats-Unis

La surperformance des valeurs de « faible qualité » est liée à l'environnement macro-économique



Valeurs de qualité = faible endettement, rentabilité des capitaux propres et rentabilité des actifs
Source : Carmignac, BofA Merrill Lynch, novembre 2017

A la recherche d'opportunités de croissance



Sources :
Gauche : Cornerstone Macro, The survey results are in! What are your peers thinking for 2018?, 02/01/2018
Droite : Carmignac, janvier 2018

Comment trouver de la croissance/qualité au sein des actions ?

Critères clés



Thèmes clés



A la recherche d'une croissance profitable dans les marchés émergents

Xavier Hovasse



Les potentiels de « rupture » en Europe

Malte Heiningier



Le cas spécifique du pétrole

Michael Hulme



À la recherche d'une croissance profitable dans les marchés émergents

Xavier Hovasse

A la recherche d'une croissance profitable dans les marchés émergents

La sous-pénétration, un concept simple



Moins de 55% de la population* possède un compte bancaire



Moins de 15% de la population a accès aux instruments d'épargne formels



Moins de 16% de la population a accès aux instruments de prêts formels

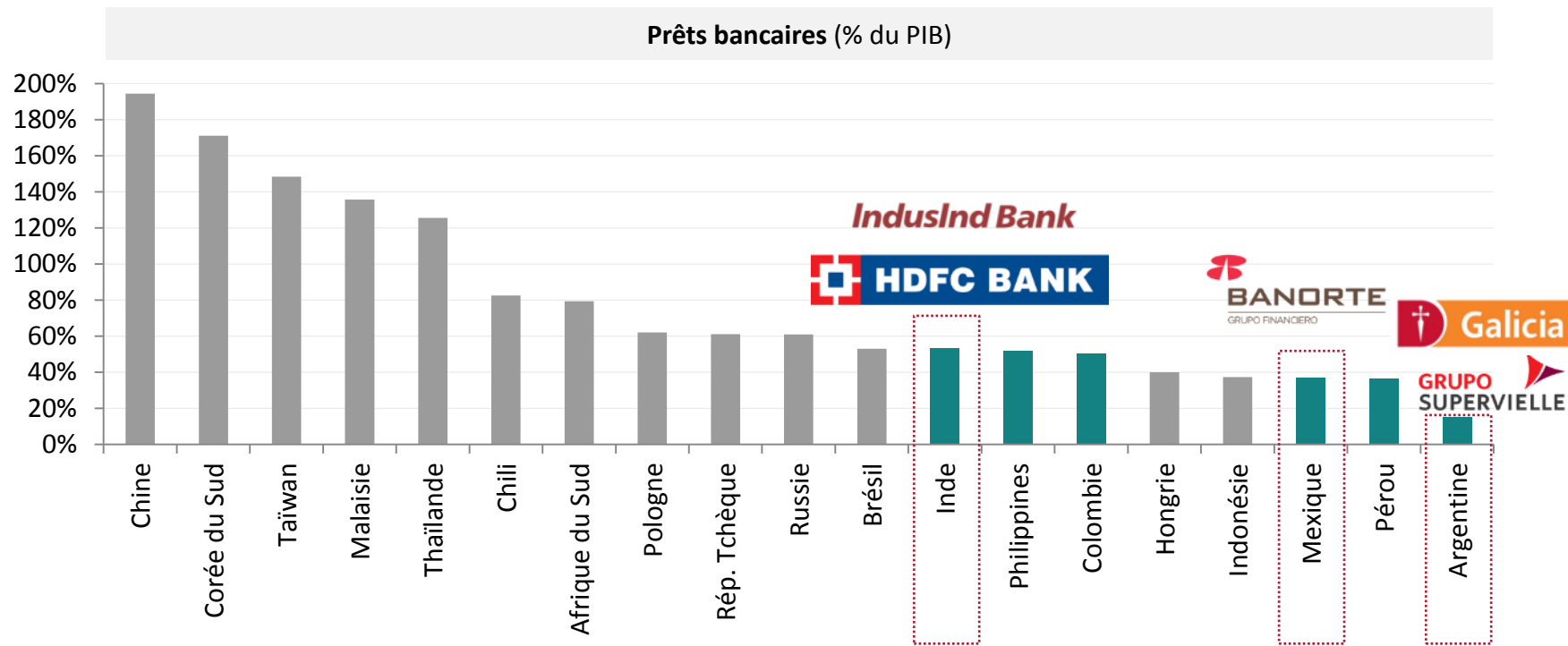
* Pour les personnes âgées de plus de 15 ans

Source : World Bank Findex, Village Capital, LatAm Fintech Report 2017

Tirer parti des opportunités de sous-pénétration bancaire

Carmignac Patrimoine* 4%

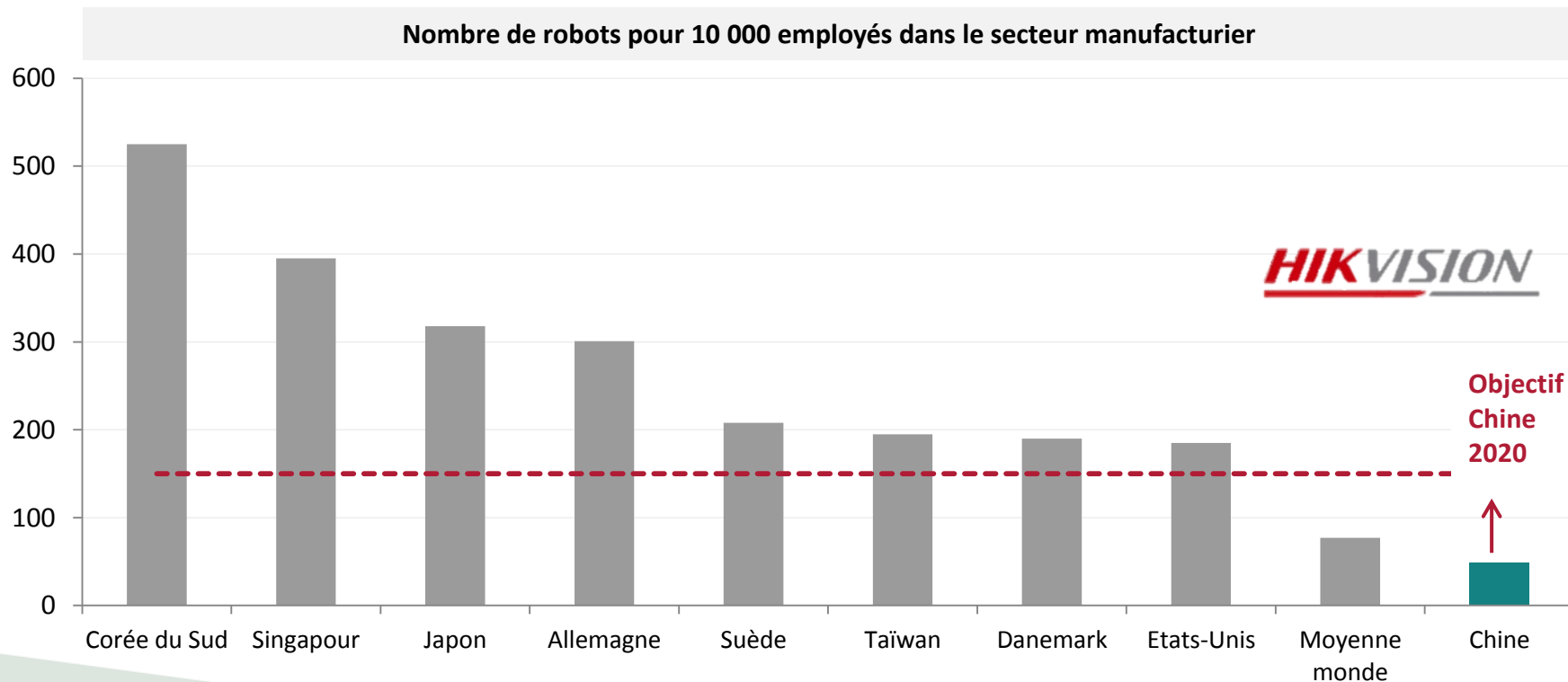
Carmignac Emergents* 12%



La robotique en Chine : un vaste potentiel, encore largement sous exploité

Carmignac Patrimoine* 2%

Carmignac Emergents* 13%



*Pourcentage des valeurs technologiques chinoises au 31/12/2017

Source : IFR World Robotics 2016

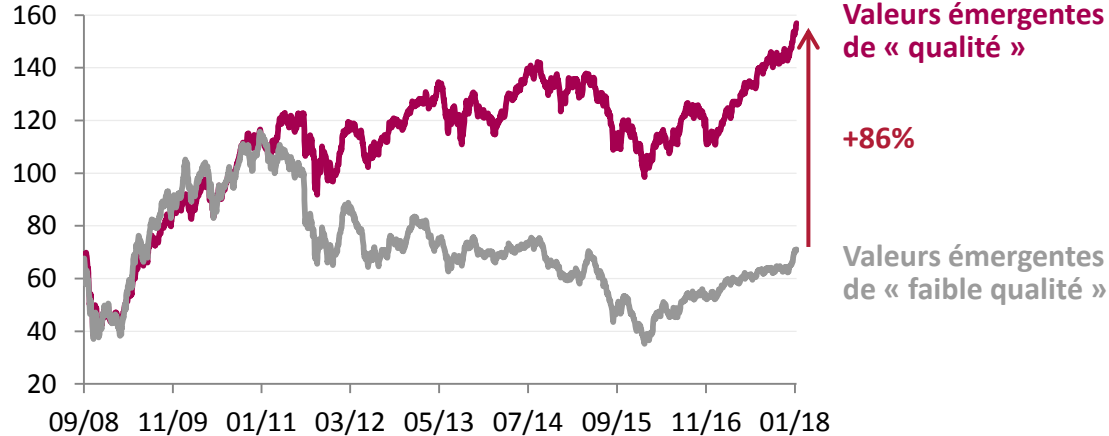
Une sélection rigoureuse au sein de l'univers émergent



Potentiel de croissance très prometteur...



... Mais la sélectivité reste de mise : nous privilégions les valeurs de « qualité » qui seront les grands gagnants sur le long terme





Les potentiels de « rupture » en Europe

Malte Heining

Investir dans un monde de rupture et de développement exponentiel

$$y = e^x$$

Professeur ALBERT ALLEN BARTLETT

“ La plus grande faiblesse de l'espèce humaine vient de son incapacité à comprendre la fonction exponentielle ”

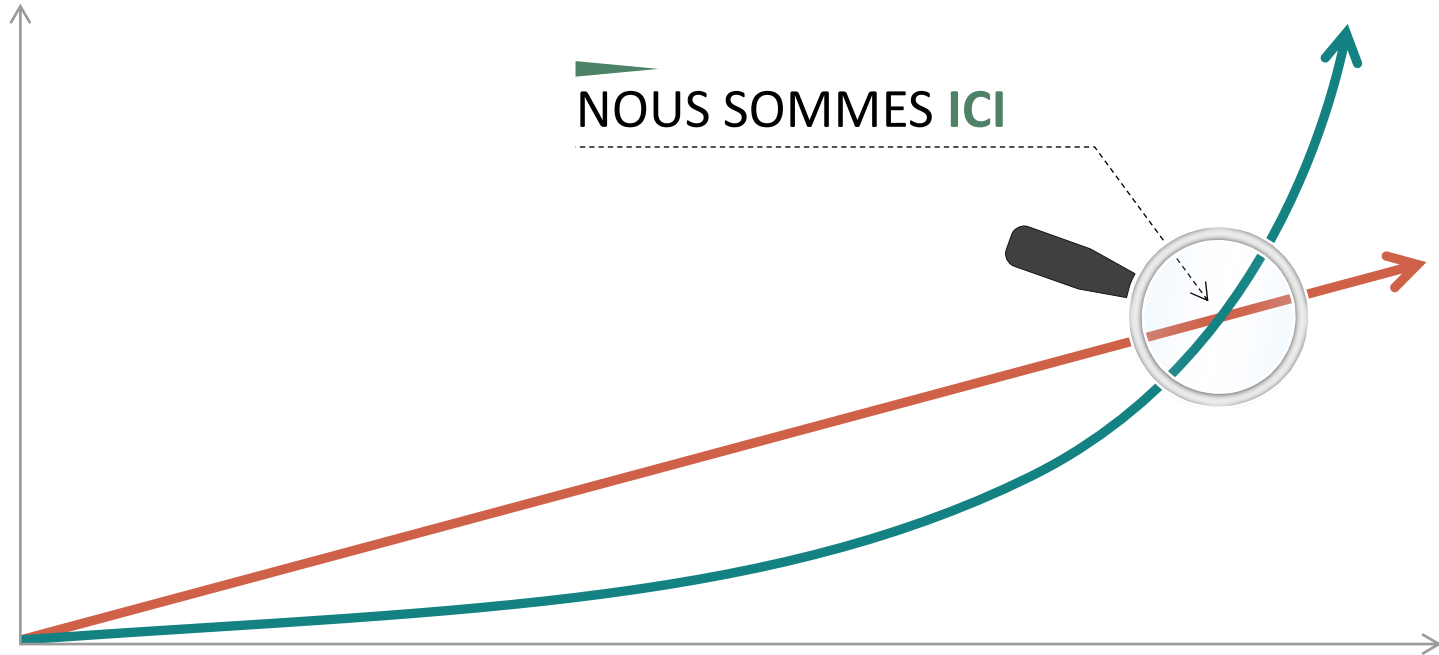
➤ **30** pas linéaires (1,2,3m...) m'amènent **30** mètres plus loin
30 pas exponentiels (1,2,4,16m...) m'amènent **1 milliard** de mètres plus loin, soit **26 tours du monde**

MOORE'S LAW

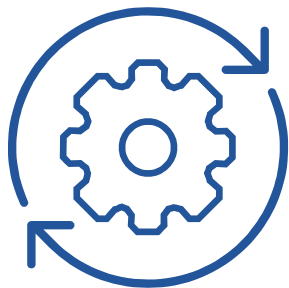
“ Le nombre de transistors par circuit de même taille double approximativement tous les 2 ans ”

➤ **Quand une technologie entre dans l'ère numérique, elle croît de façon exponentielle...**

Quand une technologie entre dans l'ère numérique, elle croît de façon exponentielle



RIB Software: Introduction de la technologie 5D dans un secteur de la construction presque inchangé en 200 ans



€9 000 milliards

(taille de l'industrie de la construction)



1% des dépenses

de l'industrie de la construction consacré à l'informatique













RIB Software, valeur d'entreprise :
1 milliard d'euros



NUMERO 1 de la modélisation des données du bâtiment

- ✓ Marché potentiel très vaste
- ✓ Marché sous-pénétré
- ✓ Produit supérieur aux concurrents
- ✓ Equipe de direction solide capable de profiter de l'opportunité

Nos investissements liés aux technologies de rupture en Europe

DOMAINE		
	Société facilitant La transformation digitale	
	Vente physique vs Vente en ligne	
	TV traditionnelle vs Plate-forme numérique de vidéos	
	Energie fossile vs Energie renouvelable	
	Société pharmaceutique classique vs Biotech	

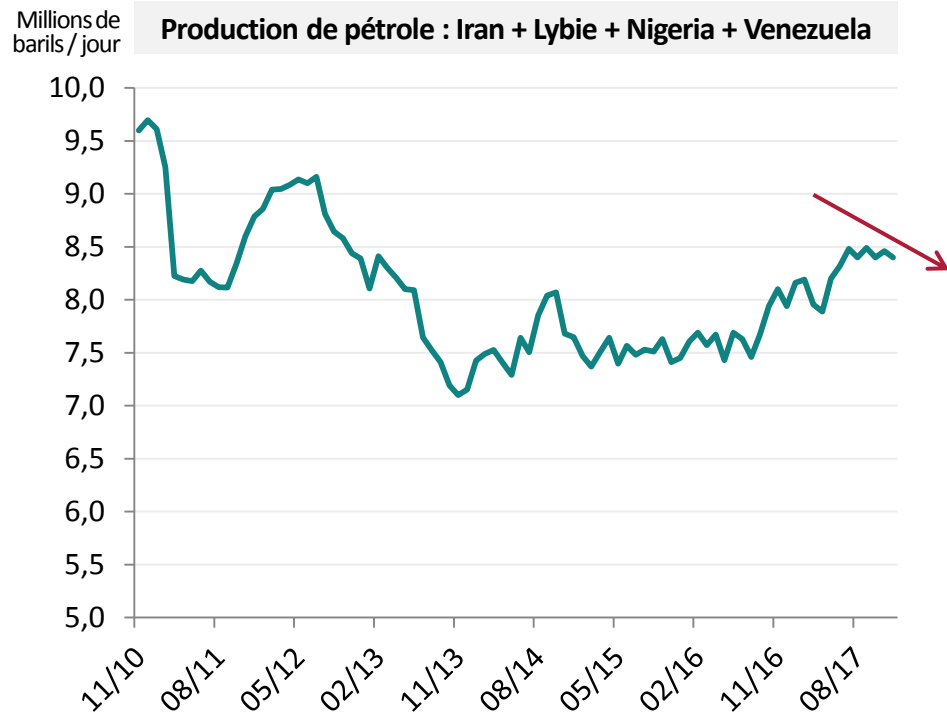
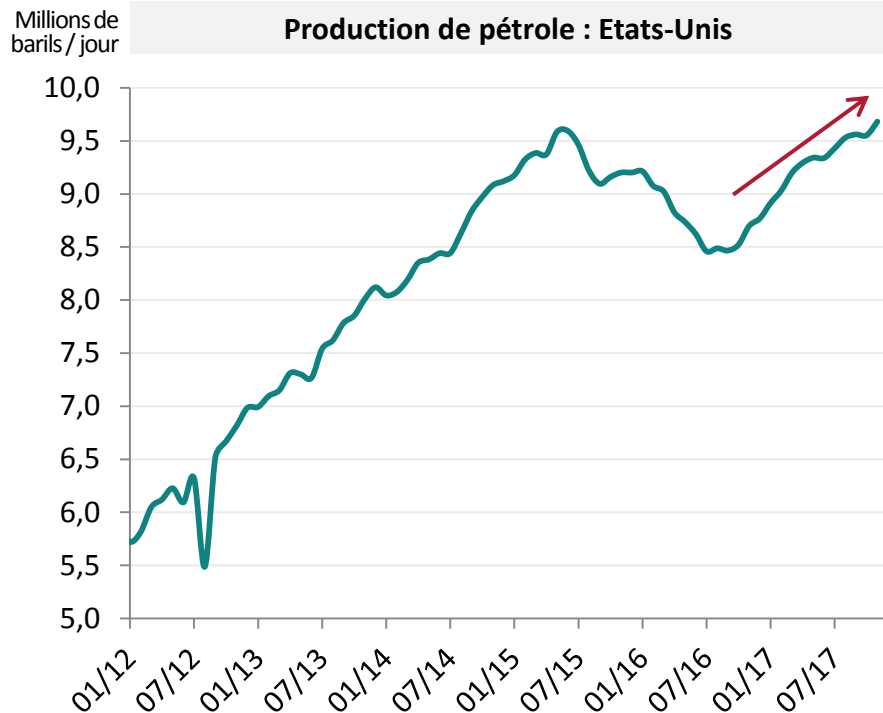
SOCIETE / PERFORMANCE ANNUALISE SUR LA PERIODE DE DETENTION			
<ul style="list-style-type: none"> RIB Software Cancom Temenos 	+142%	<ul style="list-style-type: none"> Alfa Financial S&T 	+73%
<ul style="list-style-type: none"> Ferratum Delivery Hero 	+87%		+116%
<ul style="list-style-type: none"> Pantaflix 	+191%		
<ul style="list-style-type: none"> Meyer Burger 	+167%		
<ul style="list-style-type: none"> Morphosys Ablynx 	+110%		+100%



Le cas spécifique du pétrole

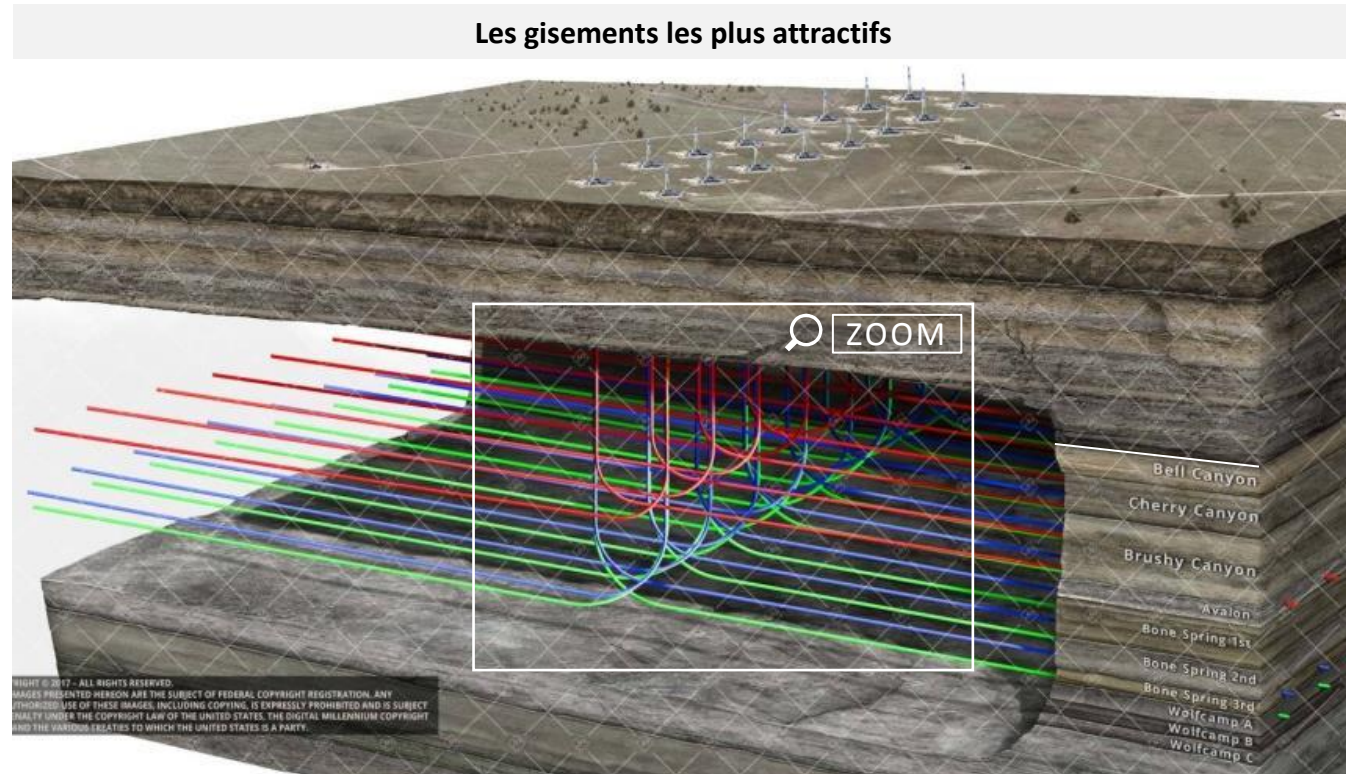
Michael Hulme

Le cas spécifique du pétrole



Dénicher les gagnants structurels

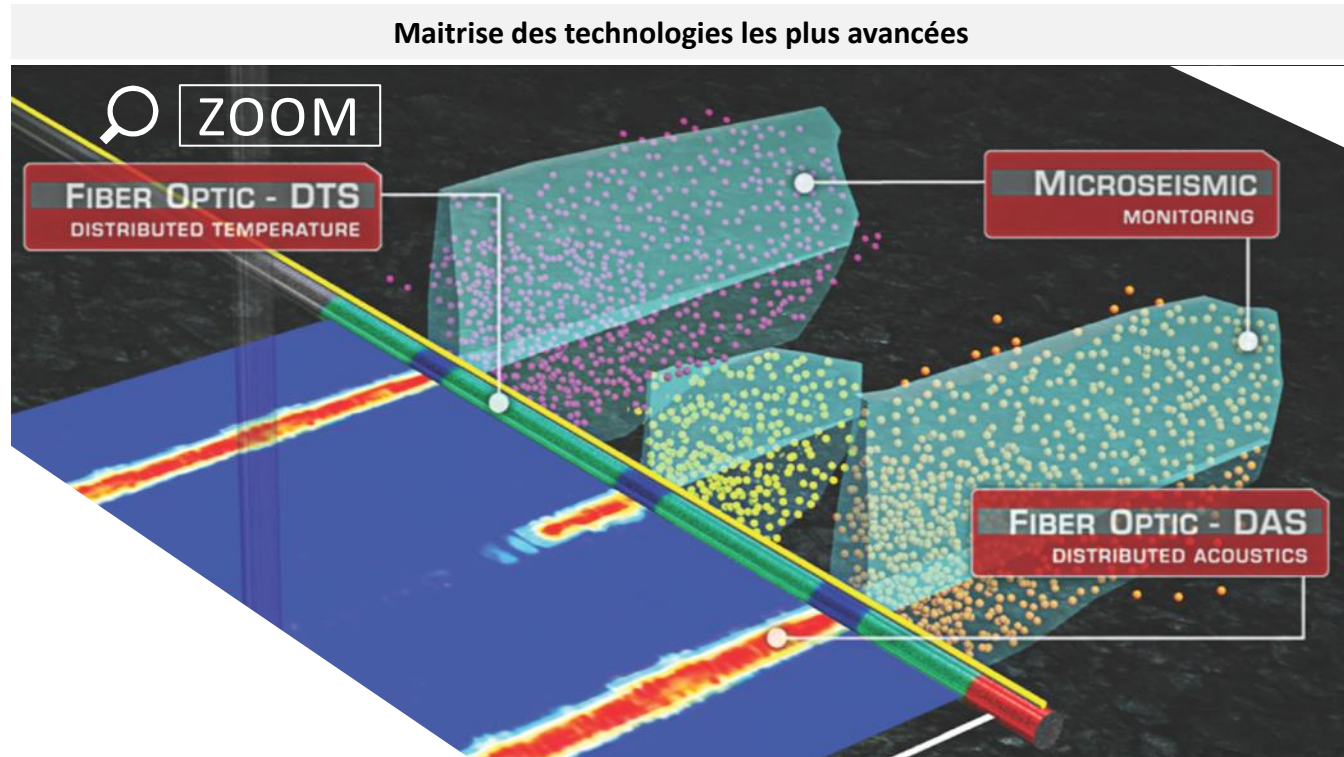
✓ Gisement



Dénicher les gagnants structurels

✓ **Gisement**

✓ **Technologie**

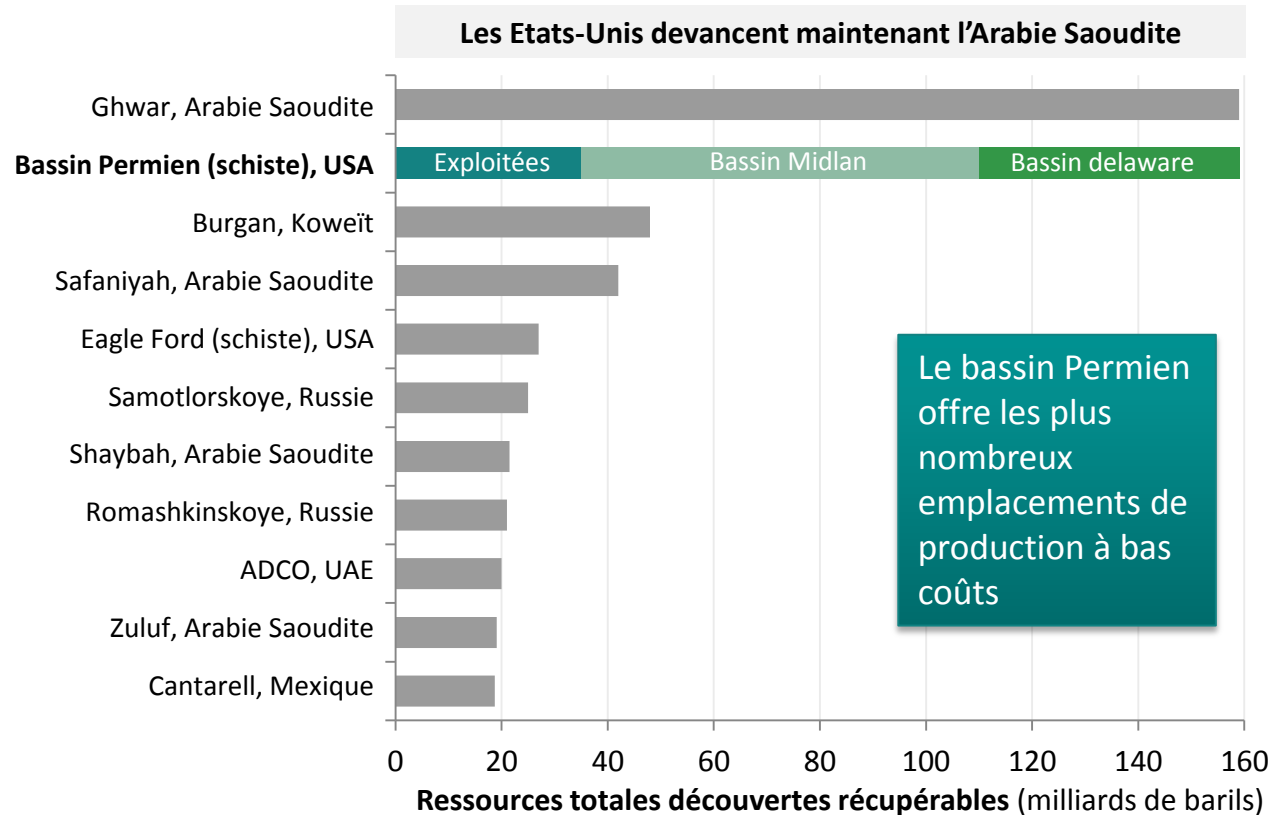


Dénicher les gagnants structurels

✓ **Gisement**

✓ **Technologie**

✓ **Taille**



Dénicher les gagnants structurels

- ✓ **Gisement**
- ✓ **Technologie**
- ✓ **Taille**
- ✓ **Localisation géographique**

Situation géographique idéale





Les sociétés avec **les sites et les gisements** les plus attractifs,



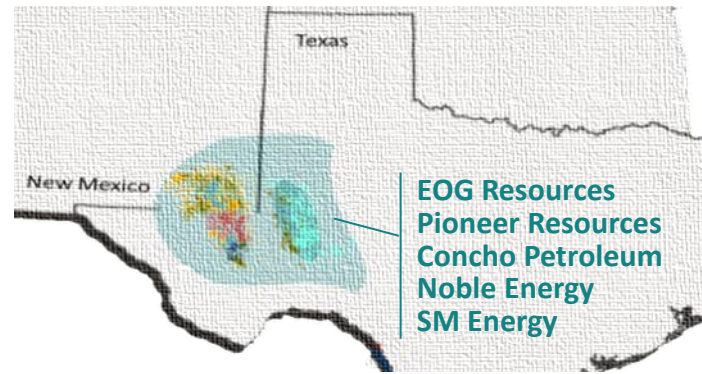
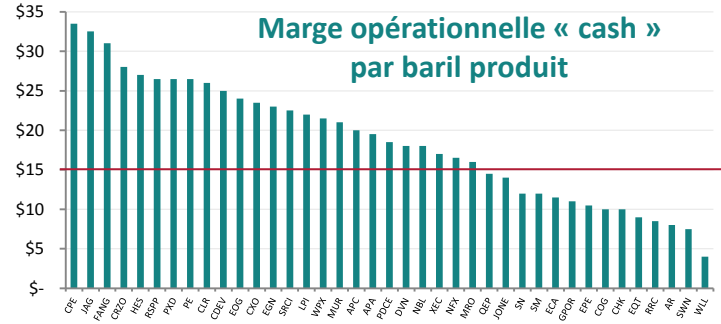
La **technologie** la plus avancée,



Bénéficiant **d'économies d'échelle...**



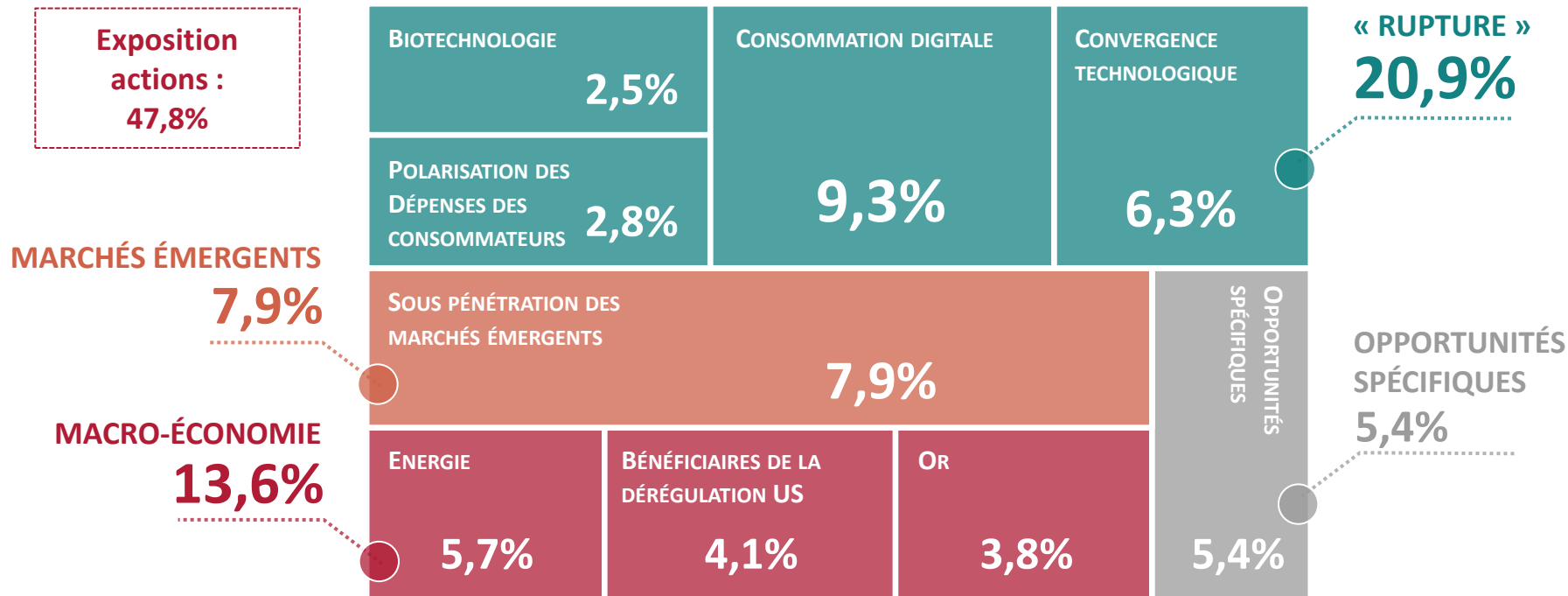
Seront les **grands gagnants de demain**



*Poids de la thématique « Pétrole de schiste »
 Source : Carmignac, JP Morgan, 31/12/2017

Conclusion

Carmignac Patrimoine : répartition thématique actions



Principaux risques de Carmignac Patrimoine

- **Action**

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

- **Taux d'intérêt**

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

- **Crédit**

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

- **Risque de change**

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

- **Ce Fonds n'est pas garanti en capital.**

Principaux risques de Carmignac Investissement Latitude

- **Action**

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

- **Taux d'intérêt**

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

- **Risque de change**

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

- **Gestion discrétionnaire**

L'anticipation de l'évolution des marchés financiers faite par la société de gestion a un impact direct sur la performance du Fonds qui dépend des titres sélectionnés.

- **Ce Fonds n'est pas garanti en capital.**

Principaux risques de Carmignac Portfolio Emerging Patrimoine

- **Action**

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

- **Taux d'intérêt**

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

- **Crédit**

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

- **Pays émergents**

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

- **Ce Fonds n'est pas garanti en capital.**

Principaux risques de Carmignac Euro-Patrimoine

- **Action**

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

- **Crédit**

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

- **Risque de change**

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

- **Gestion discrétionnaire**

L'anticipation de l'évolution des marchés financiers faite par la société de gestion a un impact direct sur la performance du Fonds qui dépend des titres sélectionnés.

- **Ce Fonds n'est pas garanti en capital.**

Principaux risques de Carmignac Sécurité

- **Taux d'intérêt**

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

- **Crédit**

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

- **Perte en capital**

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

- **Risque de change**

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

- **Ce Fonds n'est pas garanti en capital.**

Principaux risques de Carmignac Portfolio Unconstrained Global Bond

- **Crédit**

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

- **Taux d'intérêt**

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

- **Risque de change**

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

- **Gestion discrétionnaire**

L'anticipation de l'évolution des marchés financiers faite par la société de gestion a un impact direct sur la performance du Fonds qui dépend des titres sélectionnés.

- **Ce Fonds n'est pas garanti en capital.**

Principaux risques de Carmignac Portfolio Capital Plus

- **Taux d'intérêt**

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

- **Crédit**

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

- **Risque de change**

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

- **Action**

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

- **Ce Fonds n'est pas garanti en capital.**

Principaux risques de Carmignac Investissement

- **Action**

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

- **Risque de change**

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

- **Taux d'intérêt**

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

- **Gestion discrétionnaire**

L'anticipation de l'évolution des marchés financiers faite par la société de gestion a un impact direct sur la performance du Fonds qui dépend des titres sélectionnés.

- **Ce Fonds n'est pas garanti en capital.**

Principaux risques de Carmignac Emergents

- **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.

- **Ce Fonds n'est pas garanti en capital.**

Principaux risques de Carmignac Portfolio Emerging Discovery

- **Action**

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

- **Pays émergents**

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

- **Risque de change**

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

- **Liquidité**

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

- **Ce Fonds n'est pas garanti en capital.**

Principaux risques de Carmignac Portfolio Commodities

- **Action**

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

- **Matières premières**

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

- **Risque de change**

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

- **Gestion discrétionnaire**

L'anticipation de l'évolution des marchés financiers faite par la société de gestion a un impact direct sur la performance du Fonds qui dépend des titres sélectionnés.

- **Ce Fonds n'est pas garanti en capital.**

Principaux risques de Carmignac Portfolio 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.

- **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.

- **Ce Fonds n'est pas garanti en capital.**

Principaux risques de Carmignac Euro-Entrepreneurs

- **Action**

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

- **Risque de change**

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

- **Liquidité**

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

- **Gestion discrétionnaire**

L'anticipation de l'évolution des marchés financiers faite par la société de gestion a un impact direct sur la performance du Fonds qui dépend des titres sélectionnés.

- **Ce Fonds n'est pas garanti en capital.**

AVERTISSEMENT

Morningstar Rating™ : © 2017 Morningstar, Inc. Tous droits réservés. Les informations du présent document : appartiennent à Morningstar et / ou ses fournisseurs de contenu ; ne peuvent être reproduites ou diffusées ; ne sont assorties d'aucune garantie de fiabilité, d'exhaustivité ou de pertinence. Ni Morningstar ni ses fournisseurs de contenu ne sont responsables des préjudices ou des pertes découlant de l'utilisation desdites informations. La référence à un classement ou à un prix ne préjuge pas des classements ou des prix futurs de ces OPC ou de la société de gestion.

Cette présentation a été élaborée pour des clients professionnels dans le cadre d'une réunion trimestrielle organisée par Carmignac Gestion. Elle ne peut être reproduite en tout ou partie, sans autorisation préalable de la société de gestion. Elle ne constitue ni une offre de souscription, ni un conseil en investissement. Les informations contenues dans cette présentation peuvent être partielles et sont susceptibles d'être modifiées sans préavis.

L'étude sur le ou les instruments financiers pris en exemple dans cette présentation n'a pas été élaborée conformément aux dispositions réglementaires visant à promouvoir l'indépendance des analyses financières. La société de gestion n'est pas soumise à l'interdiction d'effectuer des transactions sur le ou les instruments concernés avant la diffusion de cette présentation. Ces exemples sont donnés à titre d'illustration pour mettre en avant certaines valeurs présentes, ou qui ont été présentes, dans les portefeuilles des Fonds de la gamme Carmignac, et n'ont pas pour objectif de promouvoir l'investissement en direct dans ces instruments. Les portefeuilles des Fonds Carmignac sont susceptibles de modification à tout moment.

Copyright : les données publiées sur cette présentation sont la propriété exclusive de leurs titulaires tels que mentionnés sur chaque page.

L'accès aux Fonds peut faire l'objet de restriction à l'égard de certaines personnes ou de certains pays. Ils ne peuvent notamment être offerts ou vendus, directement ou indirectement, au bénéfice ou pour le compte d'une « U.S. person » selon la définition de la réglementation américaine « Regulation S » et/ou FATCA.

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

Les Fonds présentent un risque de perte en capital. Les risques et frais sont décrits dans les DICI (Document d'Information Clé pour l'Investisseur). Les DICI doivent être remis au souscripteur préalablement à la souscription.

Les prospectus, KIID/DICI, et les rapports annuels des Fonds sont disponibles sur le site www.carmignac.com et sur simple demande auprès de la Société de Gestion.

- ▶ En Suisse : les prospectus, KIID et les rapports annuels sont disponibles sur le site internet www.carmignac.ch et auprès de notre représentant en Suisse, CACEIS (Switzerland), S.A., Route de Signy 35, CH-1260 Nyon.
- ▶ En Belgique : ce document n'a pas été validé par la FSMA. Les prospectus, les KIID, les valeurs liquidatives, les derniers rapports (semi) annuels de gestion sont disponibles en français et en néerlandais gratuitement auprès de la société de gestion, tél +352 46 70 60 1 ou par consultation du site internet www.carmignac.be ou auprès de Caceis Belgium S.A. qui assure le service financier en Belgique à l'adresse suivante: avenue du port, 86c b320, B-1000 Bruxelles.

Document non contractuel, achevé de rédiger le **23/01/2018**

CARMIGNAC GESTION – 24, place Vendôme - F - 75001 Paris

Tél : (+33) 01 42 86 53 35

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

CARMIGNAC GESTION LUXEMBOURG – City Link - 7, rue de la Chapelle - L-1325 Luxembourg

Tél : (+352) 46 70 60 1 – Filiale de Carmignac Gestion.

Société de gestion de fonds d'investissement agréée par la CSSF. SA au capital de 23 000 000 € – RC Luxembourg B67549