

CARMIGNAC PORTFOLIO EMERGING DISCOVERY A CHF ACC HDG

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

LU0807689400

Reporting mensuel - 30/12/2022

OBJECTIF D'INVESTISSEMENT

Fonds actions axé sur la sélection de valeurs de petites et moyennes capitalisations au sein des marchés émergents incluant notamment les marchés frontières. Il combine une approche fondamentale top-down et bottom-up ainsi qu'une approche socialement responsable afin d'identifier les sociétés offrant un potentiel de croissance et une génération de cash-flow attrayants, dans des secteurs sous-pénétrés et des pays aux fondamentaux sains. L'objectif du Fonds est de surperformer son indicateur de référence sur un horizon de placement recommandé de 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).

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



PERFORMANCES CUMULÉES ET ANNUALISÉES (au 30/12/2022 - Net de frais)

	Performances cumulées (%)					Performances annualisées (%)		
	1 Mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	3 ans	5 ans	10 ans
A CHF Acc Hdg	-5.5	-22.9	-4.2	-5.0	29.3	-1.4	-1.0	2.6
Indicateur de référence	-4.4	-11.7	12.9	14.1	54.3	4.1	2.7	4.4

STATISTIQUES (%)

	3 ans
Volatilité du fonds	16.7
Volatilité du benchmark	19.2
Ratio de Sharpe	-0.1
Bêta	0.8
Alpha	-0.0

Calcul : pas hebdomadaire

VAR

VaR du Fonds	9.2%
VaR de l'indicateur	10.4%

CONTRIBUTION À LA PERFORMANCE

Portefeuille actions	-4.8%
Dérivés actions	0.0%
Dérivés devises	0.4%
Total	-4.4%

Performances brutes mensuelles



X. Hovasse



A. Gogate

CHIFFRES CLÉS

Taux d'investissement actions	93.0%
Taux d'exposition nette actions	87.7%
Active Share	98.4%

FONDS

Classification SFDR : Article 8
Domicile : Luxembourg
Type de fonds : UCITS
Forme juridique : SICAV
Nom de la SICAV : Carmignac Portfolio
Fin de l'exercice fiscal : 31/12
Souscription/Rachat : Jour ouvrable
Heure limite de passation d'ordres : avant 18:00 heures (CET/CEST)
Date de lancement du Fonds : 14/12/2007
Actifs sous gestion du Fonds : 113M€ / 121M\$⁽¹⁾
Devise du Fonds : EUR

PART

Affectation des résultats : Capitalisation
Date de la 1ère VL : 19/07/2012
Devise de cotation : CHF
Encours de la part : 0.44M CHF
VL : 133.65CHF

GÉRANT(S) DU FONDS

Xavier Hovasse depuis le 01/01/2011
Amol Gogate depuis le 01/01/2021

INDICATEUR DE RÉFÉRENCE

50% MSCI Emerging Small Cap NR USD Index +
50% MSCI Emerging Mid Cap NR USD Index
(Dividendes nets réinvestis, rebalancé trimestriellement).

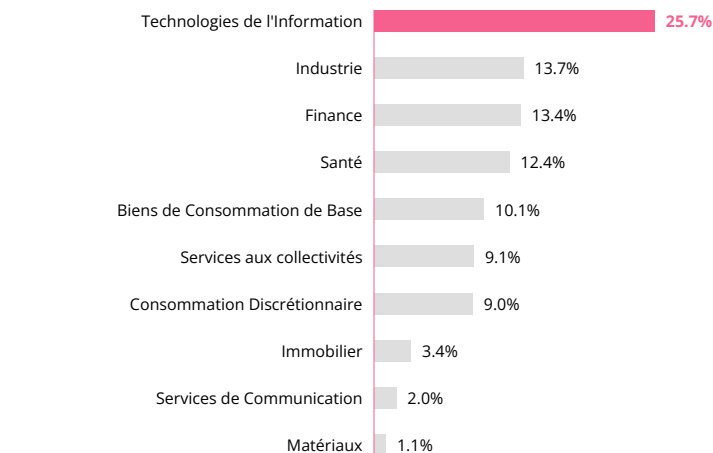
AUTRES CARACTERISTIQUES ESG

Minimum % d'alignement à la Taxonomie 0%
Minimum % d'investissements durables 50%
Principales Incidences Négatives (PAI) Oui

ALLOCATION D'ACTIFS

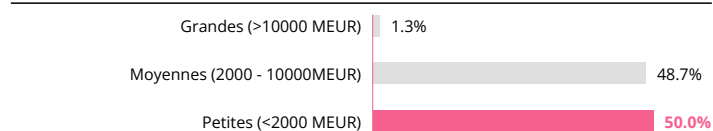
Actions	93.0%
Pays développés	2.5%
Amérique du Nord	1.0%
Asie Pacifique	1.5%
Pays émergents	90.4%
Afrique	1.0%
Amérique Latine	13.5%
Asie	70.0%
Europe de l'Est	1.5%
Moyen-Orient	4.5%
Liquidités, emplois de trésorerie et opérations sur dérivés	7.1%

RÉPARTITION SECTORIELLE



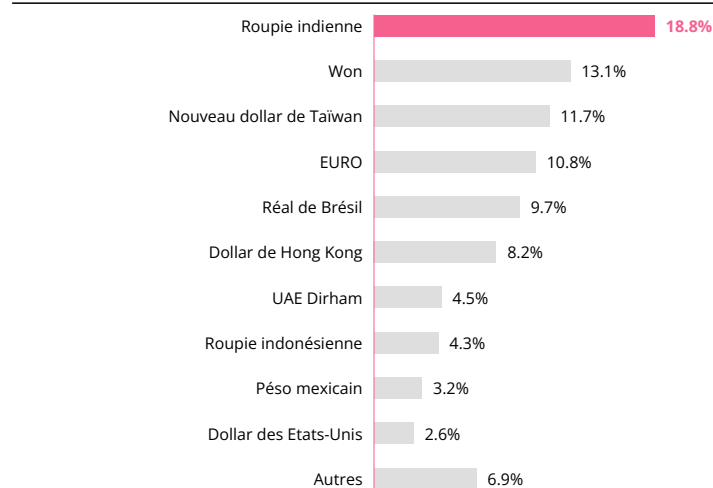
Poids rebasés

RÉPARTITION PAR CAPITALISATION



Poids rebasés

EXPOSITION NETTE PAR DEVISE

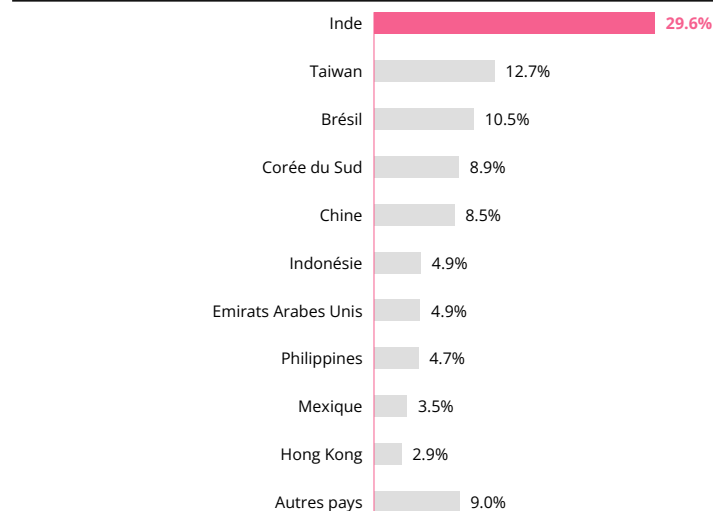


Expositions devises transparentes, basées sur le marché local des sociétés étrangères.

PRINCIPALES POSITIONS

Nom	Pays	Secteur	%
ALUPAR INVESTIMENTO SA-UNIT	Brésil	Services aux collectivités	8.5%
MAX HEALTHCARE INSTITUTE	Inde	Santé	6.0%
PRESIDENT CHAIN STORE	Taiwan	Biens de Consommation de Base	4.3%
SAPPHIRE FOODS INDIA	Inde	Consommation Discrétionnaire	3.8%
TASKUS INC	Philippines	Technologies de l'Information	3.4%
CHINA COMMU. SERVICES	Chine	Industrie	3.4%
TF ADMINISTRADOR 3 MM	Mexique	Immobilier	3.1%
PB FINTECH	Inde	Finance	3.0%
SITC INTL HOLDINGS	Hong Kong	Industrie	2.7%
SALIK CO PJSC	Emirats Arabes Unis	Industrie	2.5%
Total			40.7%

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



Poids rebasés

COMMUNICATION PUBLICITAIRE

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

DONNÉES ESG DU FONDS

Ce produit financier est classé comme un fonds relevant de l'article 8 du règlement de l'UE sur les informations financières durables ("SFDR"). Les éléments contraignants de la stratégie d'investissement utilisée pour sélectionner les investissements et pour atteindre chacune des caractéristiques environnementales ou sociales promues par ce produit financier sont les suivants :

- Au moins 50 % de l'actif net du Fonds est investi dans des investissements durables alignés positivement sur les Objectifs de développement durable des Nations Unies ;
- Les niveaux minimums d'investissements durables avec des objectifs environnementaux et sociaux sont respectivement de 5 % et 15 % des actifs nets du fonds ;
- L'univers des actions et des obligations d'entreprise est activement réduit d'au moins 20 % ;
- L'analyse ESG est appliquée à au moins 90 % des titres (à l'exclusion des liquidités et des produits dérivés).

COUVERTURE ESG DU FONDS

Nombre d'émetteurs dans le portefeuille	47
Nombre d'émetteurs notés	36
Taux de couverture	76.6%

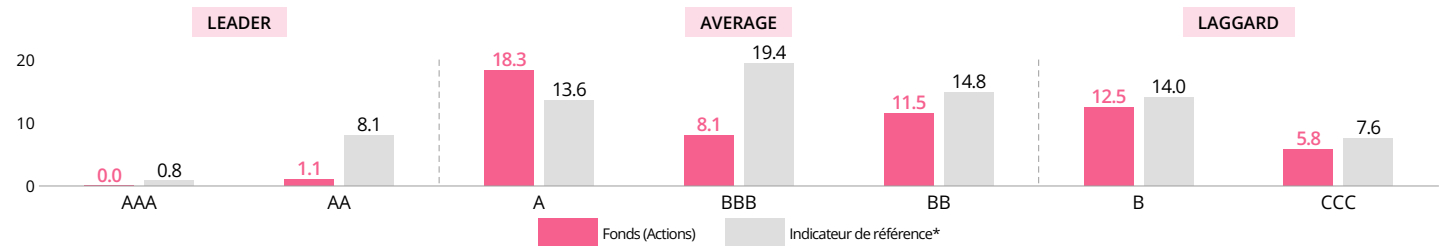
Source: Carmignac

NOTE ESG

Carmignac Portfolio Emerging Discovery A CHF Acc Hdg	BB
Indicateur de référence*	BB

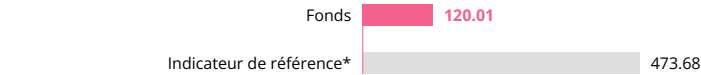
Source: MSCI ESG

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 : 107.6%

INTENSITÉ DES ÉMISSIONS DE CARBONE (T CO2E / M CHIFFRE D'AFFAIRES USD) convertie en euro



Source: S&P Trucost, 30/12/2022. L'indicateur de référence de chaque Fonds est hypothétiquement investi dans des actifs identiques aux fonds actions Carmignac respectifs, et le calcul met en évidence le total des émissions de carbone par tranche d'un million d'euros de chiffre d'affaires.

Les **données d'émissions carbone** sont obtenues grâce à S&P Trucost. L'analyse est conduite en utilisant des données publiées et estimées des Scopes 1 et 2, en excluant la poche de liquidités du fonds et des noms pour lesquels les données ne sont pas disponibles. La quantité d'émissions de carbone en tonnes de CO2 est calculée et exprimée en millions de dollars de chiffre d'affaires (convertie en euros). C'est une mesure normalisée de la contribution d'un fonds au changement climatique qui facilite les comparaisons avec un indicateur de référence, entre plusieurs fonds, et dans le temps, quelle que soit la taille du fonds.

Veuillez-vous référer au glossaire pour plus d'informations concernant la méthodologie de calcul.

TOP 5 DES NOTES ESG DU FONDS

Nom	Pondération	Note ESG
PT KALBE FARMA TBK	1.1%	AA
PRESIDENT CHAIN STORE CORPORATION	4.3%	A
MOMO COM INC	2.2%	A
SAFARICOM PLC	1.0%	A
LUNDIN MINING CORPORATION	1.0%	A

Source: MSCI ESG

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

Nom	Pondération	Note ESG
ALUPAR INVESTIMENTO SA	8.5%	A
PRESIDENT CHAIN STORE CORPORATION	4.3%	A
TASKUS INC	3.4%	BBB
CHINA COMMUNICATIONS SERVICES CORPORATION LIMITED	3.4%	BB
CI BANCO SA INSTITUCION DE BANCA MULTIPLE FIDEICOMISO F00939	3.1%	BB

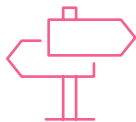
Source: MSCI ESG

* Indicateur de référence : 50% MSCI Emerging Small Cap NR USD Index + 50% MSCI Emerging Mid Cap NR USD Index (Dividendes nets réinvestis, rebalancé trimestriellement). 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.

COMMUNICATION PUBLICITAIRE

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

ANALYSE DE GESTION



ENVIRONNEMENT DE MARCHÉ

En décembre, les marchés émergents se sont repliés, mais ont surperformé leurs homologues développés. L'indice MSCI World a chuté de -7% en euros en décembre et les États-Unis ont été les plus mauvais élèves avec une baisse de -9%. La Chine a une nouvelle fois fait figure d'exception, avec une hausse de 5%, portée par l'ouverture progressive de l'économie et l'assouplissement des restrictions « zéro Covid », avec les indicateurs de trafic faisant état d'un fort rebond. À Pékin, la Conférence centrale sur le travail économique (Central Economic Work Conference) a confirmé une inclination favorable à la croissance économique et a indiqué que l'accent serait mis sur l'expansion de la consommation intérieure en 2023. Par ailleurs, deux événements ont contribué à atténuer les risques géopolitiques : tout d'abord, l'annonce par l'autorité de régulation américaine (la PCAOB) de sa capacité à inspecter et à enquêter sur les entreprises en Chine continentale et à Hong Kong, puis le retrait de 24 entreprises chinoises de la liste de sociétés sous surveillance (« Unverified List »). Au contraire, les pays d'Amérique latine se sont inscrits en baisse, notamment le Brésil qui s'est replié après plusieurs semaines de hausse. Cette baisse est essentiellement due à l'annonce de la nomination de M. Haddad au poste de ministre des Finances et au plan de dépenses supplémentaires de 145 milliards de real au-delà du plafond des dépenses, voté par le Congrès brésilien.



COMMENTAIRE DE PERFORMANCE

Le Fonds termine le mois en baisse. Nos principales convictions en Inde et aux Philippines ont pesé sur la performance tandis que nos titres chinois rebondissaient à la suite de la réouverture progressive de l'économie. Les titres de croissance les plus exposés à des hausses de taux ont souffert, à l'image du spécialiste de l'externalisation numérique philippin TaskUs, ou encore du taiwanais Accton Technology. Nous avons également souffert de la baisse de nos titres indiens Max Healthcare et Sapphire Foods. À l'inverse, nos investissements en Amérique latine ont fait preuve de résilience sur le mois, tout comme nos principales convictions en Chine. À cet égard, notons l'excellente progression de Joinn Laboratories, Chindata ou encore China Communications Services, qui se sont inscrits parmi nos principaux contributeurs positifs sur le mois.



PERSPECTIVES ET STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT

Nous entamons l'année 2023 avec une vue constructive sur les petites et moyennes capitalisations émergentes 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. En effet, nous pensons que le virage à 180 degrés du gouvernement chinois sur sa politique « zéro Covid » devrait redonner confiance aux consommateurs et aux investisseurs sur un marché dont les valorisations sont particulièrement attractives après des années de baisse. Nous avons profité de ce contexte pour recentrer le portefeuille sur nos plus fortes convictions. Ainsi, nous avons accru notre exposition aux pays asiatiques qui disposent de valorisations très attractives, à l'image de la Chine, de la Corée et du Japon. Nous avons notamment renforcé nos participations dans les valeurs au sein des secteurs des technologies et de la consommation avec Chindata (Chine), F&F (Corée) et Dentsu (Japon). Nous avons également accru notre exposition aux marchés indien et indonésien pour bénéficier de points d'entrée attractifs et de valorisations attrayantes après la baisse des marchés en 2022. Nous avons notamment renforcé notre exposition au secteur bancaire indien via nos participations dans Five-Star Business Finance et City Union Bank et au sein du secteur de la santé en Indonésie, en initiant une position dans la société pharmaceutique Kalbe Farma. Enfin, nous gardons toujours une allocation importante aux pays producteurs de matières premières en Amérique latine, afin de profiter de la reprise du cycle des matières premières. Nous avons toutefois effectué quelques changements pour recentrer notre portefeuille latino-américain autour de nos principales convictions après notre voyage dans la région. Nous avons notamment accru notre participation dans Assai, spécialiste du libre-service de gros à destination des petits commerçants et des restaurateurs au Brésil. Au contraire, nous avons cédé notre participation dans la société immobilière mexicaine Fibra Macquarie compte tenu de valorisations élevées.

GLOSSAIRE

Active share : L'active share d'un portefeuille mesure la différence de composition entre le Fonds et son indicateur de référence. Un active share proche de 100% indique qu'un Fonds a peu de positions identiques à son indicateur de référence et donc traduit une gestion active du portefeuille.

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).

Approche bottom-up : Investissement bottom-up : Investissement reposant sur l'analyse d'entreprises, où l'histoire, la gestion et le potentiel des entreprises en question sont considérés comme plus importants que les tendances générales du marché ou du secteur (contrairement à l'investissement top-down).

Approche top-down : Investissement top-down. Stratégie d'investissement où l'on choisit les meilleurs secteurs ou industries dans lesquels investir, d'après une analyse de l'ensemble du secteur et des tendances économiques générales (contrairement à l'investissement bottom-up).

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.

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

Gestion Active : Approche de la gestion d'investissement par laquelle un gérant entend faire mieux que le marché en s'appuyant sur des recherches, des analyses et sa propre opinion. Voir également Gestion Passive.

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.

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.

CARACTÉRISTIQUES

Parts	Date de la 1ère VL	Code Bloomberg	ISIN	Frais de gestion	Coûts d'entrée ⁽¹⁾	Coûts de sortie ⁽²⁾	Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation ⁽³⁾	Coûts de transaction ⁽⁴⁾	Commissions liées aux résultats ⁽⁵⁾	Minimum de souscription initiale ⁽⁶⁾	Performance sur un an (%)				
											30.12.21-30.12.22	30.12.20-30.12.21	30.12.19-30.12.20	28.12.18-30.12.19	29.12.17-28.12.18
A EUR Acc	14/12/2007	CAREMDX LX	LU0336083810	Max. 2%	4%	—	2.36%	0.52%	20%	—	-22.2	25.9	-0.9	11.5	-9.9
A USD Acc Hdg	19/07/2012	CAREMDU LX	LU0807689582	Max. 2%	4%	—	2.36%	0.59%	20%	—	-21.1	26.5	0.4	14.5	-7.7
F EUR Acc	15/11/2013	CAREMFE LX	LU0992629740	Max. 1%	4%	—	1.35%	0.52%	20%	—	-21.4	26.7	0.1	12.3	-8.9

(1) 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.

(2) Nous ne facturons pas de frais de sortie pour ce produit.

(3) de la valeur de votre investissement par an. Cette estimation se base sur les coûts réels au cours de l'année dernière.

(4) de la valeur de votre investissement par an. Il s'agit d'une estimation des coûts encourus lorsque nous achetons et vendons les investissements sous-jacents au produit. Le montant réel varie en fonction de la quantité que nous achetons et vendons.

(5) lorsque la classe d'action surperforme l'indicateur de référence pendant la période de performance. Elle sera également 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.

(6) Merci de vous référer au prospectus pour les montants minimum de souscriptions ultérieures. Le prospectus est disponible sur le site internet : www.carmignac.com.

PRINCIPAUX RISQUES DU FONDS

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. **RISQUE DE LIQUIDITÉ** : Le Fonds peut détenir des titres dont les volumes échangés sur le marché sont réduits et qui, dans certaines circonstances, peuvent avoir un niveau de liquidité relativement faible. Dès lors, le Fonds est exposé au risque qu'une position ne puisse être liquidée en temps voulu au prix souhaité.

Le Fonds présente un risque de perte en capital.

INFORMATIONS LÉGALES IMPORTANTES

Source: Carmignac au 30/12/2022. 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. 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.