CARMIGNAC PORTFOLIO GLOBAL BOND F EUR ACC

COMPARTIMENT DE SICAV DE DROIT LUXEMBOURGEOIS

Durée minimum de placement recommandée : 3 ANS

RISQUE PLUS FAIBLE						RISQUE PLUS ÉLEVÉ
1	**2***	3	4	5	6	7

LU0992630599

Reporting mensuel - 29/02/2024

OBJECTIF D'INVESTISSEMENT

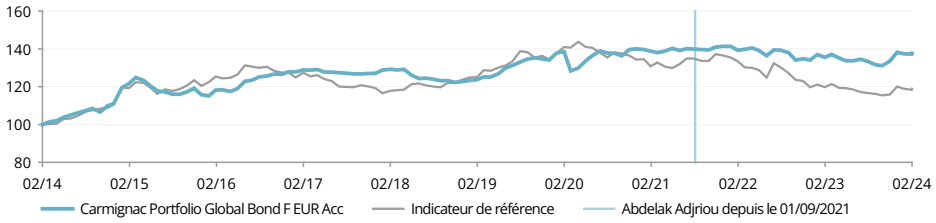
Fonds obligataire international qui applique des stratégies de taux, de crédit et de change à travers le monde. Son approche flexible et opportuniste lui permet de mettre en œuvre une allocation de conviction et non benchmarkée et d'exploiter rapidement et pleinement les opportunités dans toutes les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

Rendez-vous en Page 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 29/02/2024 - Net de frais)

	Performances cumulées (%)				Performances annualisées (%)			
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis le 01/09/2021
F EUR Acc	1.52	-0.86	11.19	37.59	-0.29	2.14	3.24	-0.6
Indicateur de référence	-0.76	-9.14	-4.98	18.86	-3.14	-1.02	1.74	-4.8
Moyenne de la catégorie	1.44	-5.92	-2.00	16.72	-2.01	-0.40	1.56	—
Classement (quartile)	2	1	1	1	1	1	1	—

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

PERFORMANCES ANNUELLES (%) (Net de frais)

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
F EUR Acc	3.37	-5.25	0.53	5.07	8.75	-3.49	0.11	9.69	3.79	14.24
Indicateur de référence	0.50	-11.79	0.60	0.62	7.97	4.35	-6.16	4.60	8.49	14.63

STATISTIQUES (%)

	3 ans	5 ans	10 ans
Volatilité du fonds	4.3	5.0	5.3
Volatilité du benchmark	6.7	6.5	6.3
Ratio de Sharpe	-0.0	0.5	0.7
Bêta	0.5	0.4	0.5
Alpha	0.0	0.0	0.0

Calcul : pas hebdomadaire

VAR

VaR du Fonds	3.7%
VaR de l'indicateur	5.0%



A. Adjriou

CHIFFRES CLÉS

Sensibilité taux	3.9
Yield to Maturity	6.1%
Notation moyenne	BBB+
Coupon moyen	4.5%
Nombre d'émetteurs obligations	96
Nombre d'obligations	125

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 : 740M€ / 800M$ (1)
Devise du Fonds : EUR

PART

Affectation des résultats : Capitalisation
Date de la 1ère VL : 15/11/2013
Devise de cotation : EUR
Encours de la part : 138M€
VL : 141.25€
Catégorie Morningstar™ : Global Bond

★★★★★
Overall Morningstar Rating ™
02/2024

GÉRANT(S) DU FONDS

Abdelak Adjriou depuis le 01/09/2021

INDICATEUR DE RÉFÉRENCE

JP Morgan Global Government Bond Index (Coupons réinvestis).

AUTRES CARACTERISTIQUES ESG

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

CARMIGNAC
INVESTING IN YOUR INTEREST

* Pour la part Carmignac Portfolio Global Bond F 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 29/02/2024.

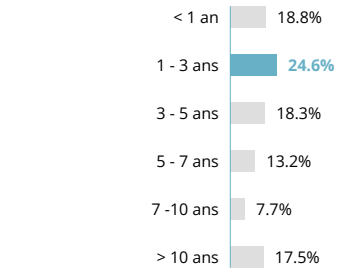
COMMUNICATION PUBLICITAIRE
Veuillez vous référer au KID/prospectus avant de prendre toute décision finale d'investissement. Pour de plus amples informations, veuillez visiter www.carmignac.fr

CARMIGNAC PORTFOLIO GLOBAL BOND F EUR ACC

ALLOCATION D'ACTIFS

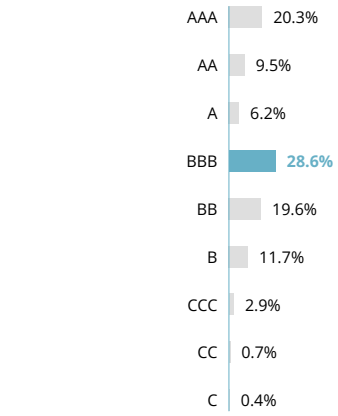
Obligations	94.9%
Emprunts d'Etat pays développés	**34.0%**
Amérique du Nord	26.3%
Asie Pacifique	3.8%
Europe	4.0%
Emprunts d'Etat pays émergents	**31.6%**
Afrique	6.6%
Amérique Latine	13.7%
Asie	1.4%
Europe de l'Est	8.5%
Moyen-Orient	1.4%
Emprunts privés pays développés	**14.5%**
Consommation Discrétionnaire	2.0%
Biens de Consommation de Base	0.5%
Energie	5.5%
Finance	5.0%
Industrie	0.7%
Immobilier	0.7%
Services aux Collectivités	0.1%
Emprunts privés pays émergents	**8.4%**
Energie	4.7%
Finance	1.5%
Industrie	0.1%
Matériaux	1.3%
Immobilier	0.5%
Communication	0.3%
Collateralized Loan Obligation (CLO)	**6.4%**
Actions	0.8%
Monétaire	1.1%
Liquidités, emplois de trésorerie et opérations sur dérivés	3.2%

RÉPARTITION PAR ÉCHÉANCE



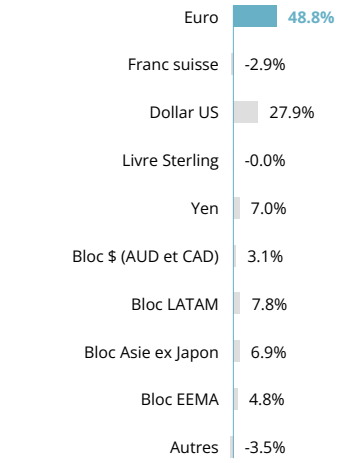
Les dates d'échéance sont basées sur la prochaine date d'appel lorsque disponible.

RÉPARTITION PAR NOTATION

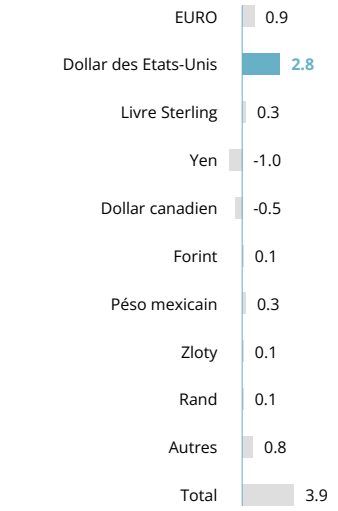


Poids rebasés

EXPOSITION NETTE PAR DEVISE



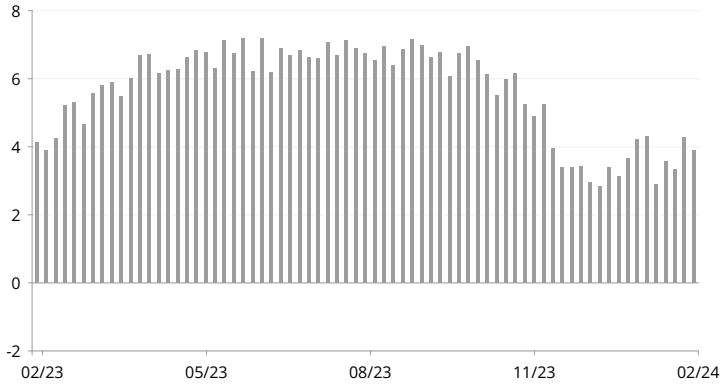
SENSIBILITÉ GLOBALE – RÉPARTITION PAR COURBE DE TAUX (EN PB)



PRINCIPALES POSITIONS - OBLIGATIONS

Nom	Pays	Notation	%
UNITED STATES 0.12% 15/04/2026	Etats-Unis	AAA	10.3%
UNITED STATES 4.38% 31/08/2028	Etats-Unis	AA+	7.0%
MEXICO 8.50% 01/03/2029	Mexique	BBB-	6.1%
UNITED STATES 2.38% 15/10/2028	Etats-Unis	AAA	6.0%
ITALY 0.35% 01/02/2025	Italie	BBB	4.0%
DOMINICAN REPUBLIC 6.88% 29/01/2026	République Dominicaine	BB-	3.8%
JAPAN 1.30% 20/03/2063	Japon	A	3.4%
UNITED STATES 1.38% 15/07/2033	Etats-Unis	AAA	2.0%
HUNGARY 3.00% 21/08/2030	Hongrie	BBB	2.0%
SOUTH AFRICA 8.00% 31/01/2030	Afrique du sud	BB	1.9%
Total			**46.4%**

EVOLUTION SENSIBILITÉ DEPUIS 1 AN



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

DONNÉES ESG DU FONDS

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

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

COUVERTURE ESG DU FONDS

Nombre d'émetteurs dans le portefeuille	76
Nombre d'émetteurs notés	72
Taux de couverture	94.7%

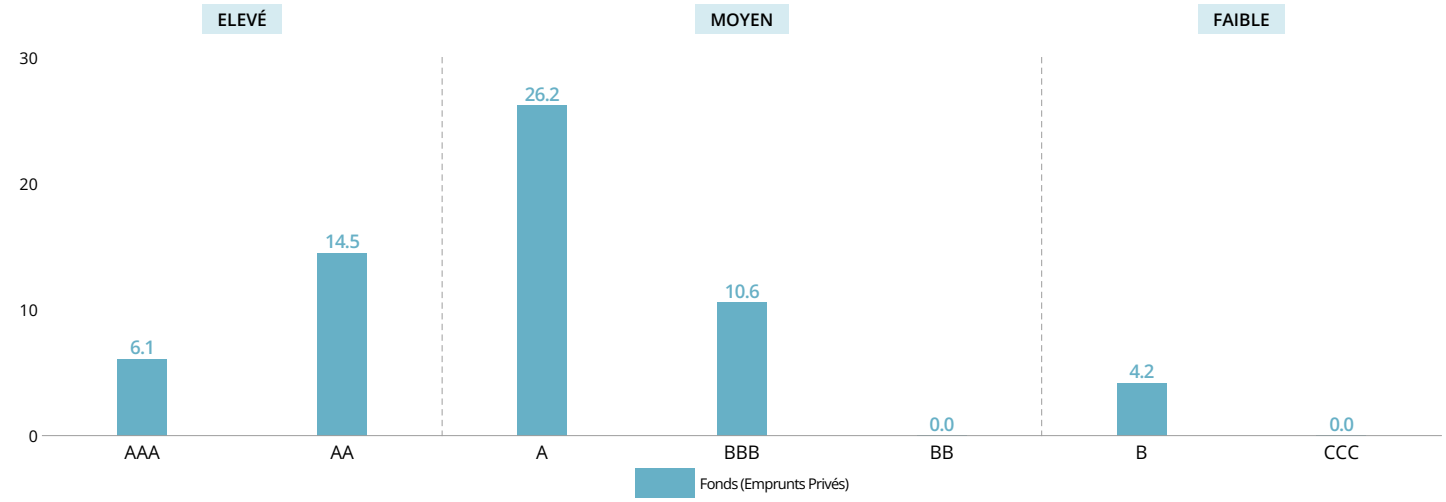
Source: Carmignac

NOTE ESG

Carmignac Portfolio Global Bond F EUR Acc	A

Source: MSCI ESG

NOTE ESG MSCI DU FONDS



Source : Note ESG MSCI. La catégorie Leader représente les entreprises notées AAA et AA par MSCI. La catégorie Average représente les entreprises notées A, BBB, et BB par MSCI. La catégorie Laggard représente les entreprises notées B et CCC par MSCI. Couverture ESG du fonds : 63.1%

TOP 5 DES NOTES ESG DU FONDS

Nom	Pondération	Note ESG
FINNAIR OYJ	0.7%	AAA
PETROLEUM GEOSERVICES AS	0.2%	AAA
APA INFRASTRUCTURE LTD	0.2%	AAA
TOTALENERGIES SE	0.7%	AA
FIRST QUANTUM MINERALS LTD	0.2%	AA

Source: MSCI ESG

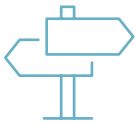
Pour de plus de détails sur les informations, veillez vous référez aux informations en matière de durabilité conformément à l'article 10 sur la page Fonds du site web.

CARMIGNAC
INVESTING IN YOUR INTEREST

COMMUNICATION PUBLICITAIRE

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

ANALYSE DE GESTION



ENVIRONNEMENT DE MARCHÉ

Le mois de février a marqué un tournant dans la dynamique de désinflation qui avait porté les marchés au cours des derniers mois. En effet, les données de croissance ont continué de surprendre positivement des deux côtés de l'Atlantique alors que la séquence de désinflation a déçu les investisseurs. Ainsi, si les indices crédit continuent de bénéficier d'une perspective de croissance plus résiliente qu'escompté, la performance des actifs souverains est nettement moins faste avec des opérateurs de marché qui ont été contraints de revoir à la baisse l'enveloppe de baisse des taux des grands argentiers pour l'exercice 2024. Aux États-Unis, les indicateurs avancés et retardés semblent converger vers un même scénario de croissance bénigne. Les enquêtes PMI ont ainsi progressé tant pour la composante manufacturière que pour la composante service alors que la confiance des consommateurs a continué de se redresser en février, démontrant l'enthousiasme partagé des entreprises et des ménages sur les perspectives de l'économie. Cet exceptionnalisme économique américain est permis grâce à un ruissellement particulièrement efficace de la croissance sur le marché du travail où les rapports d'emplois surprennent une fois de plus à la hausse. Néanmoins, cette croissance effrénée semble empiéter sur le scénario de désinflation immaculée qui soutenait jusqu'alors l'appétit pour le risque. Si l'inflation globale continue de bénéficier de la forte décrue des prix des matières premières, l'inflation sous-jacente a déçu les investisseurs, stagnant à +3,9% sur un an, tout comme l'indice des prix des services qui réaccélère à +5,4% sur un an. En conséquence, le ton du président de la Réserve fédérale américaine est ressorti moins accommodant que prévu, poussant les rendements à la hausse, à l'instar du taux à 10 ans états-unien, qui progresse de +34 points de base (pb) sur le mois, effaçant ainsi le rallye obligataire entrevu en décembre dernier. Dans une moindre mesure, la zone euro a également montré des signes de progression avec des indicateurs avancés qui continuent de rebondir, bénéficiant de l'expansion du secteur des services. L'inflation, pénalisée par la vigueur de la composante service de l'inflation cœur, a ralenti moins vigoureusement que les attentes au sein de la zone économique. Si la croissance des salaires semble avoir dépassé son sommet, le taux de +4,5% sur un an reste sensiblement au-dessus de la cible d'inflation de la Banque centrale européenne. Ce paradigme mêlant une croissance plus soutenue et une inflation plus collante a résulté en une progression de +25 pb du taux à 10 ans germanique alors que les actifs risqués ont continué de progresser avec des marges de crédit qui se resserrent de -23 pb sur le spectre à haut rendement. Enfin, au Japon, le chemin vers une sortie de la politique monétaire complaisante semble se poursuivre avec la publication d'une inflation cœur qui ressort au-dessus des attentes et qui se montre supérieure au seuil de 2% pour le onzième mois consécutif.



COMMENTAIRE DE PERFORMANCE

Au cours du mois, le Fonds a enregistré une légère performance négative, bien que supérieure à celle de son indicateur de référence. Notre sélection de titres de crédit d'entreprise a continué à générer une performance régulière et positive grâce au mouvement de resserrement des marges dans ce secteur. Notre sélection de dette externe, notamment dans les pays d'Afrique, a contribué très positivement à la performance. Notre position acheteuse sur l'Égypte a été tout particulièrement profitable durant la période et suite aux différentes déclarations du FMI au sujet des fonds qu'il s'apprête à leur octroyer. Cependant, nos protections de crédit nous ont coûté et ont ainsi réduit une partie de nos gains sur le secteur. Nous maintenons néanmoins un niveau de protection élevé compte tenu des marges sur le crédit d'entreprise, qui sont à peine 50 points de base au-dessus de leurs plus bas historiques. Par ailleurs, notre sous-pondération relative en termes de sensibilité aux taux d'intérêt a contribué positivement à notre performance par rapport à notre indicateur de référence. Nous avons maintenu une position prudente en termes de duration globale tout au long de la période, avec une sensibilité aux taux d'intérêt d'environ 3,7 à la fin du mois.



PERSPECTIVES ET STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT

Nous maintenons une approche prudente et une sensibilité réduite aux taux d'intérêt du Fonds, d'environ 3,7 à la fin du mois. En résumé, trois éléments principaux influencent notre approche : nous restons positifs sur les taux réels américains en raison de leur niveau élevé ; nous sommes acheteurs des taux locaux des pays émergents qui présentent des taux réels élevés et un cycle de baisse des taux en cours, comme le Brésil ; et nous sommes positifs sur les devises sous-évaluées qui bénéficient de tendances économiques solides, telles que la demande de matières premières ou les cycles désynchronisés. Nous adoptons également une approche sélective sur les situations spéciales des crédits souverains (dette externe) à haut rendement où le risque est bien rémunéré. Nous maintenons donc un certain niveau de protection sur le crédit. En termes de change, nous maintenons une exposition neutre au dollar américain d'environ 27% à la fin de la période. Nous détenons également environ 6% de yen japonais. Nous avons des perspectives positives sur certains marchés émergents et sur les devises liées aux matières premières, notamment le real brésilien, ainsi que certaines devises asiatiques, comme le won coréen, dont l'économie devrait bénéficier de l'engouement pour l'intelligence artificielle. Enfin, sur le front des devises développées, nous sommes également acheteurs de la couronne norvégienne.

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

GLOSSAIRE

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

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

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

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

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

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

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

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

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

SICAV : Société d'Investissement à Capital Variable

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

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

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

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

Yield to Maturity : Le Yield to Maturity correspond en français à la notion de taux de rendement actuariel. Il s'agit, au moment du calcul considéré, du taux de rendement estimé offert par une obligation dans l'hypothèse où celle-ci serait conservée jusqu'à l'échéance par l'investisseur. Notez que le rendement indiqué ne tient pas compte de l'effet du portage de devises ainsi que des frais et dépenses du Fonds.

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

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

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

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

CARMIGNAC
INVESTING IN YOUR INTEREST

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

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 (%)				
											28.02.23-29.02.24	28.02.22-28.02.23	26.02.21-28.02.22	28.02.20-26.02.21	28.02.19-28.02.20
A EUR Acc	14/12/2007	CARGLBD LX	LU0336083497	Max. 1%	Max. 2%	—	1.2%	1.36%	20%	—	1.2	-3.0	-0.1	-0.2	11.6
A EUR Ydis	19/07/2012	CARGBDE LX	LU0807690168	Max. 1%	Max. 2%	—	1.2%	1.36%	20%	—	1.2	-3.0	-0.1	-0.2	11.6
A CHF Acc Hdg	19/07/2012	CARGBAC LX	LU0807689822	Max. 1%	Max. 2%	—	1.2%	1.48%	20%	—	-0.7	-3.6	-0.4	-0.6	11.1
A USD Acc Hdg	19/07/2012	CARGBAU LX	LU0807690085	Max. 1%	Max. 2%	—	1.2%	1.48%	20%	—	2.6	-1.3	0.5	0.8	14.3
F EUR Acc	15/11/2013	CARGBFE LX	LU0992630599	Max. 0.6%	—	—	0.8%	1.36%	20%	—	1.5	-2.7	0.3	0.1	12.0

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

PRINCIPAUX RISQUES DU FONDS

CRÉDIT : Le risque de crédit correspond au risque que l'émetteur ne puisse pas faire face à ses engagements. **TAUX D'INTÉRÊT :** Le risque de taux se traduit par une baisse de la valeur liquidative en cas de mouvement des taux d'intérêt. **RISQUE DE CHANGE :** Le risque de change est lié à l'exposition, via les investissements directs ou l'utilisation d'instruments financiers à terme, à une devise autre que celle de valorisation du Fonds. **GESTION DISCRÉTIONNAIRE :** L'anticipation de l'évolution des marchés financiers faite par la société de gestion a un impact direct sur la performance du Fonds qui dépend des titres selectionnés.

Le Fonds présente un risque de perte en capital.

INFORMATIONS LÉGALES IMPORTANTES

Source: Carmignac au 29/02/2024. 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.

CARMIGNAC GESTION, 24, place Vendôme - F - 75001 Paris - Tél : (+33) 01 42 86 53 35
Société de gestion de portefeuille agréée par l'AMF. SA au capital de 13,500,000 € - RCS Paris B 349 501 676
CARMIGNAC GESTION Luxembourg, City Link - 7, rue de la Chapelle - L-1325 Luxembourg - Tel : (+352) 46 70 60 1
Filiale de Carmignac Gestion - Société de gestion de fonds d'investissement agréée par la CSSF. SA au capital de 23 000 000 € - RCS Luxembourg B67549

CARMIGNAC
INVESTING IN YOUR INTEREST

COMMUNICATION PUBLICITAIRE

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