# CARMIGNAC PORTFOLIO FLEXIBLE BOND A 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 |
|---|---|---|---|---|---|---|

LU0336084032

Reporting mensuel - 29/09/2023

## OBJECTIF D'INVESTISSEMENT

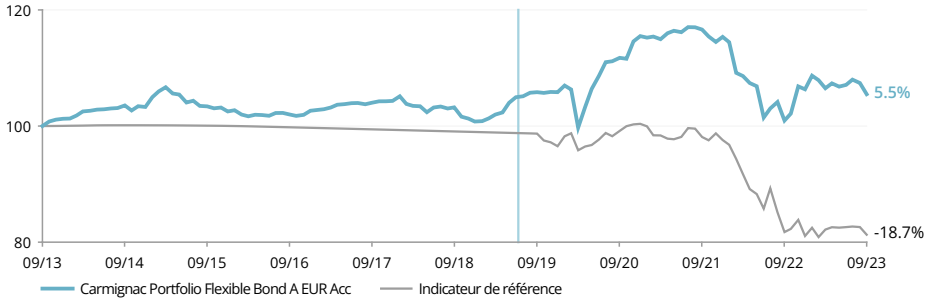
Carmignac Portfolio Flexible Bond est un fonds obligataire UCITS qui met en oeuvre des stratégies de taux et de crédit à travers le monde, tout en couvrant systématiquement le risque de change. Son approche flexible et opportuniste lui permet de déployer une stratégie d'allocation de conviction et non benchmarkée sur l'ensemble des marchés obligataires internationaux. 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 29/09/2023 - Net de frais)

| | Performances cumulées (%) | | | | | | Performances annualisées (%) | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Depuis le 30/12/2022 | 1 Mois | 1 an | 3 ans | 5 ans | 10 ans | 3 ans | 5 ans | 10 ans | Depuis le 09/07/2019 |
| A EUR Acc | -0.8 | -2.0 | 4.5 | -5.6 | 2.2 | 5.5 | -1.9 | 0.4 | 0.5 | 0.1 |
| Indicateur de référence | 0.3 | -2.1 | -0.6 | -18.0 | -17.9 | -18.7 | -6.4 | -3.9 | -2.0 | -4.5 |
| Moyenne de la catégorie | 1.8 | -0.7 | 3.5 | -4.1 | -1.6 | 10.6 | -1.4 | -0.3 | 1.0 | — |
| Classement (quartile) | 4 | 4 | 2 | 3 | 2 | 3 | 3 | 2 | 3 | — |

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

### STATISTIQUES (%)

| | 3 ans | 5 ans | 10 ans |
|---|---|---|---|
| Volatilité du fonds | 4.8 | 5.0 | 3.8 |
| Volatilité du benchmark | 5.8 | 4.9 | 3.5 |
| Ratio de Sharpe | -0.4 | 0.1 | 0.2 |
| Tracking error | 3.8 | 5.0 | 1.6 |

*Calcul : pas hebdomadaire*

### VAR

| | |
|---|---|
| VaR du Fonds | 4.7% |

### CONTRIBUTION À LA PERFORMANCE

| | |
|---|---|
| Portefeuille actions | 0.0% |
| Portefeuille taux | 0.4% |
| Derivés actions | -0.0% |
| Derivés taux | -1.5% |
| Derivés devises | -0.9% |
| OPCVM | 0.0% |
| **Total** | **-1.9%** |

*Performances brutes mensuelles*

G. Rigeade

E. Ben Zimra

## CHIFFRES CLÉS

| | |
|---|---|
| **Sensibilité taux** | 7.0 |
| **Yield to Maturity** | 6.7% |
| **Notation moyenne** | BBB |
| **Coupon moyen** | 4.4% |
| **Nombre d'émetteurs obligations** | 156 |
| **Nombre d'obligations** | 206 |

### 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 :** 1292M€ / 1368M$ (1)
**Devise du Fonds :** EUR

### PART

**Affectation des résultats :** Capitalisation
**Date de la 1ère VL :** 14/12/2007
**Devise de cotation :** EUR
**Encours de la part :** 514M€
**VL :** 1188.47€
**Catégorie Morningstar™ :** EUR Flexible Bond

### GÉRANT(S) DU FONDS

Guillaume Rigeade depuis le 09/07/2019
Eliezer Ben Zimra depuis le 09/07/2019

### INDICATEUR DE RÉFÉRENCE(2)

ICE BofA Euro Broad Market 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

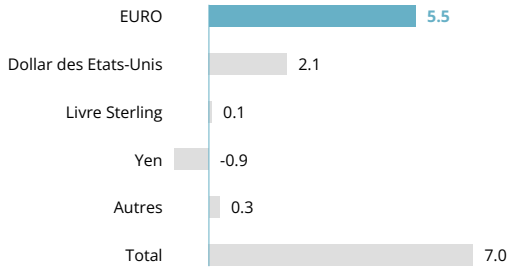
* Pour la part Carmignac Portfolio Flexible Bond A EUR Acc. Echelle de risque du KID (Document d'Informations Clés). Le risque 1 ne signifie pas un investissement sans risque. Cet indicateur pourra évoluer dans le temps. (1) Taux de change EUR/USD au 29/09/2023. (2) Depuis le 30/09/2019, la composition de l'indicateur de référence a été modifiée : l'indice ICE BofA ML Euro Broad Market Index coupons réinvestis remplace l'indice EONCAPL7. Les performances sont présentées selon la méthode du chainage. Le nom du fonds a été transformé de Carmignac Portfolio Capital Plus à Carmignac Portfolio Unconstrained Euro Fixed Income.

**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

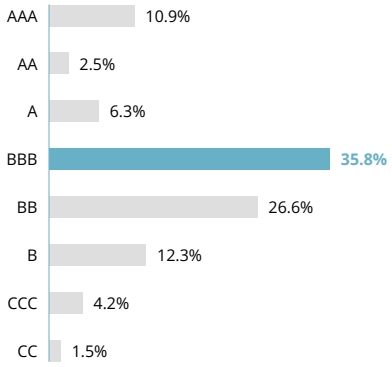
## ALLOCATION D'ACTIFS

| | |
|---|---|
| Obligations | 83.1% |
| **Emprunts d'Etat** | **24.0%** |
| Pays développés | 19.2% |
| Pays émergents | 4.7% |
| **Emprunts privés** | **50.2%** |
| High Yield | 21.4% |
| Investment grade | 18.9% |
| Pays émergents | 9.8% |
| **ABS** | **9.0%** |
| Actions | 0.4% |
| Monétaire | 9.7% |
| Liquidités, emplois de trésorerie et opérations sur dérivés | 6.8% |

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

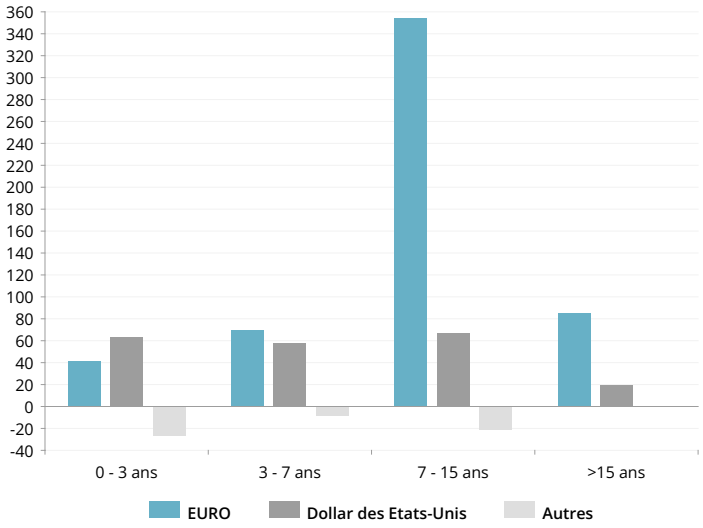



## RÉPARTITION PAR NOTATION

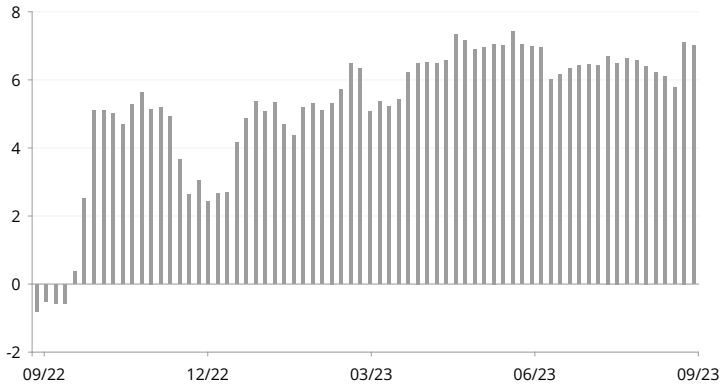



*Poids rebasés*

## SENSIBILITÉ GLOBALE – RÉPARTITION PAR MATURITÉ (EN PB)




## EVOLUTION SENSIBILITÉ DEPUIS 1 AN




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

# 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 | 120 |
| Nombre d'émetteurs notés | 119 |
| Taux de couverture | 99.2% |

*Source: Carmignac*

## NOTE ESG

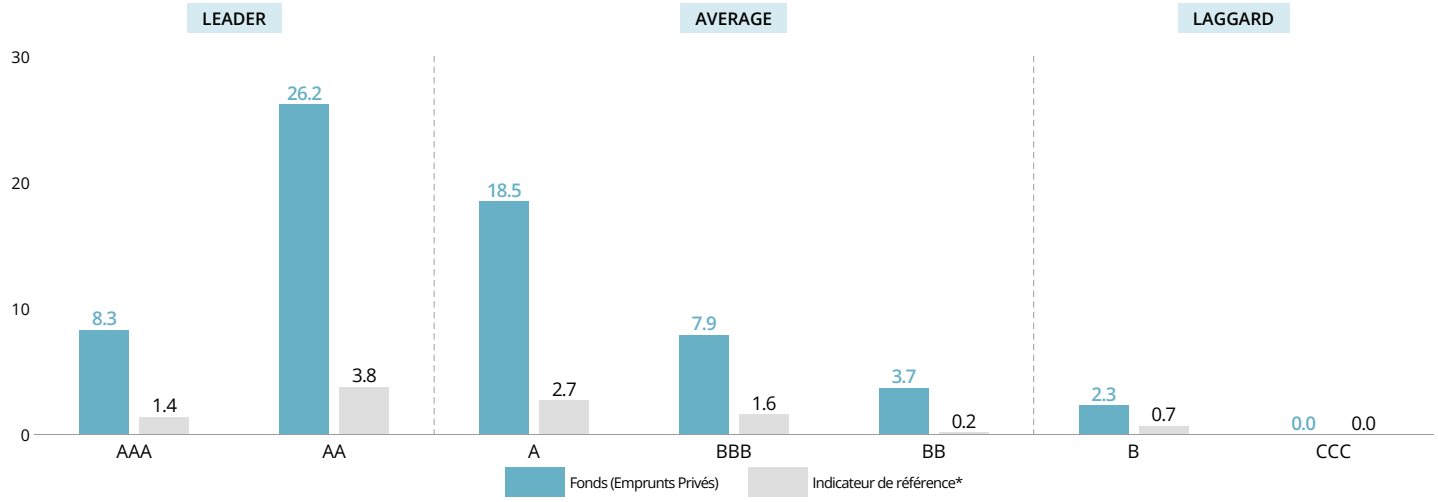
| | |
|---|---|
| Carmignac Portfolio Flexible Bond A EUR Acc | A |
| Indicateur de référence* | A |

*Source: MSCI ESG*

RÉPUBLIQUE FRANÇAISE

09/2021

## 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 : 67.2%

## TOP 5 DES NOTES ESG DU FONDS

| Nom | Pondération | Note ESG |
|---|---|---|
| TERNA RETE ELETTRICA NAZIONALE SOCIETA PER AZIONI | 0.6% | AAA |
| PETROLEUM GEOSERVICES AS | 0.5% | AAA |
| DEUTSCHE BOERSE AKTIENGESELLSCHAFT | 0.4% | AAA |
| NATWEST GROUP PLC | 1.3% | AA |
| BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA | 1.2% | AA |

Source: MSCI ESG

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

| Nom | Pondération | Note ESG |
|---|---|---|
| BNP PARIBAS SA | 2.0% | AA |
| ENI SPA | 1.9% | A |
| SOCIETE GENERALE SA | 1.9% | AAA |
| PUBLIC POWER CORPORATION SA | 1.4% | BBB |
| NATWEST GROUP PLC | 1.2% | AA |

Source: MSCI ESG

* Indicateur de référence : ICE BofA Euro Broad Market Index (coupons réinvestis). La référence à un classement ou à un prix ne préjuge pas des classements ou des prix futurs de ces OPC ou de la société de gestion. Pour de plus de détails sur les informations, 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

L'environnement sur les marchés obligataires s'est nettement dégradé en septembre dans un mouvement d'aversion au risque particulièrement élevé chez les investisseurs. En effet, si les différents indicateurs continuent d'attester de la détente des économies états-unienne et européenne, les investisseurs ont davantage porté leur attention sur les déclarations des banquiers centraux ainsi que sur les craintes inflationnistes. Sur le front des décisions monétaires, la Banque centrale européenne a opté pour un tour de vis supplémentaire, augmentant son taux de dépôt de +25pb à 4,0% tout en laissant entendre que cette hausse pourrait être la dernière. La Réserve fédérale américaine a opté pour une stratégie opposée, laissant ses taux inchangés en septembre mais adoptant un ton peu accommodant afin de réaffirmer la cible d'inflation de 2% mais également la volonté de conserver un environnement de taux élevé pour le cycle à venir. Cette dernière déclaration a donné lieu à une pentification de la courbe de taux, les opérateurs de marché ayant réévalué leurs attentes sur les primes de taux longs pour être récompensés contre des niveaux de taux durablement hauts dans un environnement où l'endettement et le déficit sont eux aussi élevés. Ainsi le taux à 10 ans américain s'est apprécié de +47pb en septembre à un niveau historique de 4,58%, entraînant dans la même dynamique son homologue germanique, qui a gagné +38pb à 2,85% sur la période. L'inflation s'est établie en ligne avec les attentes des projectionnistes ce mois-ci aux États-Unis avec une accélération de l'inflation globale à +3,6%, pénalisée par les prix des énergies fossiles, et un ralentissement de l'inflation sous-jacente sous le seuil des 4% en dépit de la volatilité du prix des véhicules d'occasion et des services. En zone euro où l'économie montre des signes d'anémie plus marqués, l'inflation a même surpris à la baisse à 4,3% sur un an. Ceci n'a toutefois pas permis d'enrayer les craintes inflationnistes qui ont été entretenue par les pressions sur l'offre énergétique consécutivement aux décisions de réduction de la production de pétrole brut prises par le cartel de l'OPEP. Le dollar a également continué son ascension contre euro durant le mois. Enfin, les incertitudes sur la trajectoire inflationniste à court terme couplées à la réévaluation des primes longs termes liée à l'environnement de taux élevé ont entraîné une revalorisation à la hausse des marges de crédit qui progressent de +32pb sur l'indice iTraxx Xover et de +9pb sur l'indice iTraxx Main au cours du mois de septembre.

## COMMENTAIRE DE PERFORMANCE

En septembre, le Fonds, pénalisé par la dynamique négative sur les taux longs ainsi que par l'écartement des primes de risque crédit, a réalisé une performance absolue négative. La performance relative du Fonds est en revanche positive sur la période d'observation grâce à l'implémentation de protection tactique dans le portefeuille au travers d'instruments dérivés nous ayant permis de mitiger l'impact négatif sur le front du taux et du crédit. Ainsi, nous avons tactiquement implémenté des stratégies optionnelles sur les taux états-uniens en amont des publications d'inflation et de la réunion mensuelle de la Réserve fédérale américaine. Sur le front du crédit, nous avons initié temporairement une couverture de notre poche crédit haut rendement au travers de CDS sur indice Xover en fin de mois, permettant d'amortir l'écartement des marges de crédit. Dans une optique plus durable, nous avons profité de ce mouvement d'aversion au risque pour augmenter notre sensibilité aux taux européens de 150 points de base, tirant profit d'une fenêtre d'entrée historiquement attractive, les taux longs euro ayant atteint un point haut sur plus de seize ans.

## PERSPECTIVES ET STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT

Nous conservons une vue constructive sur la trajectoire de normalisation des économies et des politiques des principales banques centrales. En effet, si l'inflation sous-jacente continue de s'établir au-dessus de la cible de 2% fixée par les principaux banquiers centraux, nous pensons que le ralentissement des différentes économies observable dans les indicateurs avancés devrait permettre aux grands argentiers de modérer leurs politiques de resserrement monétaire à l'avenir. À court terme, ce scénario plaide pour conserver un appétit au risque élevé tant sur le front de la sensibilité aux taux que sur celui de la pondération au crédit. Ainsi nous conservons une duration proche de notre borne haute, considérant la fin du cycle de resserrement avec une préférence pour les points intermédiaire et long de la courbe de taux qui sont moins volatils et qui bénéficient davantage du ralentissement de l'économie. Cet environnement demeure également favorable aux stratégies de portage, telles que le crédit, qui bénéficie d'une valorisation attractive. Enfin nous conservons des positions acheteuses de taux réels et de points morts d'inflation compte tenu de la persistance des pressions inflationnistes (matières premières et services).



**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

**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

**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.

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

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

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

# CARACTÉRISTIQUES

| Parts | Date de la 1ère VL | Code Bloomberg | ISIN | 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 (%) | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | | | | | | | | 29.09.22-29.09.23 | 29.09.21-29.09.22 | 29.09.20-29.09.21 | 27.09.19-29.09.20 | 28.09.18-27.09.19 |
| A EUR Acc | 14/12/2007 | CARCSHP LX | LU0336084032 | Max. 1% | 1% | — | 1.25% | 0.33% | 20% | — | 4.2 | -13.3 | 4.3 | 5.7 | 2.6 |
| A EUR Ydis | 15/11/2013 | CARCAEY LX | LU0992631050 | Max. 1% | 1% | — | 1.25% | 0.33% | 20% | — | 4.2 | -13.3 | 4.3 | 5.6 | 2.6 |
| A CHF Acc Hdg | 19/07/2012 | CARCSHA LX | LU0807689665 | Max. 1% | 1% | — | 1.25% | 0.41% | 20% | — | 2.4 | -13.3 | 4.0 | 5.2 | 2.1 |
| A USD Acc Hdg | 19/07/2012 | CARCSHU LX | LU0807689749 | Max. 1% | 1% | — | 1.25% | 0.4% | 20% | — | 6.4 | -12.4 | 5.1 | 7.4 | 5.5 |
| F EUR Acc | 15/11/2013 | CARCFEA LX | LU0992631217 | Max. 0.55% | 1% | — | 0.8% | 0.33% | 20% | — | 4.7 | -13.2 | 4.7 | 6.1 | 3.0 |

(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 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.

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

## PRINCIPAUX RISQUES 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. **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.

**Le Fonds présente un risque de perte en capital.**

## INFORMATIONS LÉGALES IMPORTANTES

Source: Carmignac au 29/09/2023. 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