

# CONFÉRENCE ANNUELLE

## MESSAGES CLÉS

### REVUE DES PERFORMANCES

#### NOTRE GESTION ACTIVE A ÉTÉ RÉCOMPENSÉE EN 2024

- Sur 3, 5 et 10 ans, **toutes nos stratégies obligataires surperforment leurs indices**. La majorité de nos Fonds obligataires délivrent des performances supérieures au rendement embarqué en début d'année. **C'est l'apport de la gestion active.**
- Pour la 2<sup>ème</sup> année consécutive, les marchés d'actions internationaux délivrent des performances de +20%, **Carmignac Investissement et Carmignac Portofolio Grandchildren délivrent près de 50%** sur ces deux années, notamment grâce à la sélection de valeurs.
- **Carmignac Patrimoine à +7% en 2024** : actions, obligations, et change ont tous contribué positivement à la performance absolue.



“ En 2024, nos actifs sous gestion sont passés de 30 à 34 milliards d'euros. La collecte a été réalisée sur le crédit, les taux et les actions des marchés développés.

**Kevin Thozet,**  
Portfolio Advisor et  
Membre du Comité d'Investissement

### SOUS LES PROJECTEURS



“ Dans un monde rempli de copies, préférez l'original.

**Maxime Carmignac,**  
Directrice Générale,  
Carmignac UK Ltd

#### CARMIGNAC RESTERA UNE MAISON INDÉPENDANTE

- Notre indépendance n'a de sens qu'au service **des convictions et de l'efficacité**. Elle repose sur des fonds propres conséquents qui nous permettent d'**investir aux cotés de nos clients**, car nous pensons que c'est à nous de prendre les risques inhérents à l'innovation.
- Les nouveaux produits ne sont commercialisés qu'une fois démontrées leur viabilité et leur pertinence. **L'innovation durable, voilà ce à quoi nous croyons** et ce qui a prévalu à la création de nos gammes Article 9, de fonds à maturité et plus récemment de Private Equity.
- Cette indépendance est au cœur de ce que nous sommes et a vocation à y rester.

# NOTRE SCÉNARIO MACROÉCONOMIQUE

## 2025 : LA CROISSANCE AU DÉFI DES TAUX ET DES TARIFS



“ Si l'escalade tarifaire est évitée, la BCE pourra graduellement baisser ses taux à 2% d'ici juillet.

**Raphaël Gallardo,**  
Chef Économiste

### EUROPE : UNE REPRISE MODÉRÉE AVEC CERTAINS ATOUTS FACE À TRUMP 2.0

#### EUROPE



- Une reprise modérée malgré le risque de guerre commerciale...
- ... mais en ordre dispersé : impasse budgétaire et politique en France, poursuite du dynamisme espagnol, potentiel d'accélération en Allemagne sous l'impulsion budgétaire d'une nouvelle coalition.
- Des atouts face à Trump : gaz naturel liquéfié, défense, régulation du numérique.

### TRUMP CONTRAINT AU PRAGMATISME PAR LES TENSIONS BUDGÉTAIRES

#### ÉTATS-UNIS



- Croissance portée par les effets richesse et un « effet Trump » sur la confiance.
- Gains de productivité soutenus par la tech (cloud, IA).
- Trump a plusieurs leviers pour prémunir l'économie d'un choc de taux : plus d'efficacité dans les dépenses publiques, dérégulation et une « paix par la force » en Ukraine et au Moyen-Orient.

### ENTRE GUERRE FROIDE ET « THE ART OF THE DEAL »

#### CHINE



- Stabilisation du marché immobilier et promesse de relance budgétaire.
- Mais toujours pas de remise en question du modèle ultramercantiliste.
- Lourds contentieux avec Trump, mais des négociations déjà engagées avec la nouvelle administration.

# NOS VUES DANS CARMIGNAC PATRIMOINE



“ Nos moteurs de performance pour 2025 s’articulent autour d’une sélection d’entreprises rentables sur les actions, du portage au sein du crédit, d’achat de taux réels aux États-Unis et de l’euro.

**Eliezer Ben Zimra,**  
Gérant



“ L’exceptionnelle performance des géants technologiques américains ne doit pas occulter le potentiel des entreprises et des régions sous-représentées dans les indices.

**Jacques Hirsch,**  
Gérant



## L'EXCEPTIONNALISME AMÉRICAIN ET TRUMP 2.0

Le retour de Trump suscite des interrogations **quant à la pérennité de l’exceptionnalisme américain**. La situation actuelle diffère de celle de 2016, notamment en ce qui concerne **le déficit et l’inflation**, ce qui restreint la mise en œuvre de son programme. Nous sommes ainsi **plus sélectifs** aussi bien concernant **les actions américaines que la courbe des taux**.



## L'EUROPE ENTRE LE MARTEAU ET L'ENCLUME, UN PIC DE PESSIMISME ?

Les investisseurs semblent avoir perdu confiance quant au potentiel de l’Europe. Cependant, plusieurs événements positifs pourraient survenir, **tels qu’une majorité stable en Allemagne, la fin du conflit ukrainien, ou un stimulus crédible en Chine**. Si ces événements se concrétisent, ils pourront **soutenir l’économie et les actifs européens**, dont les valorisations sont actuellement faibles.



## NOS OPPORTUNITÉS HORS DES SENTIERS BATTUS : DE L’OR DANS LES ÉMERGENTS

**L’Amérique latine**, avec ses taux d’intérêt élevés et un fort pessimisme des investisseurs, **présente des opportunités de performance** dans un contexte de hausse des prix des matières premières. **L’or reste attractif**, soutenu par la demande croissante de la Chine et les achats des banques centrales.



## 35 ANS PLUS TARD, LA GESTION DIVERSIFIÉE ET FLEXIBLE EST TOUJOURS PERTINENTE

La duration n’est plus une alliée fiable dans un contexte où les dettes gouvernementales constituent le principal risque pour les portefeuilles. **La traditionnelle combinaison d’actions et d’obligations** pour amortir les baisses **ne fonctionne plus comme avant**, comme nous l’avons observé en 2022, fin 2024 et début 2025. **Une gestion active des expositions nous semble primordiale** pour surperformer sur un cycle de trois à cinq ans.

# NOS VALEURS DE PRÉDILECTION

## CARMIGNAC INVESTISSEMENT



“ La révolution de l'IA ne doit pas faire oublier le potentiel de certaines industries traditionnelles.

**Kristofer Barrett,**  
Responsable Équipe  
Actions Internationales,  
Gérant

- En dépit d'un climat optimiste et de **prévisions de résultats solides, les valorisations et les taux d'intérêt élevés** demeurent les principaux obstacles à venir.
- Après l'élection de Trump, les marchés ont différencié les grands « gagnants » et « perdants » perçus de sa politique, impactant notamment le secteur de la santé. Nous estimons que nombre de ces préoccupations **sont probablement exagérées**.
- Nous **équilibrions notre portefeuille en combinant des actions de croissance de qualité** (Synopsis), souvent associées à des valorisations plus élevées, **avec des actions à croissance plus modérée** (McKesson), mais dotées de fondamentaux solides et de valorisations attractives.

## CARMIGNAC PORTFOLIO CREDIT



“ 2025 devrait être marquée par plus de dispersion, ce qui va nous offrir des opportunités asymétriques de générer un alpha significatif.

**Pierre Verlé,**  
Responsable Crédit et co-responsable  
Équipe Taux, Gérant

- Les marges de crédit se sont renchériées en 2024, **mais la visibilité qu'offre la classe d'actifs crédit, combinée à d'importantes poches de valeur** dans notre univers d'investissement, devraient contribuer favorablement en 2025.
- **Le portage demeure attractif et le potentiel de génération d'alpha en 2025 est important** grâce à des émissions attrayantes, tout en conservant un positionnement prudent afin de tirer profit d'éventuelles dislocations.
- **Les valeurs financières, le secteur de l'énergie et le crédit structuré** restent un terrain fertile pour la sélection des obligations et nous continuons à découvrir régulièrement de nouvelles thèses d'investissement attrayantes.

## CARMIGNAC PORTFOLIO GRANDE EUROPE



“ Nous identifions des opportunités à court terme dans nos fortes convictions (Novo Nordisk, ASML et L'Oréal).

**Mark Denham,**  
Responsable Équipe Actions,  
Gérant

- Nous sommes convaincus que **les entreprises qui offriront une forte visibilité sur leurs ventes et bénéfiques, et qui réinvestiront dans leur croissance** continueront à générer des rendements supérieurs à long terme.
- De nombreux titres de qualité dans les secteurs de la consommation et de la technologie **n'ont pas atteint les performances escomptées** en 2024. Nous considérons cela comme **une opportunité** pour renforcer certaines de ces convictions.
- Nous avons récemment ajouté deux nouveaux titres dans le secteur de la santé, BioNtech et Galderma.

# PRINCIPAUX RISQUES DES FONDS

|                                   | ACTION | TAUX D'INTÉRÊT | CRÉDIT | RISQUE DE CHANGE | PERTE EN CAPITAL | GESTION DISCRÉTIONNAIRE | LIQUIDITÉ |                                                                                                                                                                                                                              |
|-----------------------------------|--------|----------------|--------|------------------|------------------|-------------------------|-----------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Carmignac Patrimoine              | ●      | ●              | ●      | ●                | ●                |                         |           |  RISQUE PLUS FAIBLE      RISQUE PLUS ÉLEVÉ<br>Durée minimum de placement recommandée : <b>3 ANS</b> Classification SFDR** <b>ARTICLE 8</b> |
| Carmignac Investissement          | ●      |                |        | ●                | ●                | ●                       |           |  RISQUE PLUS FAIBLE      RISQUE PLUS ÉLEVÉ<br>Durée minimum de placement recommandée : <b>5 ANS</b> Classification SFDR** <b>ARTICLE 8</b> |
| Carmignac Portfolio Grande Europe | ●      |                |        | ●                | ●                | ●                       |           |  RISQUE PLUS FAIBLE      RISQUE PLUS ÉLEVÉ<br>Durée minimum de placement recommandée : <b>5 ANS</b> Classification SFDR** <b>ARTICLE 9</b> |
| Carmignac Portfolio Grandchildren | ●      |                |        | ●                | ●                | ●                       |           |  RISQUE PLUS FAIBLE      RISQUE PLUS ÉLEVÉ<br>Durée minimum de placement recommandée : <b>5 ANS</b> Classification SFDR** <b>ARTICLE 9</b> |
| Carmignac Portfolio Credit        |        | ●              | ●      | ●                | ●                | ●                       | ●         |  RISQUE PLUS FAIBLE      RISQUE PLUS ÉLEVÉ<br>Durée minimum de placement recommandée : <b>3 ANS</b> Classification SFDR** <b>ARTICLE 6</b> |

\*Source: Carmignac, 31/12/2024. Parts A EUR Acc. Échelle 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.

\*\*Le Règlement SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation) 2019/2088 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, « Article 9 » qui font de l'investissement durable avec des objectifs mesurables, ou « Article 6 » qui n'ont pas nécessairement d'objectif de durabilité. Pour plus d'informations, visitez : <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj?locale=fr>.

## ACTION

Le Fonds peut être affecté par des variations de cours dont l'ampleur dépend de facteurs externes, du volume des transactions sur les titres ou de la capitalisation boursière.

## 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.

## 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.

## 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.

## LIQUIDITÉ

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

**Les Fonds présentent un risque de perte en capital.**

# CARMIGNAC INVESTISSEMENT

## PRINCIPAUX RISQUES

### 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.

### 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.

### 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.

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



Durée minimum  
de placement  
recommandée :



Classification  
SFDR\*\*



\*Source: Carmignac, 31/12/2024. Échelle 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. \*\*Règlement SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation) 2019/2088. Pour plus d'informations, visitez : <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj?locale=fr>.

## PERFORMANCES - PART A EUR ACC

### PERFORMANCES CALENDAIRES

|      | Fonds  | Indicateur de référence <sup>(1)</sup> |
|------|--------|----------------------------------------|
| 2014 | +10,4% | +18,6%                                 |
| 2015 | +1,3%  | +8,8%                                  |
| 2016 | +2,1%  | +11,1%                                 |
| 2017 | +4,8%  | +8,9%                                  |
| 2018 | -14,2% | -4,8%                                  |
| 2019 | +24,7% | +28,9%                                 |
| 2020 | +33,7% | +6,7%                                  |
| 2021 | +4,0%  | +27,5%                                 |
| 2022 | -18,3% | -13,0%                                 |
| 2023 | +18,9% | +18,1%                                 |
| 2024 | +25,0% | +25,3%                                 |

### PERFORMANCES ANNUALISÉES

|                                | Fonds  | Indicateur de référence <sup>(1)</sup> |
|--------------------------------|--------|----------------------------------------|
| 3 ans                          | +6,7%  | +8,8%                                  |
| 5 ans                          | +11,0% | +11,8%                                 |
| 10 ans                         | +6,9%  | +10,9%                                 |
| Depuis création <sup>(2)</sup> | +9,8%  | +6,1%                                  |

(1) Indicateur de Référence: MSCI AC World NR (USD) (dividendes nets réinvestis).

(2) Lancement du Fonds : 26/01/1989

Source : Carmignac au 31/12/2024. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Elles sont nettes de frais (hors éventuels frais d'entrée appliqués par le distributeur).

## COMPOSITION DES COÛTS

Code ISIN - FR0010148981

### Coûts ponctuels à l'entrée ou à la sortie

- **Coûts d'entrée** : 4,00% 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.
- **Coûts de sortie** : Nous ne facturons pas de frais de sortie pour ce produit.

### Coûts récurrents prélevés chaque année

- **Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation** : 1,50% de la valeur de votre investissement par an. Cette estimation se base sur les coûts réels au cours de l'année dernière.
- **Coût de transaction** : 1,09% 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.

### Coûts accessoires prélevés sous certaines conditions

- **Commissions liées aux résultats** : 20,00% max. de la surperformance dès lors que la performance depuis le début de l'exercice dépasse la performance de l'indicateur de référence, même en cas de performance négative, et si aucune sous-performance passée ne doit encore être compensée. Le montant réel varie en fonction de la performance de votre investissement. L'estimation des coûts agrégés cidessus inclut la moyenne des 5 dernières années.

# CARMIGNAC PATRIMOINE

## PRINCIPAUX RISQUES

### 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.

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



\*Source: Carmignac, 31/12/2024. Échelle 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.

\*\*Règlement SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation) 2019/2088. Pour plus d'informations, visitez : <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj?locale=fr>

## PERFORMANCES - PART A EUR ACC

### PERFORMANCES CALENDAIRES

|      | Fonds  | Indicateur de référence <sup>(1)</sup> |
|------|--------|----------------------------------------|
| 2014 | +8,8%  | +16,0%                                 |
| 2015 | +0,7%  | +8,4%                                  |
| 2016 | +3,9%  | +8,1%                                  |
| 2017 | +0,1%  | +1,5%                                  |
| 2018 | -11,3% | -0,1%                                  |
| 2019 | +10,5% | +18,2%                                 |
| 2020 | +12,4% | +5,2%                                  |
| 2021 | -0,9%  | +13,3%                                 |
| 2022 | -9,4%  | -10,3%                                 |
| 2023 | +2,2%  | +7,7%                                  |
| 2024 | +7,1   | +11,4%                                 |

### PERFORMANCES ANNUALISÉES

|                                | Fonds | Indicateur de référence <sup>(1)</sup> |
|--------------------------------|-------|----------------------------------------|
| 3 ans                          | -0,3% | +2,5%                                  |
| 5 ans                          | +2,0% | +5,1%                                  |
| 10 ans                         | +1,3% | +6,1%                                  |
| Depuis création <sup>(2)</sup> | +6,5% | +5,8%                                  |

(1) Indicateur de référence : 40% MSCI AC World NR (USD) (dividendes nets réinvestis), 40% ICE BofA Global Government Index (USD) (coupons réinvestis), 20% ESTER capitalisé. Rebalancé trimestriellement. (2) Lancement du Fonds : 07/11/1989

Source : Carmignac au 31/12/2024. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Elles sont nettes de frais (hors éventuels frais d'entrée appliqués par le distributeur).

## COMPOSITION DES COÛTS

Code ISIN - FR0010135103

### Coûts ponctuels à l'entrée ou à la sortie

- **Coûts d'entrée** : 4,00% 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.
- **Coûts de sortie** : Nous ne facturons pas de frais de sortie pour ce produit.

### Coûts récurrents prélevés chaque année

- **Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation** : 1,51% de la valeur de votre investissement par an. Cette estimation se base sur les coûts réels au cours de l'année dernière.
- **Coût de transaction** : 0,63% 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.

### Coûts accessoires prélevés sous certaines conditions

- **Commissions liées aux résultats** : 20,00% max. de la surperformance dès lors que la performance depuis le début de l'exercice dépasse la performance de l'indicateur de référence, même en cas de performance négative, et si aucune sous-performance passée ne doit encore être compensée. Le montant réel varie en fonction de la performance de votre investissement. L'estimation des coûts agrégés cidessus inclut la moyenne des 5 dernières années.

# CARMIGNAC PORTFOLIO GRANDCHILDREN

## PRINCIPAUX RISQUES

### 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.

### 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.

### 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.

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



\*Source: Carmignac, 31/12/2024. Échelle 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.

\*\*Règlement SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation) 2019/2088. Pour plus d'informations, visitez : <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj?locale=fr>.

## PERFORMANCES - PART A EUR ACC

### PERFORMANCES CALENDAIRES

|      | Fonds  | Indicateur de référence <sup>(1)</sup> |
|------|--------|----------------------------------------|
| 2020 | +20,3% | +6,3%                                  |
| 2021 | +28,4% | +31,1%                                 |
| 2022 | -24,2% | -12,8%                                 |
| 2023 | +23,0% | +19,6%                                 |
| 2024 | +21,9% | +26,6%                                 |

### PERFORMANCES ANNUALISÉES

|                                | Fonds  | Indicateur de référence <sup>(1)</sup> |
|--------------------------------|--------|----------------------------------------|
| 5 ans                          | +11,9% | +13,0%                                 |
| 3 ans                          | +4,4%  | +9,7%                                  |
| 1 an                           | +21,9% | +26,6%                                 |
| Depuis création <sup>(2)</sup> | +13,5% | +14,4%                                 |

(1) Indicateur de Référence: MSCI WORLD (USD, Dividendes nets réinvestis).

(2) Lancement du Fonds : 31/05/2019

Source : Carmignac au 31/12/2024. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Elles sont nettes de frais (hors éventuels frais d'entrée appliqués par le distributeur).

## COMPOSITION DES COÛTS

Code ISIN - LU1966631001

### Coûts ponctuels à l'entrée ou à la sortie

- **Coûts d'entrée** : 4,00% 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.
- **Coûts de sortie** : Nous ne facturons pas de frais de sortie pour ce produit.

### Coûts récurrents prélevés chaque année

- **Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation** : 1,70% de la valeur de votre investissement par an. Cette estimation se base sur les coûts réels au cours de l'année dernière.
- **Coût de transaction** : 0,26% 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.

### Coûts accessoires prélevés sous certaines conditions

- **Commissions liées aux résultats** : 20,00 % 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.

# AVERTISSEMENT

**COMMUNICATION PUBLICITAIRE. Veuillez vous référer au KID/prospectus avant de prendre toute décision finale d'investissement. Ce document est destiné à des clients professionnels.**

Le présent 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. Ce document n'est pas destiné à fournir, et ne devrait pas être utilisé pour des conseils comptables, juridiques ou fiscaux. Il vous est fourni uniquement à titre d'information et ne peut être utilisé par vous comme base pour évaluer les avantages d'un investissement dans des titres ou participations décrits dans ce document ni à aucune autre fin. Les informations contenues dans ce document peuvent être partielles et sont susceptibles d'être modifiées sans préavis. Elles se rapportent à la situation à la date de rédaction et proviennent de sources internes et externes considérées comme fiables par Carmignac, ne sont pas nécessairement exhaustives et ne sont pas garanties quant à leur exactitude. À ce titre, aucune garantie d'exactitude ou de fiabilité n'est donnée et aucune responsabilité découlant de quelque autre façon pour des erreurs et omissions (y compris la responsabilité envers toute personne pour cause de négligence) n'est acceptée par Carmignac, ses dirigeants, employés ou agents.

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

Le rendement peut évoluer à la hausse comme à la baisse en raison des fluctuations des devises, pour les actions qui ne sont pas couvertes contre le risque de change.

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 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.

Morningstar Rating™ : © 2024 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. Carmignac Portfolio désigne les compartiments de

la SICAV Carmignac Portfolio, société d'investissement de droit luxembourgeois conforme à la directive OPCVM. Les Fonds sont des fonds communs de placement de droit français conformes à la directive OPCVM ou AIFM. La société de gestion peut décider à tout moment de cesser la commercialisation dans votre pays.

La décision d'investir dans les Fonds promus devrait tenir compte de toutes leurs caractéristiques et de tous leurs objectifs, tels que décrits dans le prospectus de chaque Fonds. L'accès aux Fonds peut faire l'objet de restrictions 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 risques, les frais courants et les autres frais sont décrits dans les KID (Document d'Informations Clés). Les prospectus, KID, et rapports annuels des Fonds sont disponibles sur le site [www.carmignac.com](http://www.carmignac.com) et sur simple demande auprès de la Société de Gestion. Le KID doit être remis au souscripteur préalablement à la souscription. Le souscripteur doit prendre connaissance du KID. Les investisseurs peuvent perdre tout ou partie de leur capital, attendu que les Fonds n'offrent pas de garantie de capital. Tout investissement dans les Fonds comporte un risque de perte de capital. La société de gestion peut décider à tout moment de cesser la commercialisation dans votre pays.

**En Suisse :** Le prospectus, KID, et les rapports annuels des Fonds sont disponibles sur le site [www.carmignac.ch](http://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 5 intitulée « Résumé des droits des investisseurs » : [https://www.carmignac.ch/fr\\_CH/informations-reglementaires](https://www.carmignac.ch/fr_CH/informations-reglementaires).

**En France :** Le prospectus, les KID, la VL et les rapports annuels des Fonds sont disponibles sur [www.carmignac.fr](http://www.carmignac.fr), ou sur demande auprès de la Société de gestion. Les investisseurs peuvent avoir accès à un résumé de leurs droits en français sur le lien suivant à la section 5 intitulée « Résumé des droits des investisseurs » : [https://www.carmignac.fr/fr\\_FR/informations-reglementaires](https://www.carmignac.fr/fr_FR/informations-reglementaires)

**Au Luxembourg :** Le prospectus, les KID, la VL et les rapports annuels des Fonds sont disponibles sur [www.carmignac.lu](http://www.carmignac.lu), ou sur demande auprès de la Société de gestion. Les investisseurs peuvent avoir accès à un résumé de leurs droits en français sur le lien suivant à la section 5 intitulée « Résumé des droits des investisseurs » : [https://www.carmignac.lu/fr\\_LU/informations-reglementaires](https://www.carmignac.lu/fr_LU/informations-reglementaires).

**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 - 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