

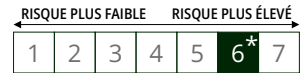
# CARMIGNAC PORTFOLIO CHINA NEW ECONOMY A USD ACC

COMPARTIMENT DE SICAV DE DROIT LUXEMBOURGEOIS



Durée minimum  
de placement  
recommandée :

5 ANS



LU2427321034

Reporting mensuel - 28/03/2024

## OBJECTIF D'INVESTISSEMENT

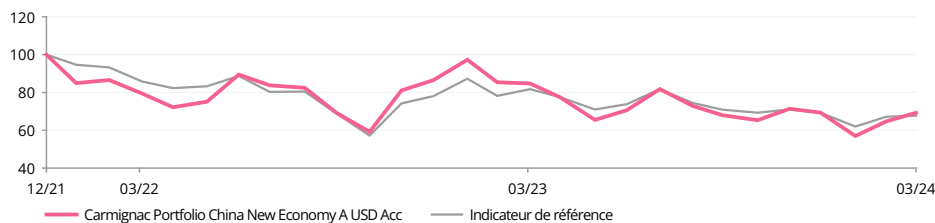
Carmignac Portfolio China New Economy est un fonds actions qui cherche à saisir les opportunités d'investissement issue notamment, sans s'y limiter, de la nouvelle économie chinoise. Cette dernière présente de nombreuses thématiques de croissance durable dans les domaines de la santé, l'éducation, les énergies propres, les innovations technologiques ou encore la consommation «durable», notamment le commerce en ligne et l'Internet qui bénéficient de l'augmentation de pouvoir d'achat et de l'amélioration du niveau de vie des ménages chinois. La sélection de titre est le premier moteur de performance du fonds et se base sur des analyses financières et extra-financières rigoureuses. L'objectif du fonds est de surperformer son indicateur de référence sur une période d'au moins 5 ans. Il vise également à minimiser son impact environnemental en réduisant son empreinte carbone de 5% par an.

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 SA CRÉATION (%) (Base 100 - Net de frais)



PERFORMANCES CUMULÉES ET ANNUALISÉES (au 28/03/2024 - Net de frais)

	Performances cumulées (%)		Performances annualisées (%)	
	1 an	Depuis le 31/12/2021	Depuis le 31/12/2021	
A USD Acc	-18.27	-30.74	-15.12	
Indicateur de référence	-17.14	-32.26	-15.95	
Moyenne de la catégorie	-3.06	-26.93	-13.01	
Classement (quartile)	4	2	2	

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

PERFORMANCES ANNUELLES (%) (Net de frais)

	2023	2022
A USD Acc	-19.80	-13.48
Indicateur de référence	-11.20	-21.93

STATISTIQUES (%)

	1 an	Création
Volatilité du fonds	31.1	38.2
Volatilité du benchmark	21.0	29.5
Ratio de Sharpe	-0.6	-0.4
Bêta	1.3	1.2
Alpha	-0.1	0.0
Tracking error	16.6	17.8

Calcul : pas hebdomadaire



H. Li-Labbé

## CHIFFRES CLÉS

Taux d'investissement actions	97.2%
Taux d'exposition nette actions	116.0%
Nombre d'émetteurs actions	38
Active Share	88.8%

## 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 15:00 heures (CET/CEST)

Date de lancement du Fonds : 31/03/2021

Actifs sous gestion du Fonds : 64M€ / 69M\$<sup>(1)</sup>

Devise du Fonds : EUR

## PART

Affectation des résultats : Capitalisation

Date de la 1ère VL : 31/12/2021

Devise de cotation : USD

Encours de la part : 13852\$

VL : 69.26\$

Catégorie Morningstar™ : Greater China Equity

## GÉRANT(S) DU FONDS

Haiyan Li-Labbé depuis le 01/01/2020

## INDICATEUR DE RÉFÉRENCE

MSCI China Index (USD, Net dividends reinvested).

## AUTRES CARACTERISTIQUES ESG

Minimum % d'alignement à la Taxonomie .... 0%

Minimum % d'investissements durables ..... 0%

Principales Incidences Négatives (PAI) ..... Oui

**ALLOCATION D'ACTIFS PAR PLACE DE COTATION**

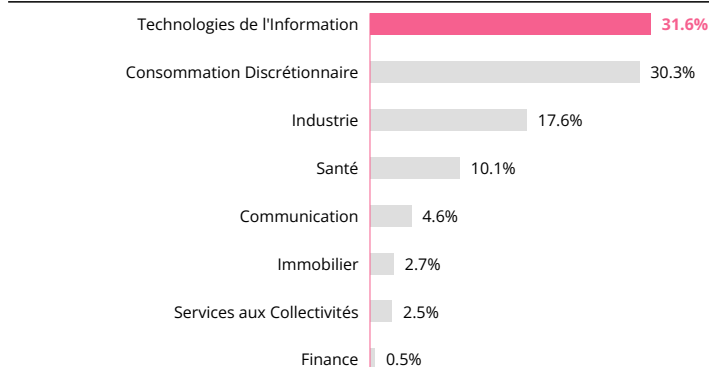
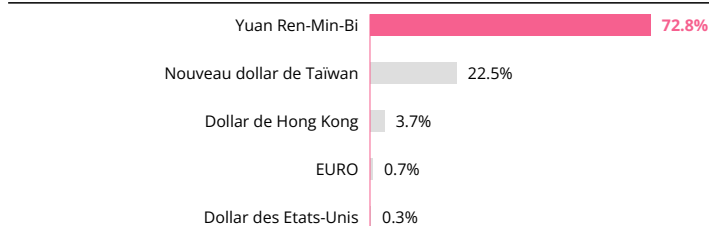
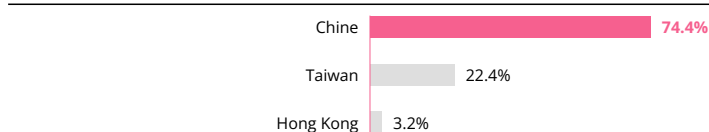
<b>Actions</b>	<b>97.2%</b>
<b>Pays émergents</b>	<b>97.2%</b>
Asie	97.2%
ADR (USA)	38.9%
Euronext Amsterdam	0.0%
Hong Kong (Actions H)	34.0%
Shanghai & Shenzhen (Actions A)	2.4%
Taiwan Stock Exch	21.7%
<b>Liquidités, emplois de trésorerie et opérations sur dérivés</b>	<b>2.8%</b>

**RÉPARTITION PAR CAPITALISATION**

Grandes (>10000 MEUR)	<b>45.7%</b>
Moyennes (2000 - 10000MEUR)	29.0%
Petites (<2000 MEUR)	25.4%

*Poids rebasés*
**PRINCIPALES POSITIONS**

Nom	Place de cotation	Secteur	%
EHANG HOLDINGS LTD	ADR (USA)	Industrie	11.2%
MINISO GROUP HOLDING LTD	Hong Kong (Actions H)	Consommation Discrétionnaire	8.3%
NEW HORIZON HEALTH LTD	Hong Kong (Actions H)	Santé	5.2%
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO LTD	Taiwan Stock Exch	Technologies de l'Information	5.1%
TENCENT MUSIC ENTERTAINMENT GROUP	ADR (USA)	Communication	4.5%
DIDI GLOBAL INC	ADR (USA)	Industrie	4.5%
TAL EDUCATION GROUP	ADR (USA)	Consommation Discrétionnaire	4.5%
YADEA GROUP HOLDINGS LTD	Hong Kong (Actions H)	Consommation Discrétionnaire	4.3%
NEW ORIENTAL EDUCATION & TECHNOLOGY GROUP INC	Hong Kong (Actions H)	Consommation Discrétionnaire	4.1%
TUYA INC	ADR (USA)	Technologies de l'Information	3.8%
<b>Total</b>			<b>55.6%</b>

**RÉPARTITION SECTORIELLE**

*Poids rebasés*
**EXPOSITION NETTE PAR DEVISE**

*Expositions devises transparisées, basées sur le marché local des sociétés étrangères.*
**RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE**

*Poids rebasés*

## DONNÉES ESG DU FONDS

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 :

- La stratégie d'investissement guide les décisions d'investissement selon des facteurs tels que les objectifs d'investissement et la tolérance au risque. 319 o L'univers d'investissement composé d'actions est activement réduit d'au moins 20%;
- Une analyse ESG appliquée à 90% au moins des émetteurs;
- Réduction de l'intensité carbone de 5% par an afin de contribuer à l'objectif de neutralité carbone de la Chine à l'horizon 2060 (taux de base 530,2 tCO2e/million d'euros de revenus au 31 décembre 2021).

### COUVERTURE ESG DU FONDS

Nombre d'émetteurs dans le portefeuille	43
Nombre d'émetteurs notés	42
Taux de couverture	97.7%

Source: Carmignac

### NOTE ESG

Carmignac Portfolio China New Economy A USD Acc	BBB
Indicateur de référence*	BBB

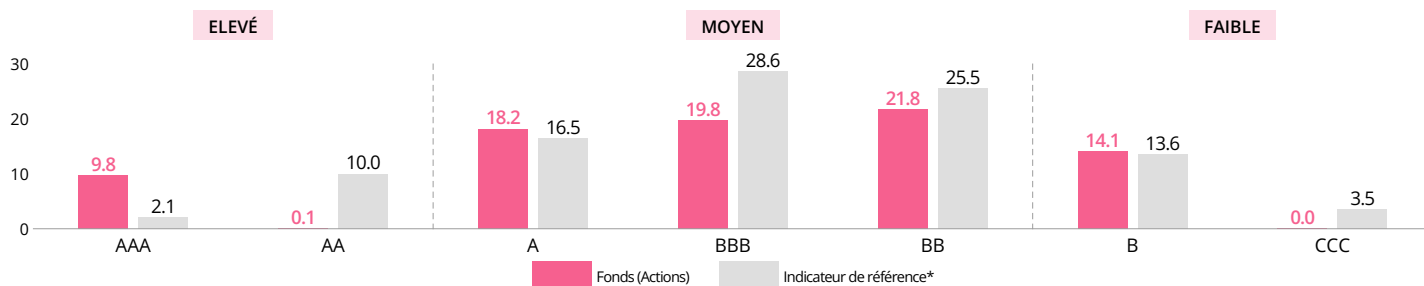
Source: MSCI ESG



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 : 84.1%

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



Source: S&P Trucost, 28/03/2024. 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.

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

### TOP 5 DES NOTES ESG DU FONDS

Nom	Pondération	Note ESG
YADEA GROUP HOLDINGS LTD	4.3%	AAA
WUXI BIOLOGICS CAYMAN INC	0.1%	AAA
SHENZHEN MINDRAY BIOMEDICAL ELECTRONICS CO LTD	0.1%	AA
WUXI APPTec CO LTD	0.0%	AA
PROSUS NV	0.0%	AA

Source: MSCI ESG

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

Nom	Pondération	Note ESG
MINISO GROUP HOLDING LTD	8.2%	A
NEW HORIZON HEALTH LTD	5.2%	BB
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO LTD	5.1%	AAA
DIDI GLOBAL INC	4.5%	B
YADEA GROUP HOLDINGS LTD	4.2%	AAA

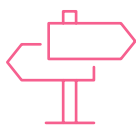
Source: MSCI ESG

\* Indicateur de référence : MSCI China Index (USD, Net dividends reinvested). 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, veuillez vous référer aux informations en matière de durabilité conformément à l'article 10 sur la page Fonds du site web.

### 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.lu](http://www.carmignac.lu)

## ANALYSE DE GESTION



## ENVIRONNEMENT DE MARCHÉ

Les marchés chinois sont restés stables sur la période (+0,14% pour le CSI 300 et +0,18% pour le Hang Seng). En début de mois, le gouvernement a annoncé son objectif de 5% de croissance sur l'année tout en plafonnant le déficit à 3% du PIB. Ces annonces, trop optimistes au goût des investisseurs, n'ont pas su convaincre les marchés. En effet, la Chine continue de faire face à ses problèmes structurels malgré la légère amélioration de certains indicateurs économiques, comme le NBS PMI manufacturier en progression (50,8 en mars contre 49,1 sur le mois précédent), et une accélération de l'inflation sur un an (+0,7%), stoppant une période de cinq mois de déflation. Sur le front géopolitique, nous avons enregistré plusieurs annonces négatives. Premièrement, les législateurs américains ont présenté un projet de loi donnant six mois à ByteDance pour céder TikTok sous peine d'interdiction aux États-Unis, afin de répondre aux préoccupations de sécurité nationale. Enfin, une commission du Sénat américain a avancé un projet de loi susceptible d'interdire aux entreprises chinoises de biotechnologie l'accès aux contrats fédéraux.

## COMMENTAIRE DE PERFORMANCE

Dans ce contexte, le Fonds a délivré une performance sensiblement positive sur le mois de mars, surperformant son indicateur de référence. La performance du Fonds a été portée par la performance de la société EHang. La société de taxis volants a publié les résultats de son dernier trimestre 2023, en nette hausse (56,6 millions de yuans contre 15,7 millions il y a un an). Après avoir obtenu la certification de sécurité de l'autorité chinoise en octobre dernier, la société EHang a commencé à vendre ses premiers modèles. Notre portefeuille a également pu compter sur notre position dans la société Daqo Energy, qui grâce à la publication de ses résultats du dernier trimestre 2023 (affichant une croissance de 47,8% sur un an) a vu son titre s'apprécier en Bourse. Nous avons également bénéficié de l'appréciation de nos valeurs de consommation discrétionnaire, avec JD.com, Miniso et Tencent Music Entertainment qui s'inscrivent parmi nos principaux contributeurs sur le mois. Enfin, notre diversification en faveur de Taiwan, à travers notre exposition aux valeurs au sein de la chaîne de valeurs des semi-conducteurs, a porté ses fruits. À cet égard, notons la contribution positive de Taiwan Semiconductor et de Lotes. Enfin, après la forte appréciation de nos titres Tal Education et New Oriental Education le mois dernier, nous avons pu constater le recul de leur titre sur la période.



## PERSPECTIVES ET STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT

Malgré la volatilité à court terme et les défis structurels auxquels l'économie est confrontée, nous maintenons notre vue constructive sur les marchés d'actions chinois. Nous observons une légère amélioration de certains indicateurs économiques, comme le NBS PMI manufacturier en progression (50,8 en mars contre 49,1 sur le mois précédent), et une accélération de l'inflation sur un an (+0,7%), stoppant une période de cinq mois de déflation. Nous constatons également une demande extérieure plutôt bien orientée, et les plans de relance de certains gouvernements locaux qui commencent à porter leurs fruits. La transition économique en faveur des secteurs industriels (mais au détriment des secteurs traditionnellement engins de croissance comme l'immobilier et Internet) commence à produire un impact positif sur les exportations. Cependant, les problèmes structurels de la Chine persistent avec une consommation domestique qui peine à rebondir, notamment celle de la classe moyenne, en raison de la chute des prix immobiliers et d'un taux de chômage élevé chez les jeunes. La sélectivité est de mise. Notre approche est centrée sur la sélection des titres, avec une attention particulière accordée aux fondamentaux et aux valorisations des sociétés. Nous sommes convaincus que notre approche centrée sur une analyse fondamentale et les valorisations des entreprises constitue la meilleure façon de générer des performances positives à long terme sur les marchés chinois. Nous restons convaincus du potentiel de la nouvelle économie chinoise, et notamment les tendances séculaires que nous observons dans le domaine de l'intelligence artificielle, la transition écologique et les soins de santé. Le soutien à ces industries a d'ailleurs été réitéré dans les dernières déclarations des autorités chinoises. Notre portefeuille reste principalement positionné sur des sociétés leaders dans leurs secteurs respectifs, et qui génèrent d'importants flux de trésorerie leur permettant de maintenir des marges solides même dans l'environnement actuel de croissance modérée. Par ailleurs, nous maintenons une exposition importante à Taïwan, notamment aux sociétés qui se trouvent dans la chaîne de valeurs des semi-conducteurs, qui devraient bénéficier du cycle favorable de l'intelligence artificielle. Nous avons renforcé notre participation dans Taiwan Semiconductor et initié une position dans Lotes, spécialisée dans la conception et la fabrication des composants et de matériel électronique de pointe, notamment des connecteurs, des socles d'unité centrale pour les appareils électroniques.



## 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).

**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 de que 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.

**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.

**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).

**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.

## 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](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>.

**Catégorie 1** : Émissions directes provenant de la combustion d'énergies fossiles et des processus de production couverts ou contrôlés par l'entreprises.

**Catégorie 2** : Émissions indirectes liées à l'achat ou à la production d'électricité, de chaleur, de vapeur et de refroidissement par les entités d'une entreprise.

**Catégorie 3** : Toutes les autres émissions indirectes, y compris celles liées à l'utilisation des produits des entreprises. Cela peut inclure l'utilisation des véhicules non détenus par la société, les dépenses d'électricité non couvertes par la Catégorie 2, les activités externalisées, l'élimination des déchets, etc.

**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.

**Méthodologie S&P Trucost** : Trucost utilise les données fournies par l'entreprise lorsque celles-ci sont disponibles. Dans le cas contraire, Trucost utilise leur modèle propriétaire EELO. Ce modèle estime les émissions carbone en termes de répartition du chiffre d'affaires de l'entreprise. Pour en savoir plus : [www.spglobal.com/spdji/en/documents/additional-material/faq-trucost.pdf](http://www.spglobal.com/spdji/en/documents/additional-material/faq-trucost.pdf).

Bien que S&P Trucost rende compte des émissions de catégorie 3, ces données ne sont ni normalisées ni considérées comme suffisamment fiables pour être utilisées dans les rapports. Par conséquent, nous avons choisi de ne pas les inclure dans nos calculs d'émissions au niveau du portefeuille. Pour calculer l'empreinte carbone d'un fonds, les intensités carbonées des entreprises (tonnes équivalents-CO<sub>2</sub> / chiffre d'affaires USD Million) sont additionnées et pondérées en fonction du poids de chaque entreprise au sein du portefeuille (normalisé sur l'ensemble des valeurs pour lesquelles l'information n'est pas encore disponible).

**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 <sup>(1)</sup>	Coûts de sortie <sup>(2)</sup>	Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation <sup>(3)</sup>	Coûts de transaction <sup>(4)</sup>	Commissions liées aux résultats <sup>(5)</sup>	Minimum de souscription initiale <sup>(6)</sup>	Performance sur un an (%)				
											28.03.23-28.03.24	28.03.22-28.03.23	26.03.21-28.03.22	27.03.20-26.03.21	28.03.19-27.03.20
A EUR Acc	31/03/2021	CACNEAA LX	LU2295992320	Max. 1.5%	Max. 4%	—	1.85%	1.68%	20%	—	-15.0	7.5	—	—	—
F EUR Acc	31/03/2021	CACNEFA LX	LU2295992676	Max. 0.85%	—	—	1.2%	1.68%	20%	—	-14.4	8.2	—	—	—
A USD Acc	31/12/2021	CACNEAU LX	LU2427321034	Max. 1.5%	Max. 4%	—	1.85%	1.68%	20%	—	-15.2	3.3	—	—	—
F USD Acc	31/12/2021	CACNEFU LX	LU2427321117	Max. 0.85%	—	—	1.19%	1.68%	20%	—	-14.7	3.8	—	—	—

(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 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](http://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. **LIQUIDITÉ** : Les dérèglements de marché ponctuels peuvent impacter les conditions de prix auxquelles le Fonds sera amené à liquider, initier ou modifier ses positions.

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

## INFORMATIONS LÉGALES IMPORTANTES

Source: Carmignac au 28/03/2024. 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](http://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](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](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 6 intitulée Résumé des droits des investisseurs : [https://www.carmignac.ch/fr\\_CH/article-page/informations-reglementaires-1789](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/KID.