

Réunion trimestrielle

Deuxième trimestre 2018
















Didier Saint-Georges

Managing Director,
Membre du Comité d'Investissement

Classe d'actifs	Indice	2017	S1 2018
Actions	VIX Index (moyenne)	11,1	16,3
	MSCI World All-Country Index (USD)	24,6	-0,1
	MSCI Emerging Markets Index (USD)	34,4	-7,7
	S&P 500 Index	19,4	1,7
	Euro Stoxx 50 Index	6,5	-3,1
Obligations	Global Sovereign Bond Index	7,5	-0,9
	Global Corporate Bond Index	9,1	-3,2
	Global High Yield Bond Index	10,4	-2,5
Devises	EUR/USD	14,1	-2,7

Source : Carmignac, Bloomberg, Datastream, Kepler Cheuvreux, 29/06/2018

Comportement de la gamme au premier semestre

	Gamme ACTIONS	Gamme PATRIMOINE	Gamme TAUX
Globale	C. Investissement +3,19% 	C. Patrimoine -1,25%  C. Investissement Latitude +2,82% 	C. Portfolio Unconstrained Global Bond -2,90%  C. Portfolio Capital Plus -1,09% 
Europe	C. Portfolio Grande Europe +3,56%  C. Euro-Entrepreneurs -2,79% 	C. Long-Short European Equities +3,92%  PEA	C. Sécurité -0,85% 
Emergents	C. Emergents -11,76%  C. Portfolio Emerging Discovery -7,25% 	C. Portfolio Emerging Patrimoine -8,93% 	
Thématique	C. Portfolio Commodities +8,21% 		

Source : Carmignac, 29/06/2018

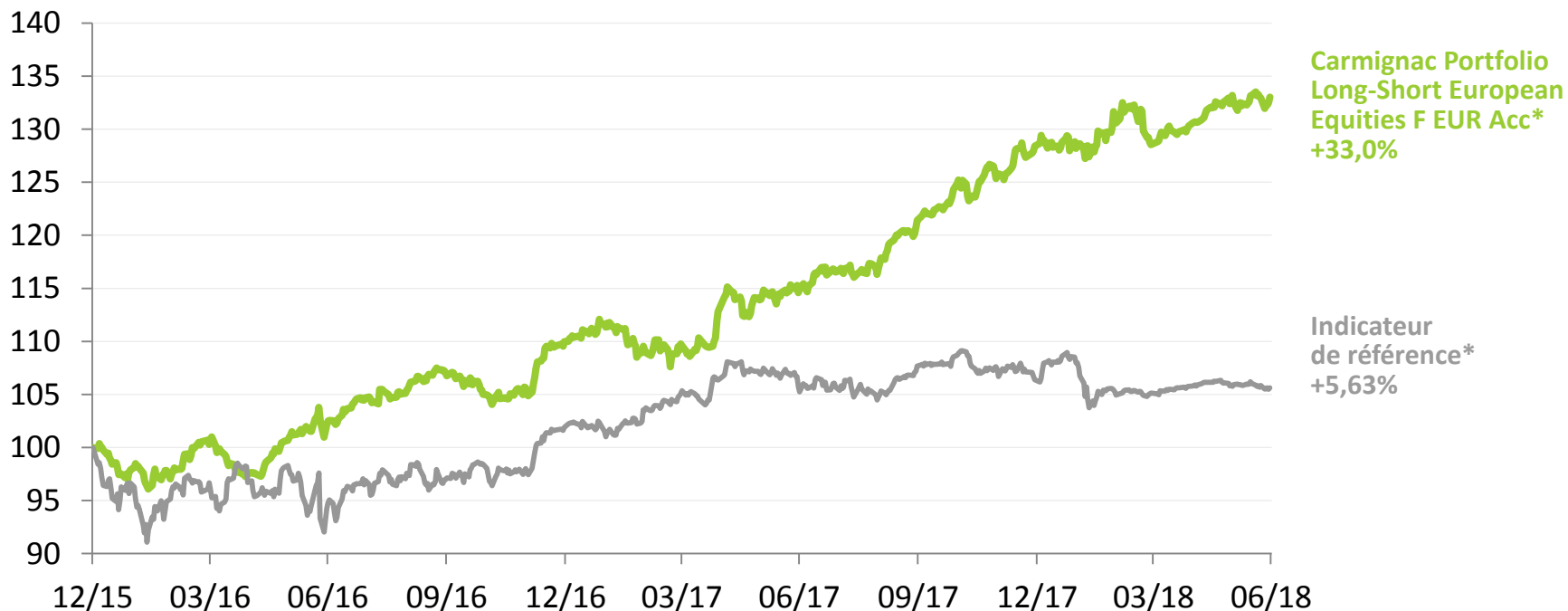
Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

Elles sont nettes de frais (hors éventuels frais d'entrée acquis au distributeur).

Les performances présentées sont pour tous les fonds, celles des parts A EUR acc.

L'icône verte représente une performance relative positive du Fonds par rapport à son indicateur de référence et l'icône orange une performance relative négative du Fonds

Un Fonds Long/Short actions européennes avec une exposition actions nette comprise entre [-20% ; +50%]



*Avant le 26/02/2018, le nom du Fonds était Carmignac Portfolio Euro- Patrimoine et son indicateur de référence était 50% Euro Stoxx NR + 50% Eonia capitalisé. Après cette date, il est devenu 85% Eonia capitalisé + 15% Stoxx Europe 600 NR.

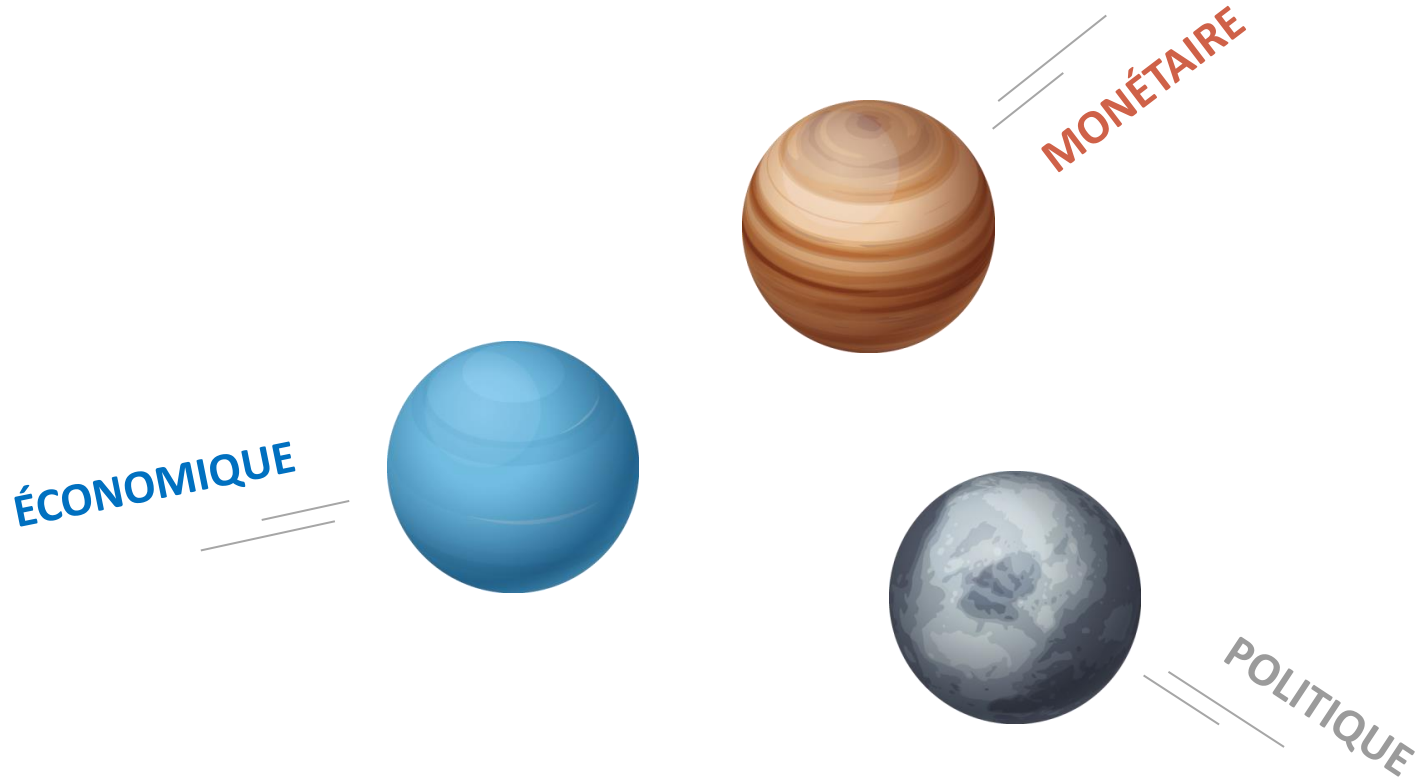
Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Elles sont nettes de frais (hors éventuels frais d'entrée acquis au distributeur).

Source : Carmignac, 29/06/2018. Base 100 au 31/12/2015

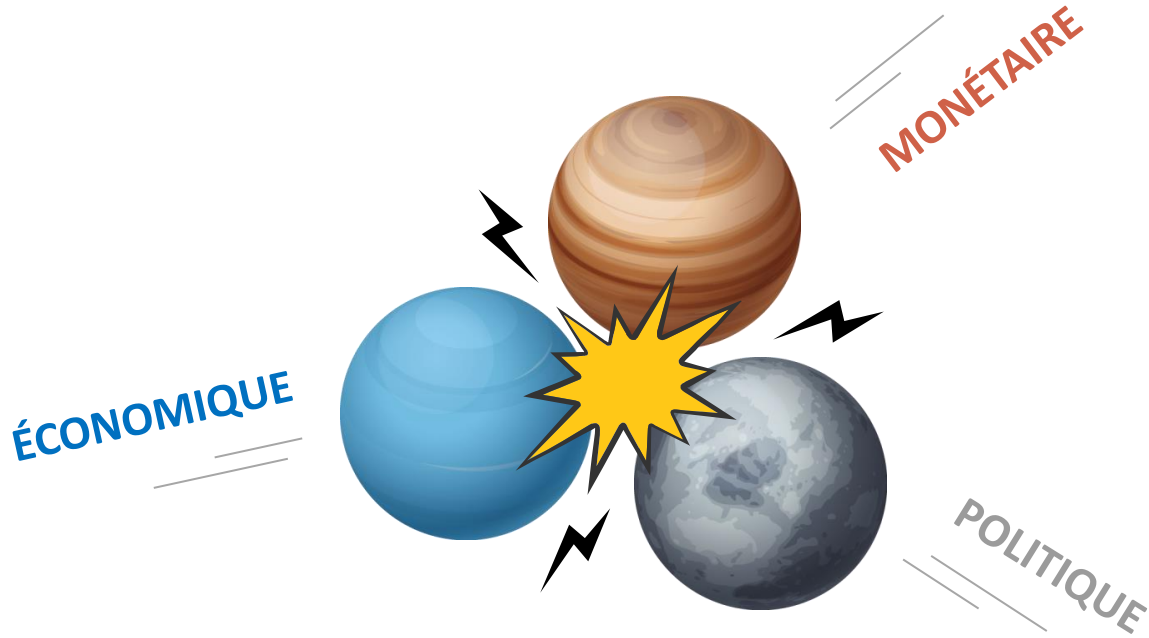


Edouard Carmignac

Collision entre cycles monétaire, de croissance et politique (1/2)



Collision entre cycles monétaire, de croissance et politique (2/2)





Frédéric Leroux

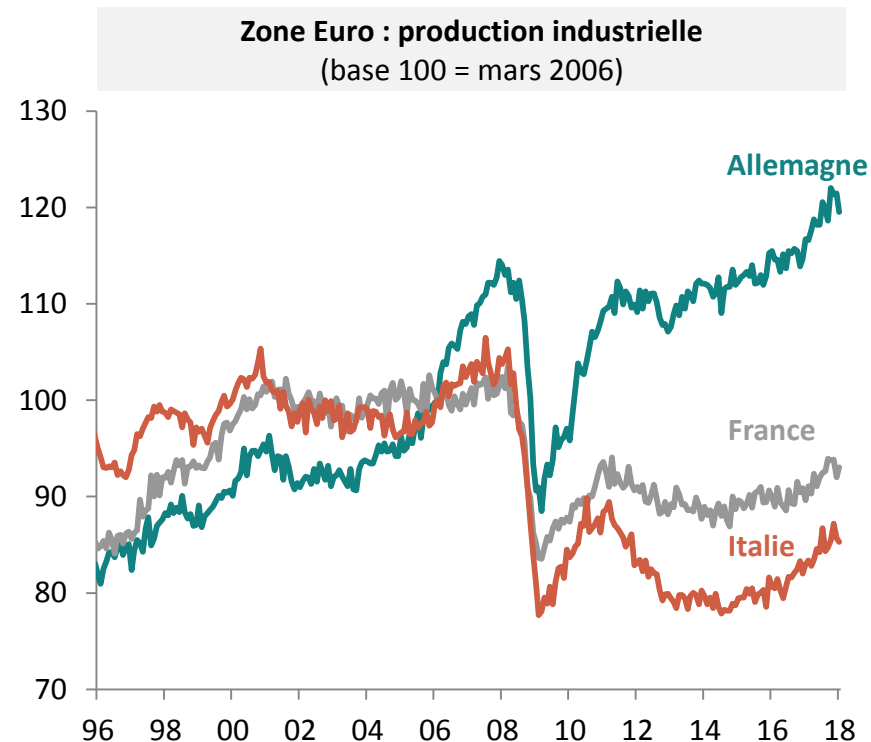
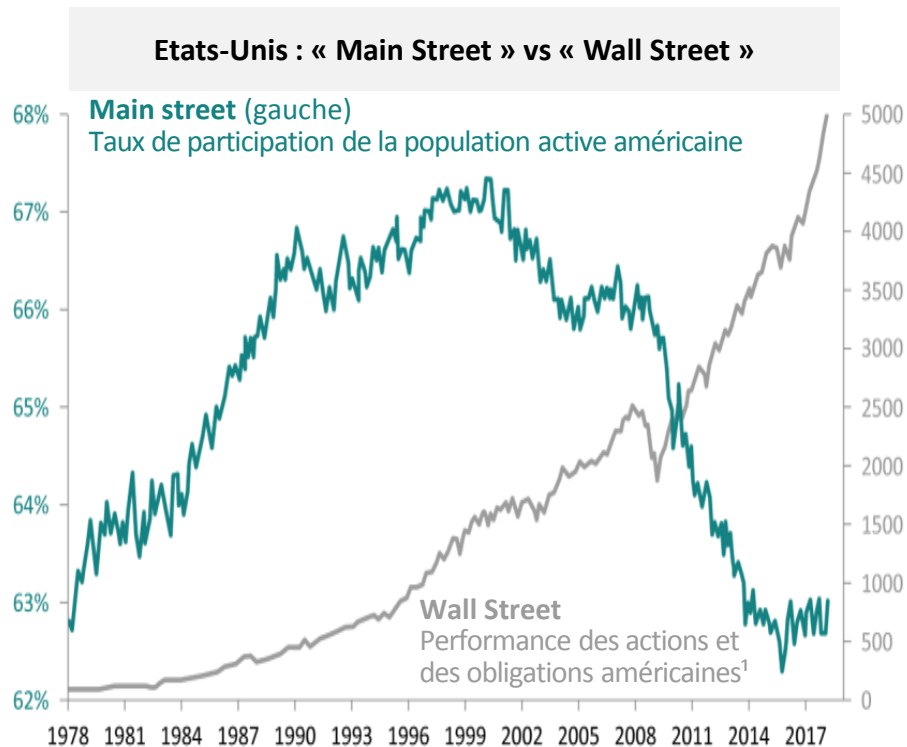
Responsable équipe Cross Asset,
Gérant global



Cycle politique



Les inégalités ont créé une forme de rébellion politique



¹Pondérées de façon égale

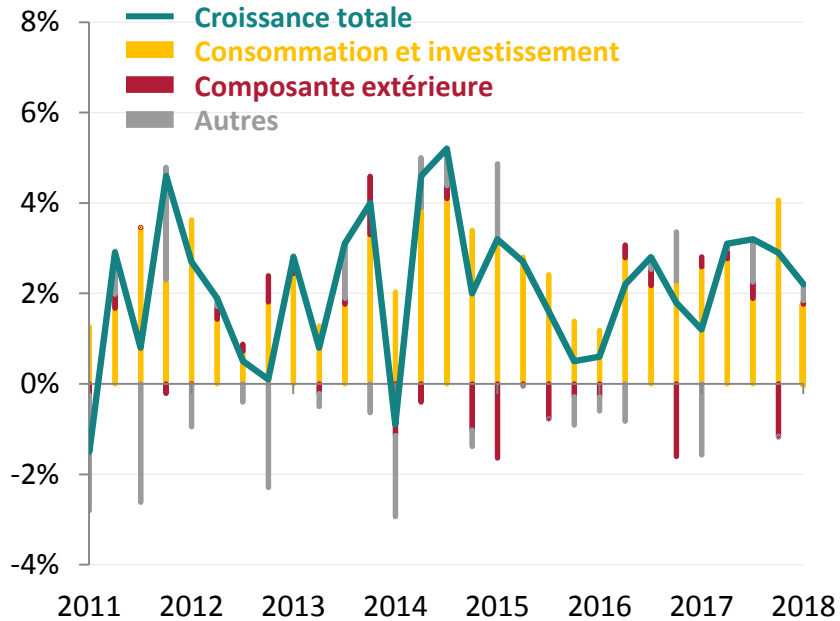
Sources :

Gauche : Bofa Merrill Lynch Global Investment Strategy, Bloomberg, 2018

Droite : Bloomberg, base 100 en mars 2006, 03/2018

Commerce mondial : les Etats-Unis en position de force

US : PIB réel (% en variation annuelle)
et contribution à la croissance



Exportations bilatérales entre les Etats-Unis et la Chine

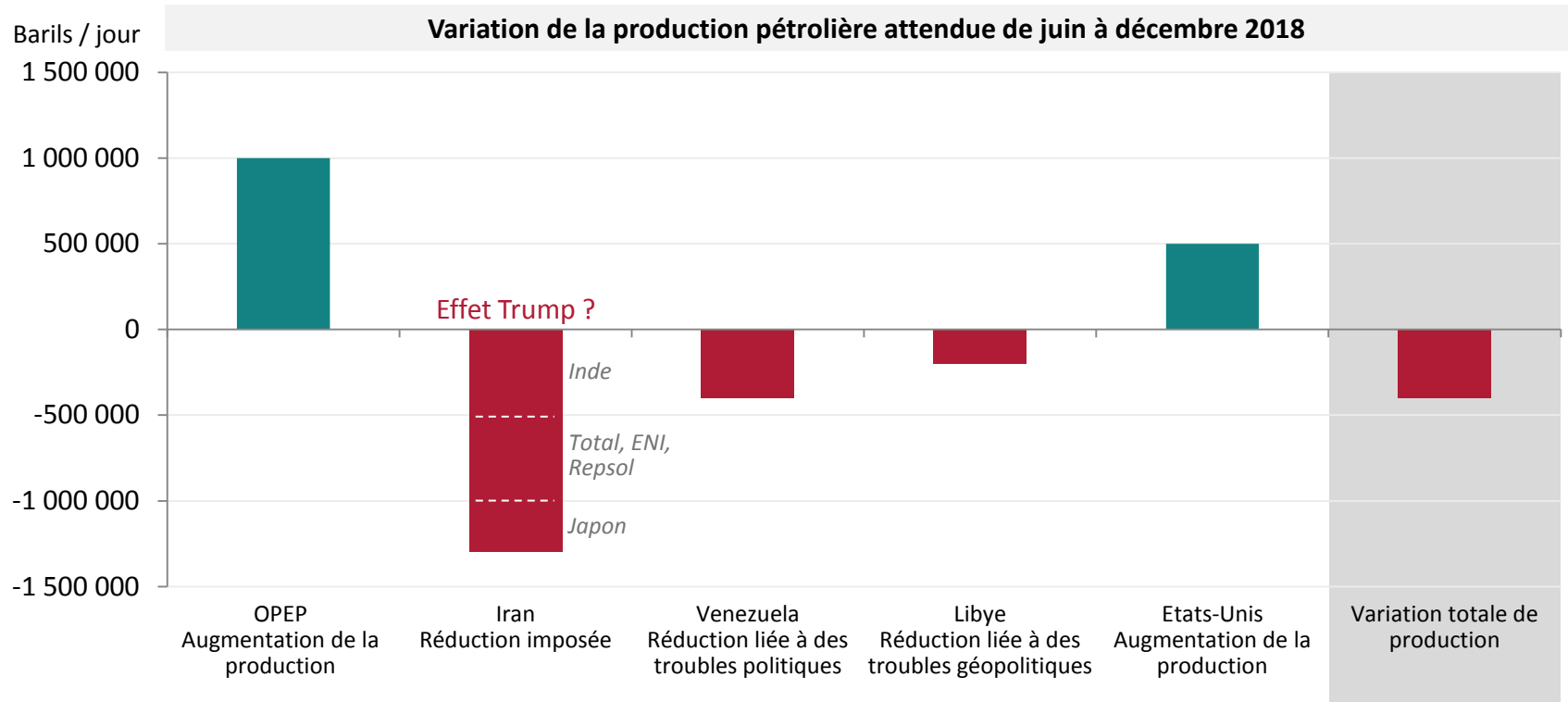


Sources :

Gauche : Carmignac, CEIC, 04/2018

Droite : US Census Bureau, 31/12/2017

L'intransigeance de Trump fait monter les cours du pétrole

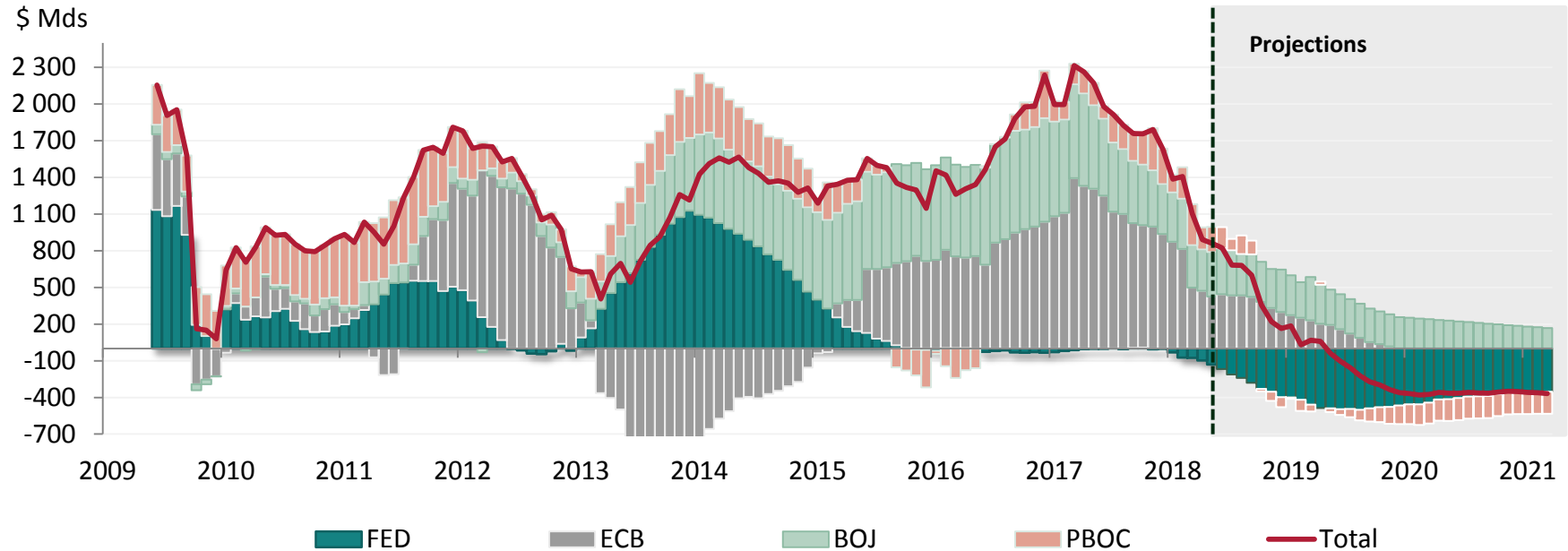




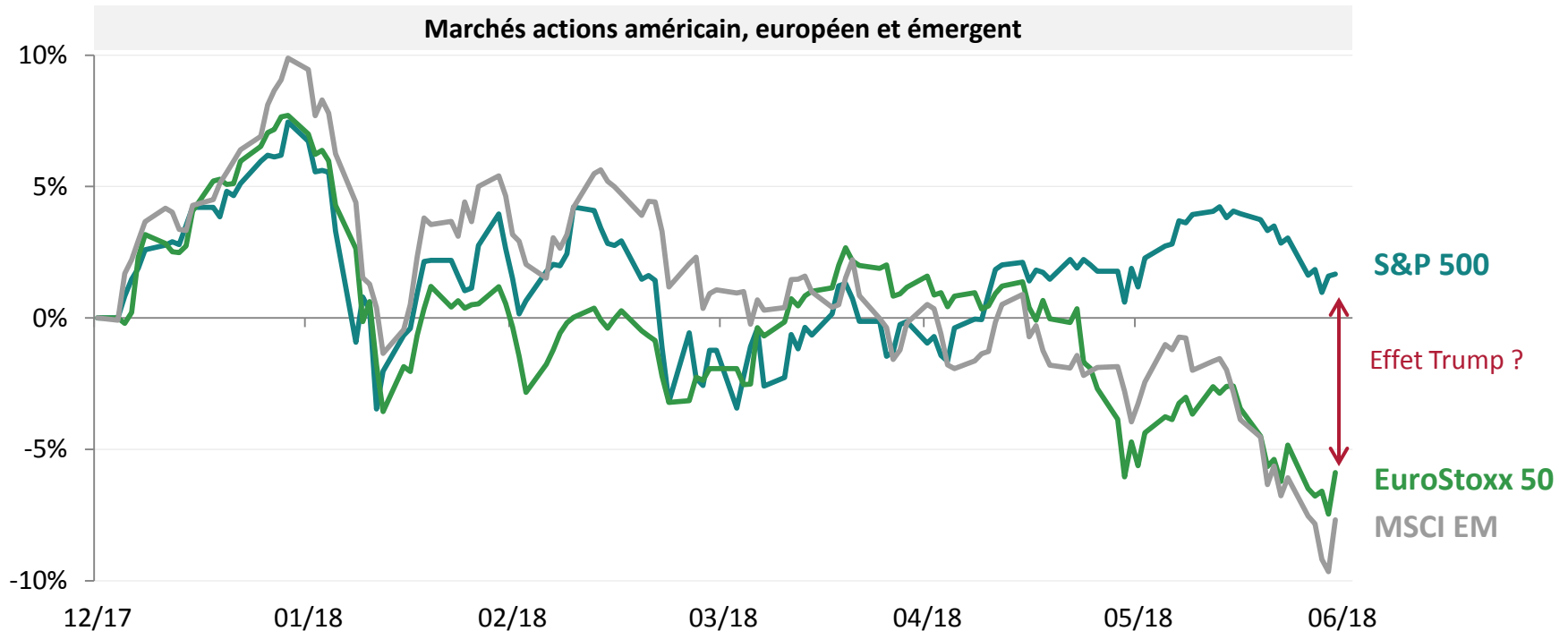
Cycle de liquidités

Liquidités : un changement de régime majeur pour les marchés mené par les Etats-Unis

Variation annuelle du bilan des principales Banques centrales (\$ Mds)



La raréfaction de la liquidité affecte déjà les maillons faibles



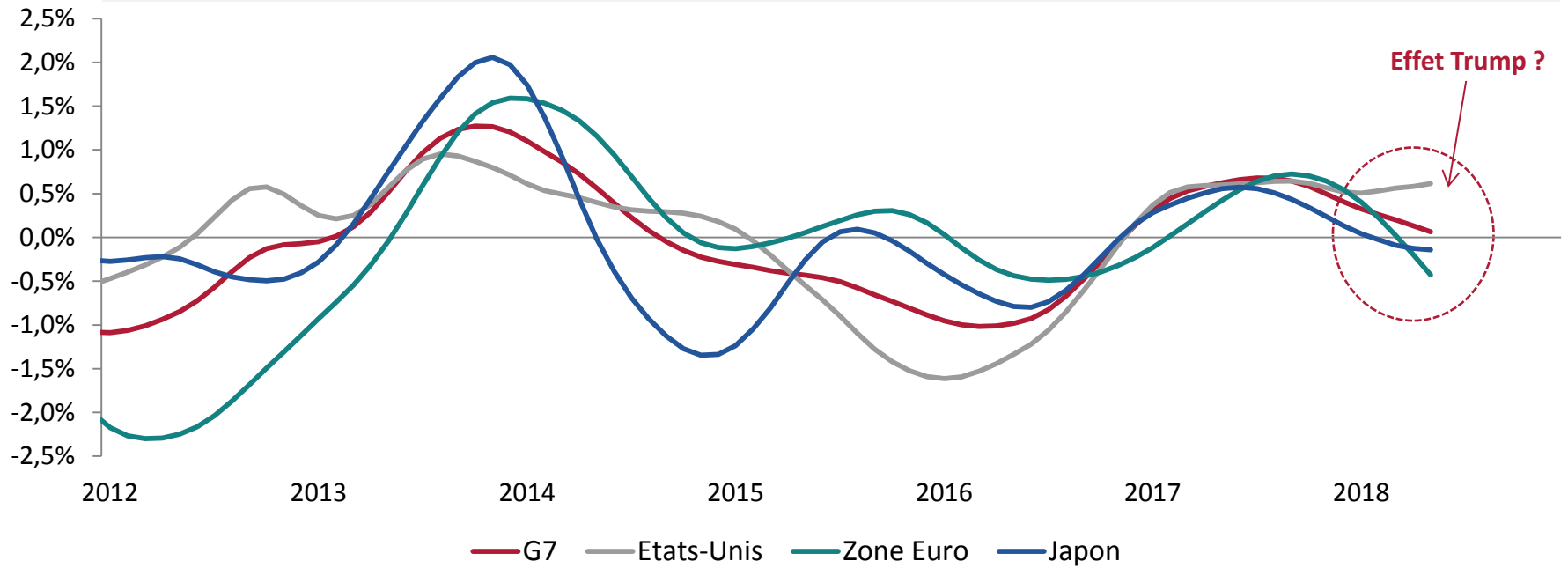


Cycle économique

Le ralentissement est clairement amorcé en Europe et au Japon

Mais la résilience américaine est palpable

Indicateurs avancés OCDE

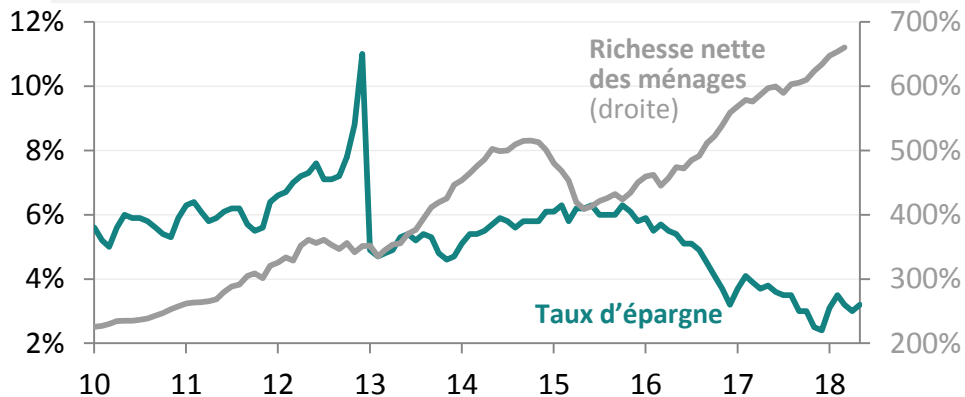


Effet Trump ?

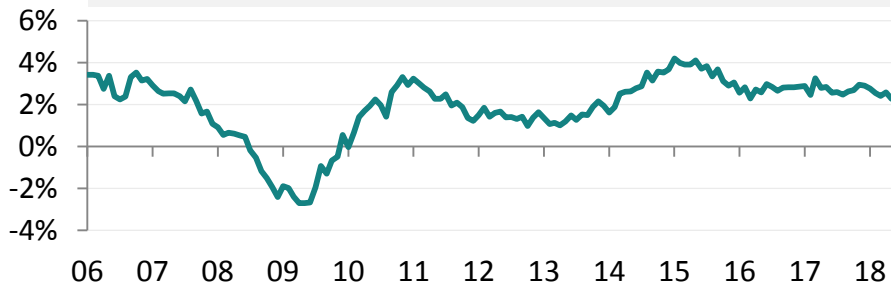
— G7 — Etats-Unis — Zone Euro — Japon

Etats-Unis : les moteurs de la consommation s'affaiblissent

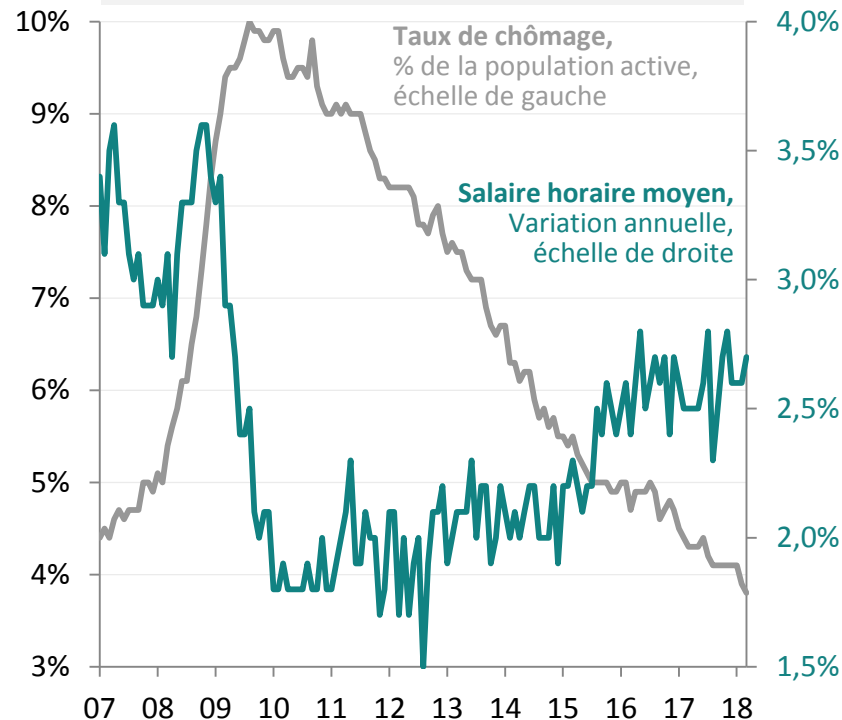
Taux d'épargne vs richesse nette des ménages, % revenus disponibles



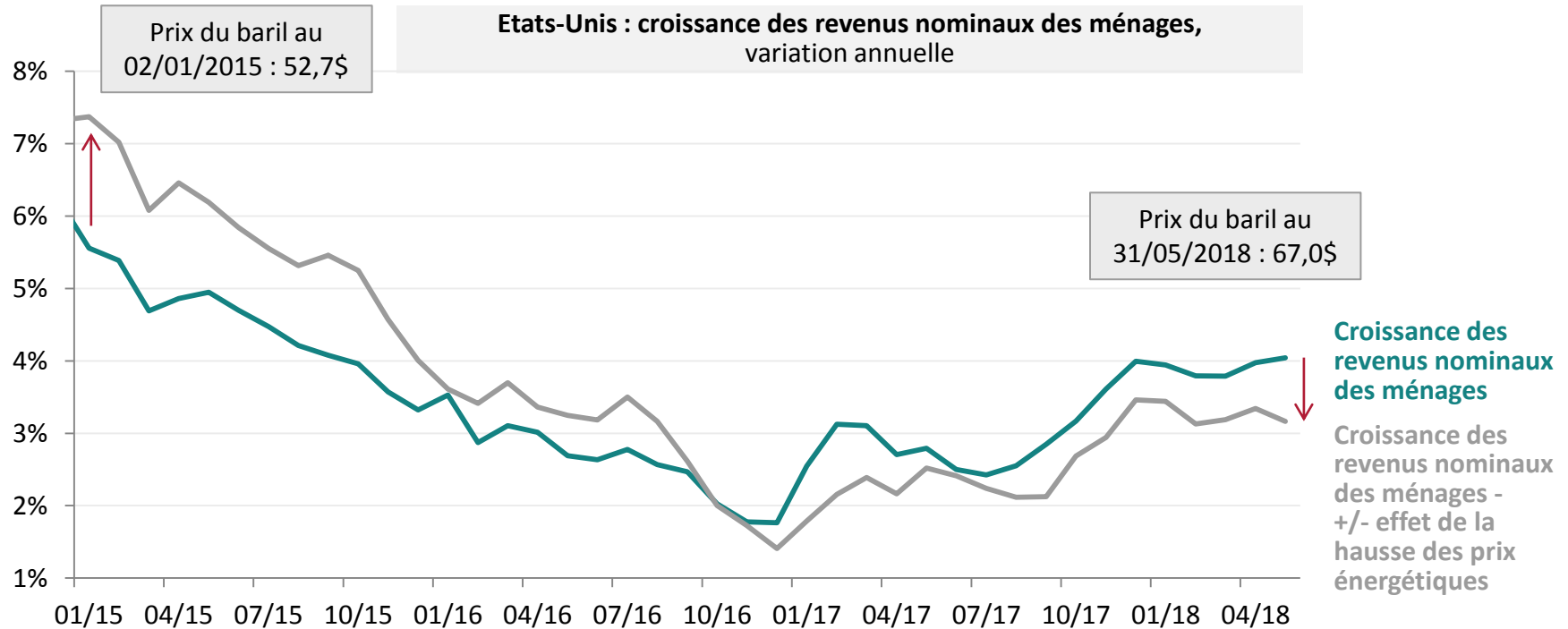
Consommation réelle



Salaire horaire moyen vs taux de chômage

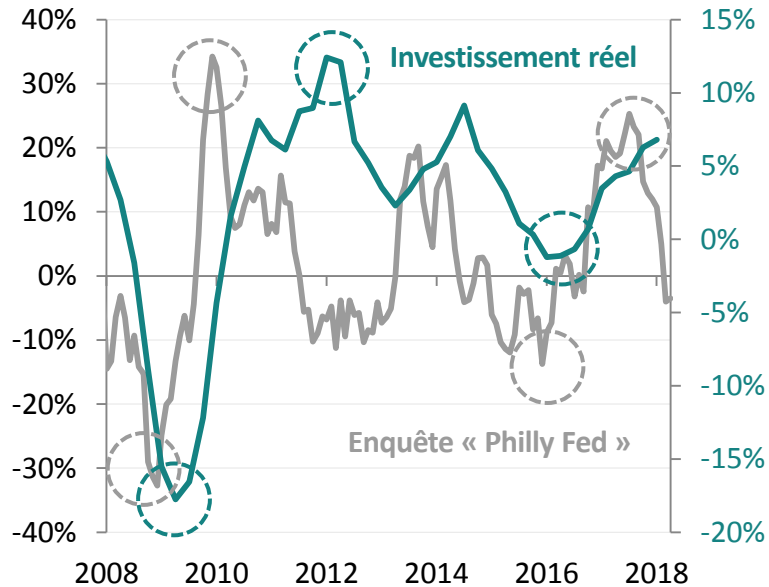


Le pouvoir d'achat des ménages est érodé par la hausse des cours du pétrole

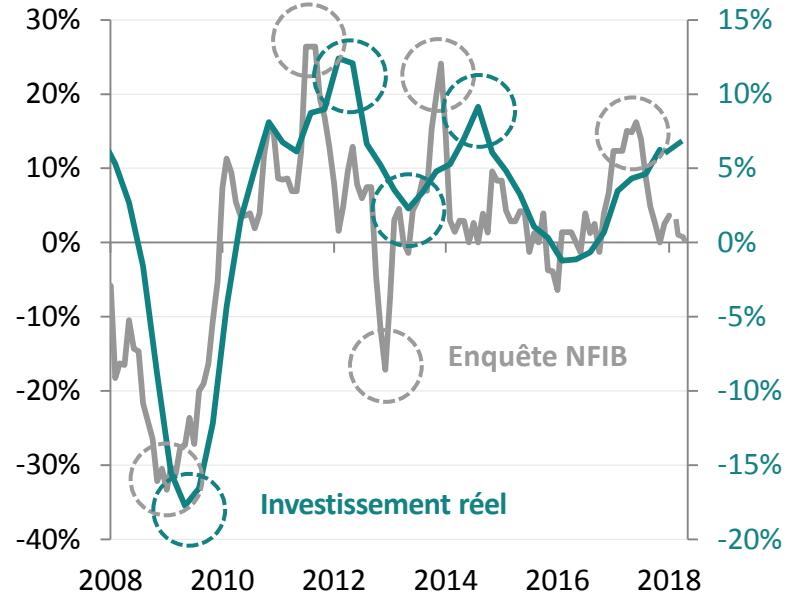


Etats-Unis : les enquêtes précurseurs sur l'investissement se sont déjà retournées à la baisse

Enquête « Philly Fed » vs investissement réel, grosses et moyennes entreprises, variation annuelle

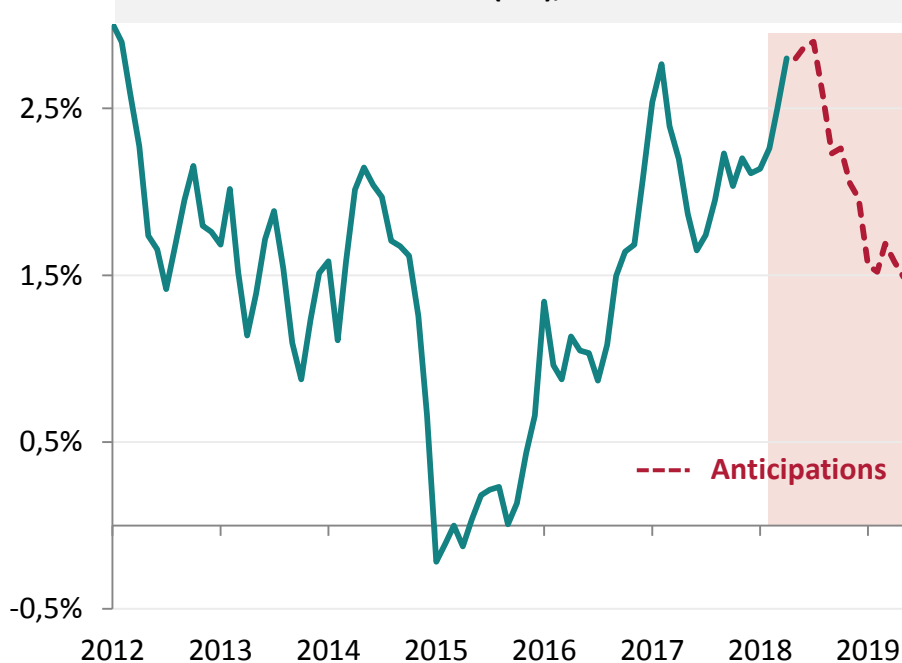


Enquête NFIB des petites entreprises vs investissement réel, variation annuelle

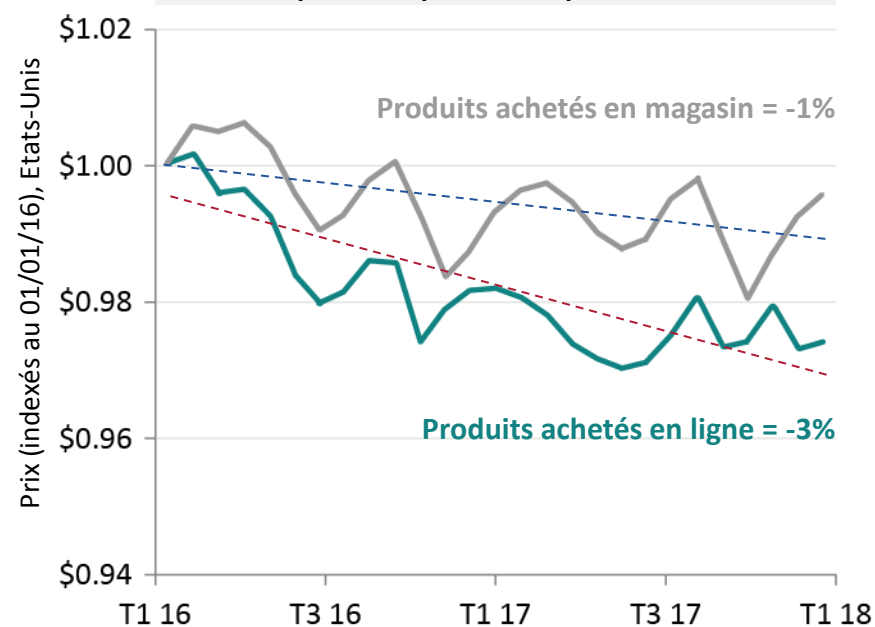


Le rebond de l'inflation est temporaire

Etats-Unis : inflation (CPI), variation annuelle



Prix à la consommation pour des produits équivalents



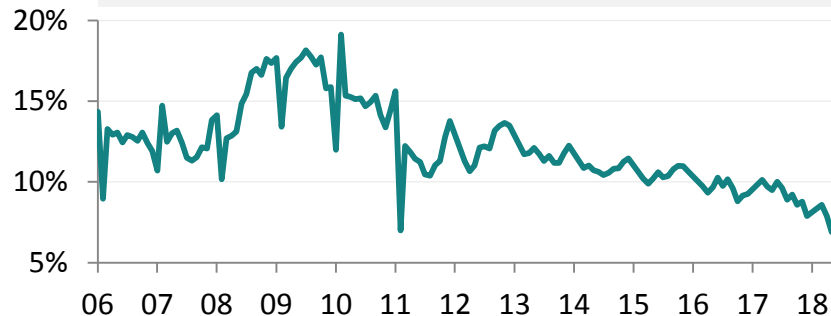
Sources :

Gauche : Carmignac, CEIC, 05/2018

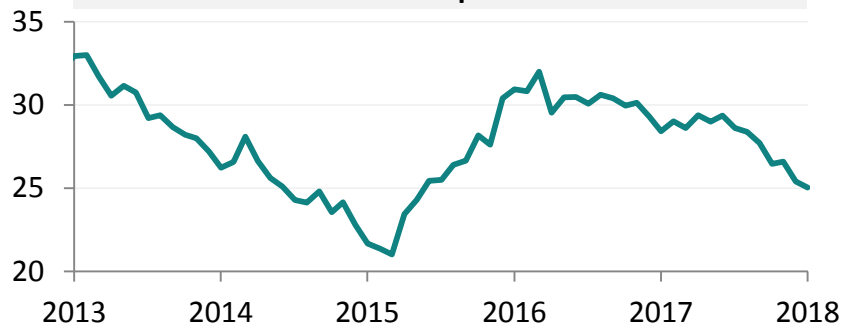
Droite : « Internet Trends 2018 », Kleiner Perkins, 03/2018

Chine : un ralentissement et des marges de manoeuvre pour le contrôler

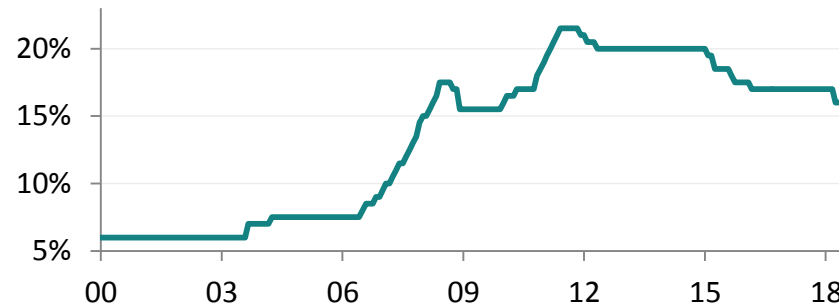
Ventes au détail réelles, variation annuelle



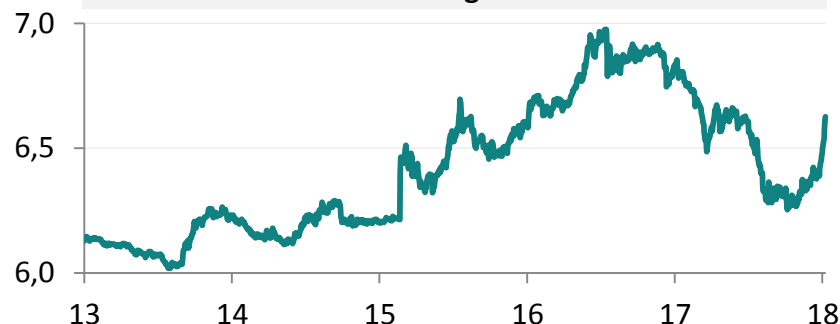
« Credit impulse »*



Banques : taux de réserves obligatoires



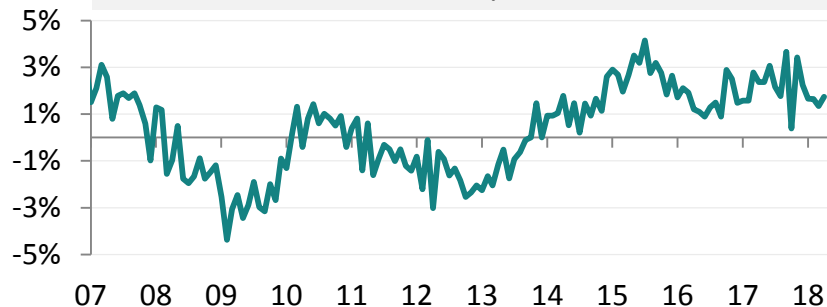
Taux de change USDCNH



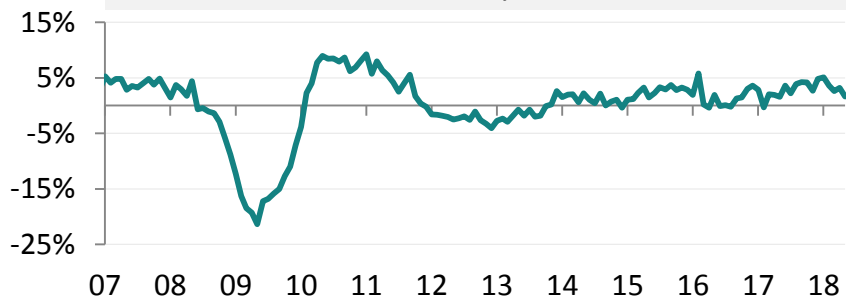
*Le « Credit Impulse » représente le flux de nouveaux crédits émis par le secteur privé en % du PIB
Sources : Gauche : Carmignac, CEIC, 05/2018
Droite : Bloomberg, 06/2018

Europe : une croissance domestique en ralentissement couplée à un moindre soutien de la composante extérieure

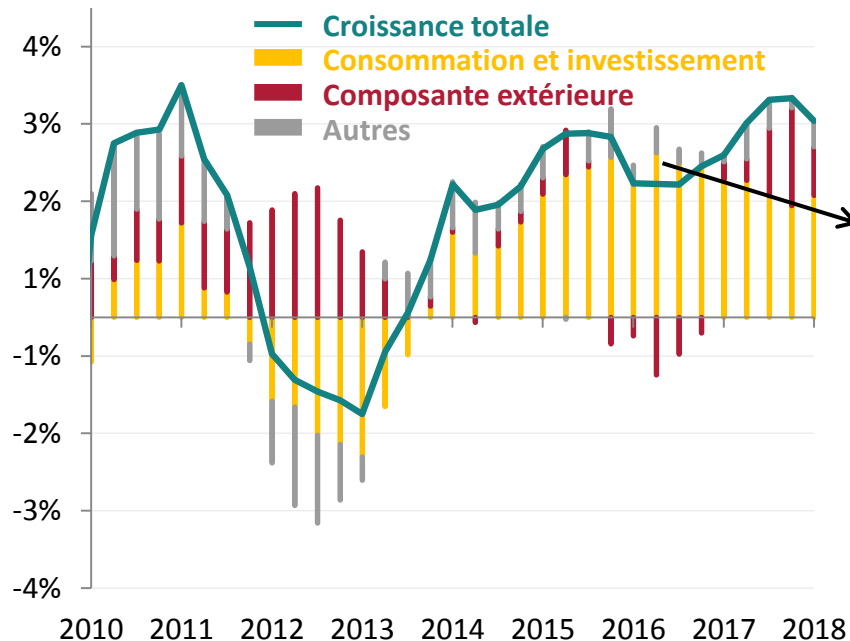
Ventes au détail réelles, variation annuelle



Production industrielle, variation annuelle



Zone euro : PIB réel (variation annuelle)
et contribution à la croissance



Sources :

Gauche : Carmignac, CEIC, 05/2018

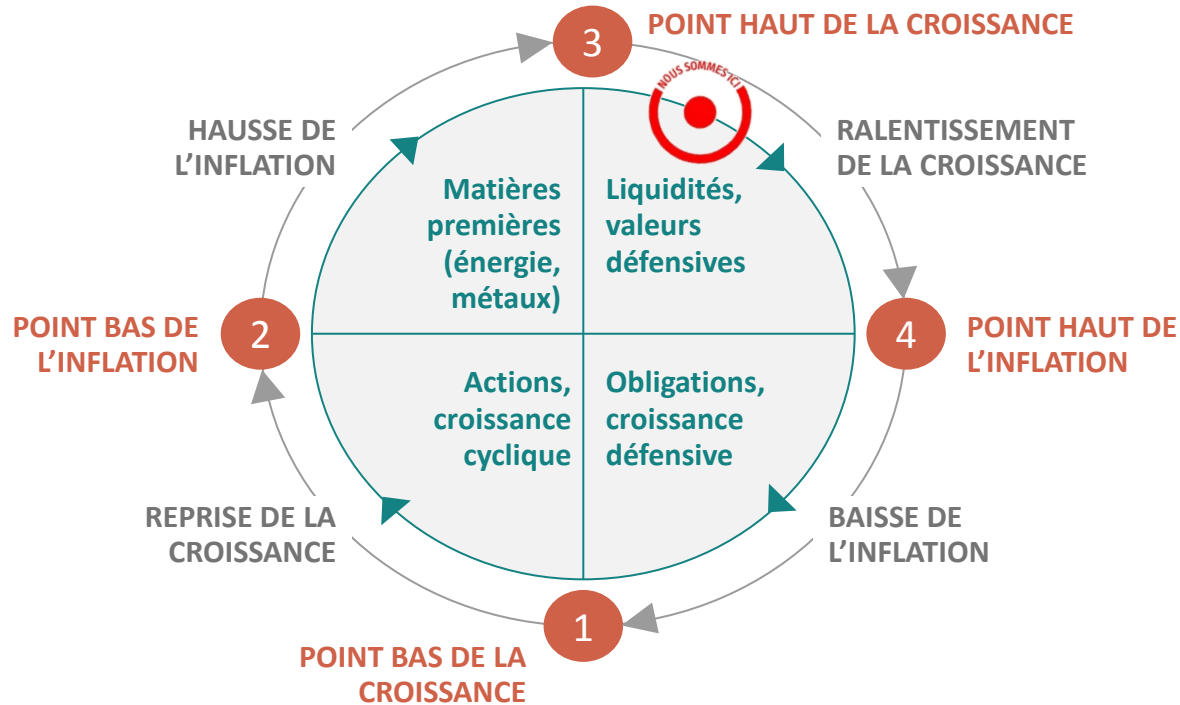
Droite : Carmignac, CEIC, 03/2018



Stratégies d'investissement

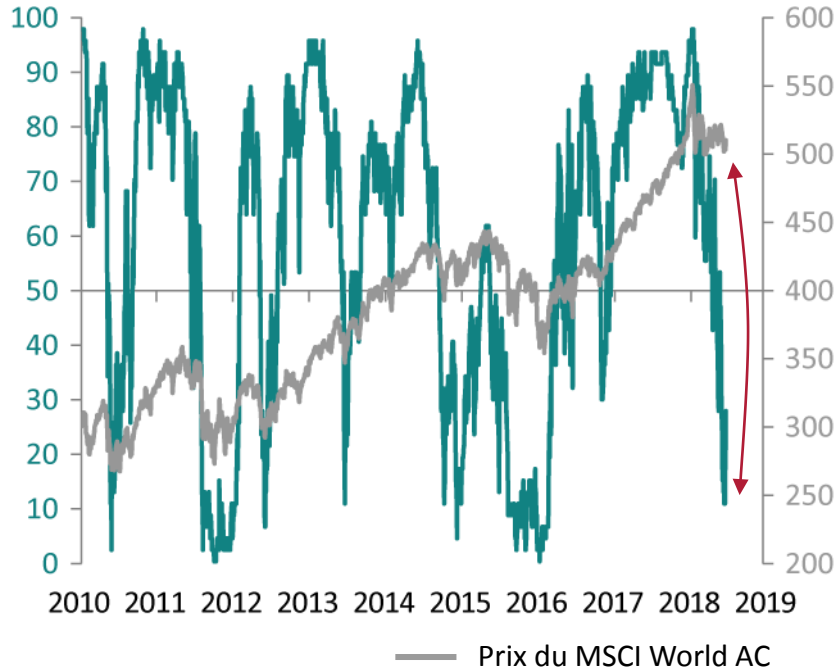
Le cycle économique de nouveau pertinent pour les marchés

Classes d'actifs à privilégier en fonction du cycle

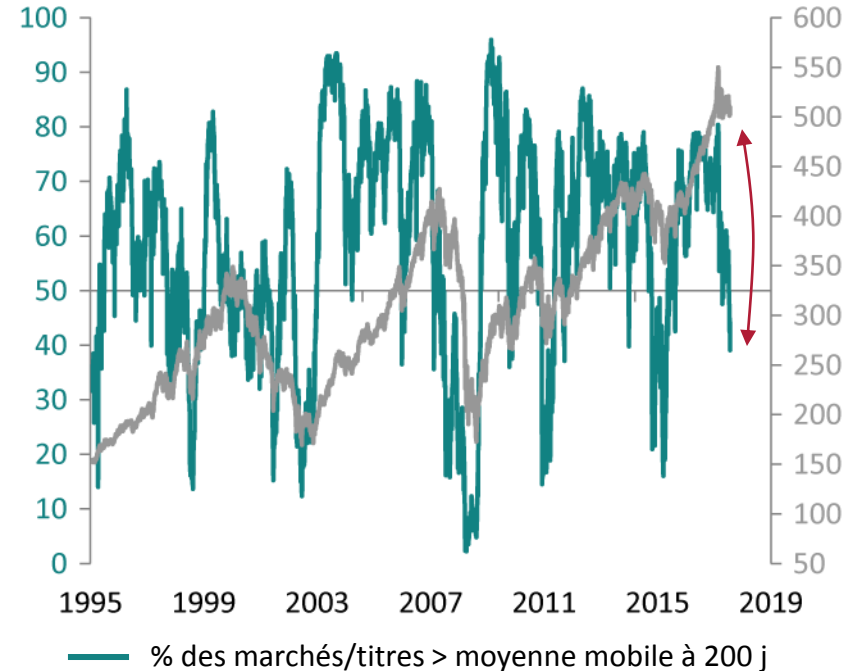


L'importance de la gestion active dans cet environnement

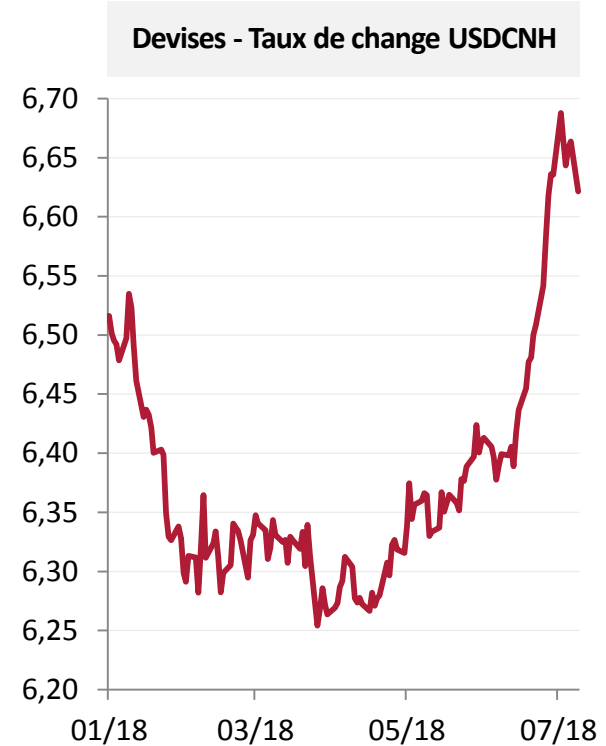
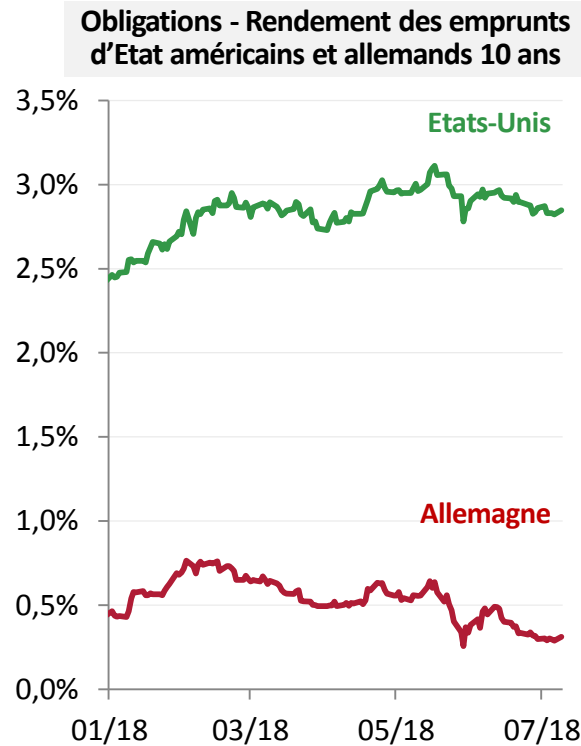
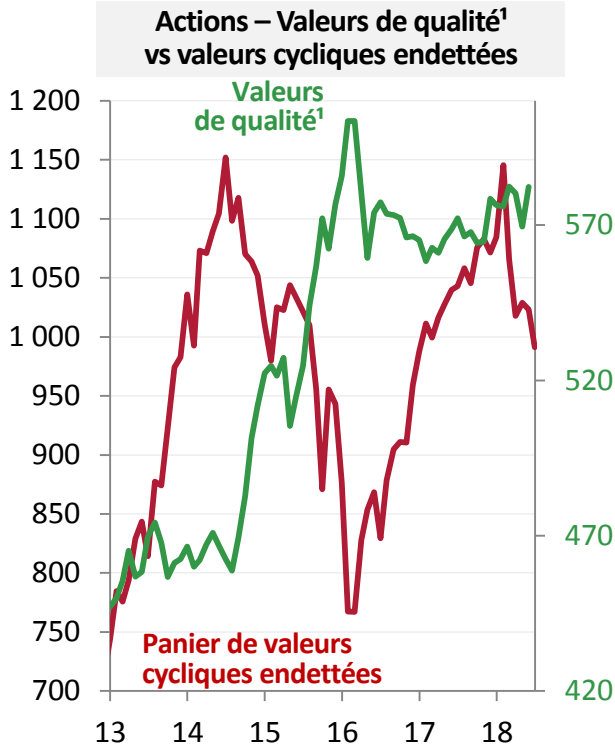
Etroitesse des marchés du MSCI World AC



Etroitesse des titres du MSCI World AC

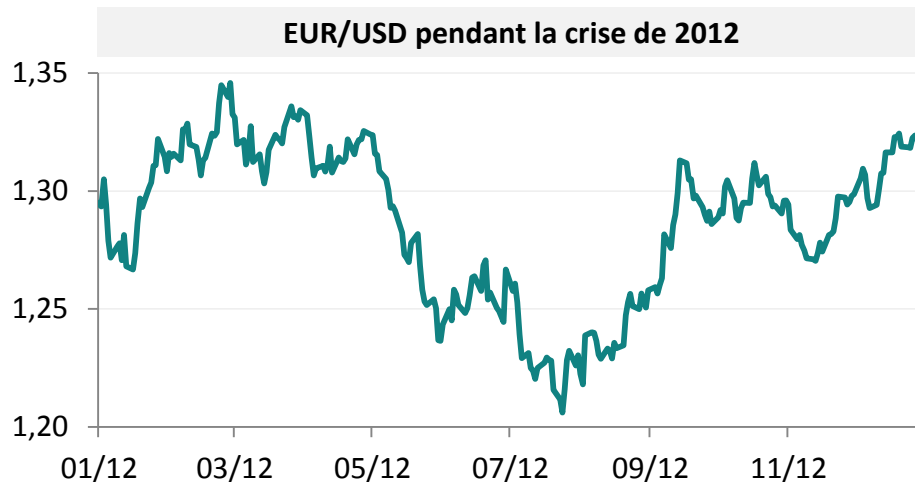
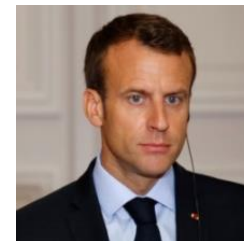
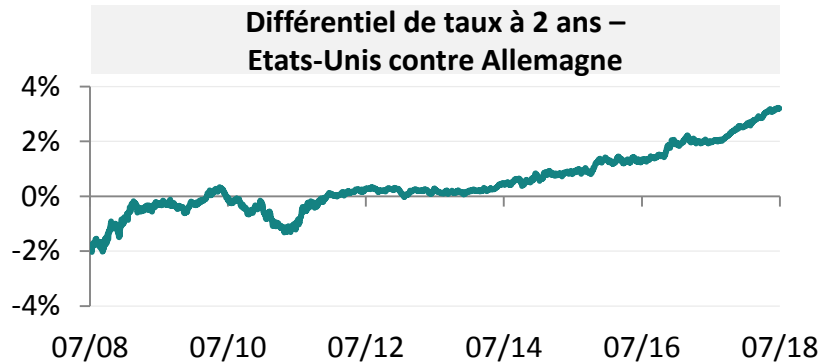
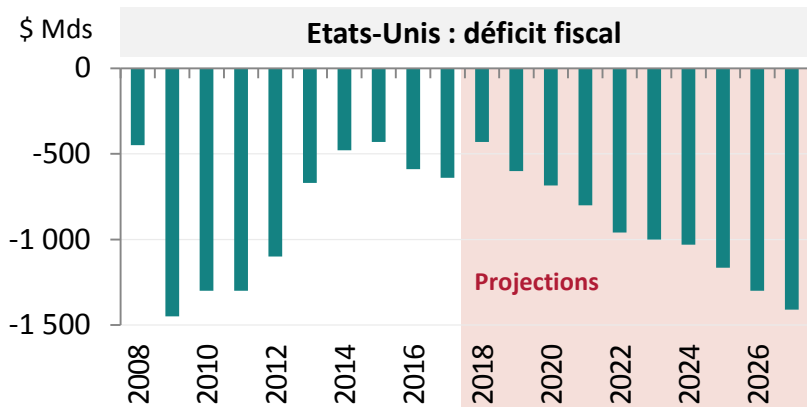


L'environnement actuel offre aux stratégies relatives des opportunités de performance



¹Les valeurs de qualité sont des valeurs avec une forte visibilité sur leur rendement des capitaux propres (ROE) et leur rendement des actifs (ROA)
Source : Bloomberg, 06/07/2018

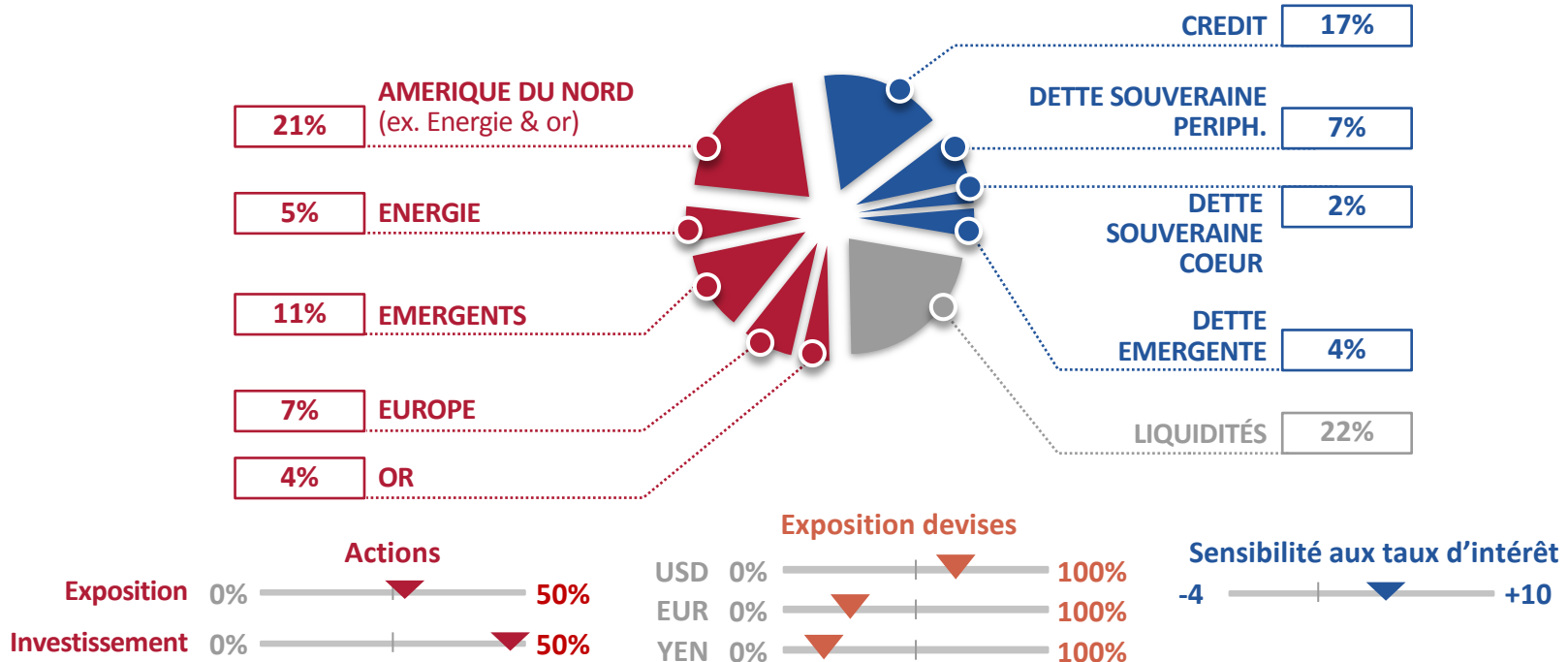
Euro/dollar : des forces contradictoires



Sources :
 En haut à gauche : CBO, January Baseline Projections, 2018
 En bas à gauche : Bloomberg, Q1 2018
 Droite : Bloomberg, 31/12/2012

Carmignac Patrimoine : une forte sélectivité de nos moteurs de performance

Construction de portefeuille





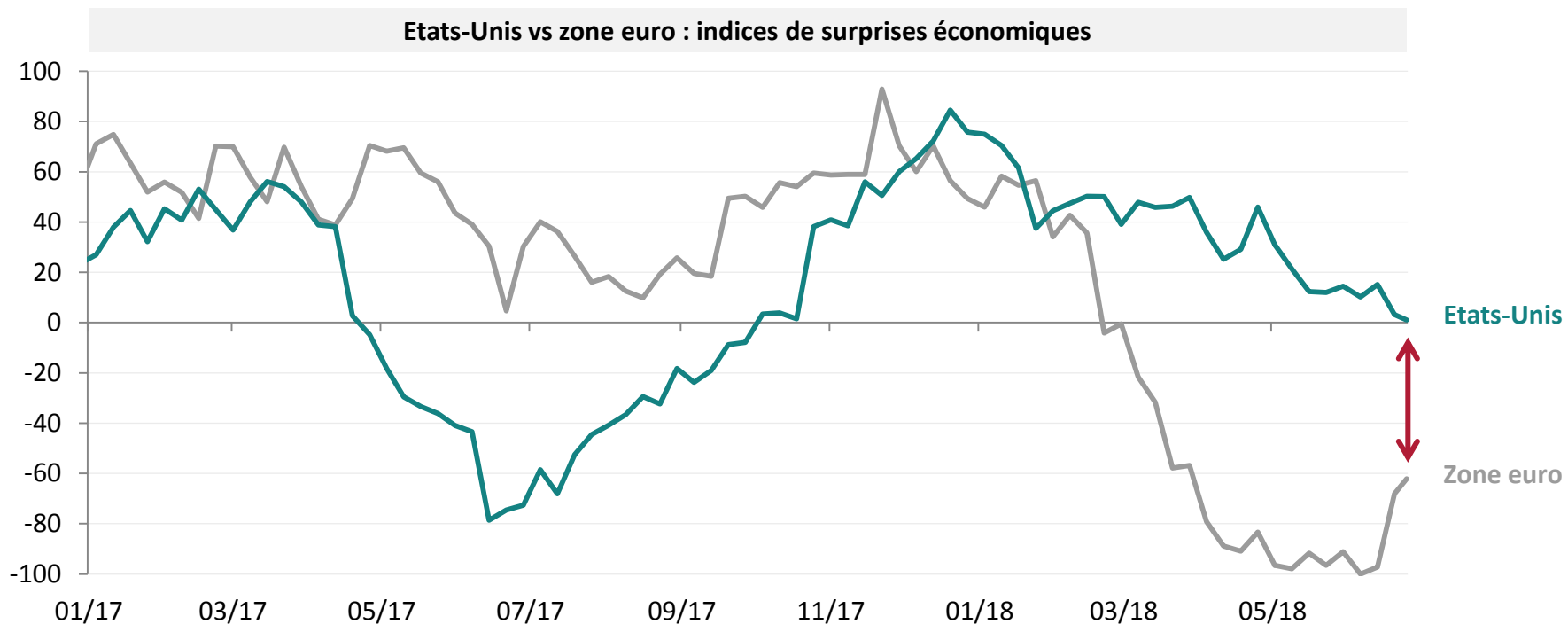
Rose Ouahba

Responsable équipe obligataire

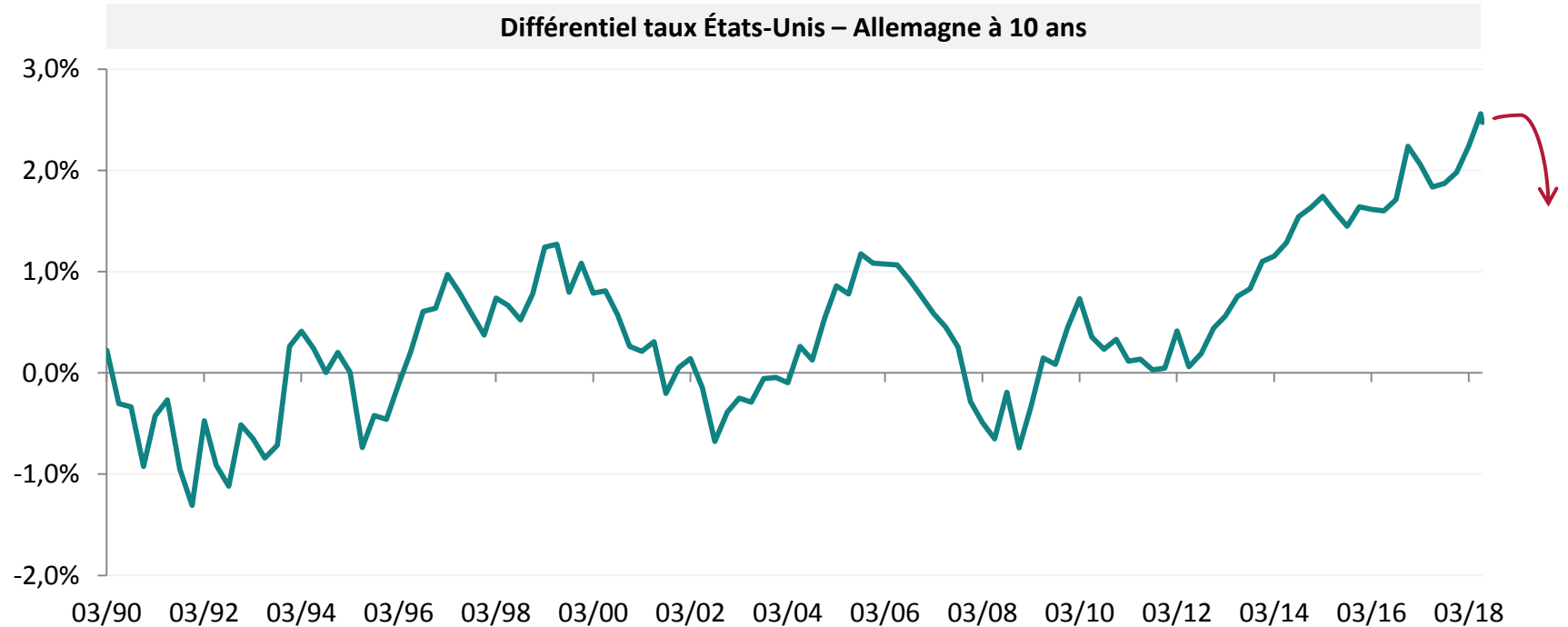


Taux marchés développés

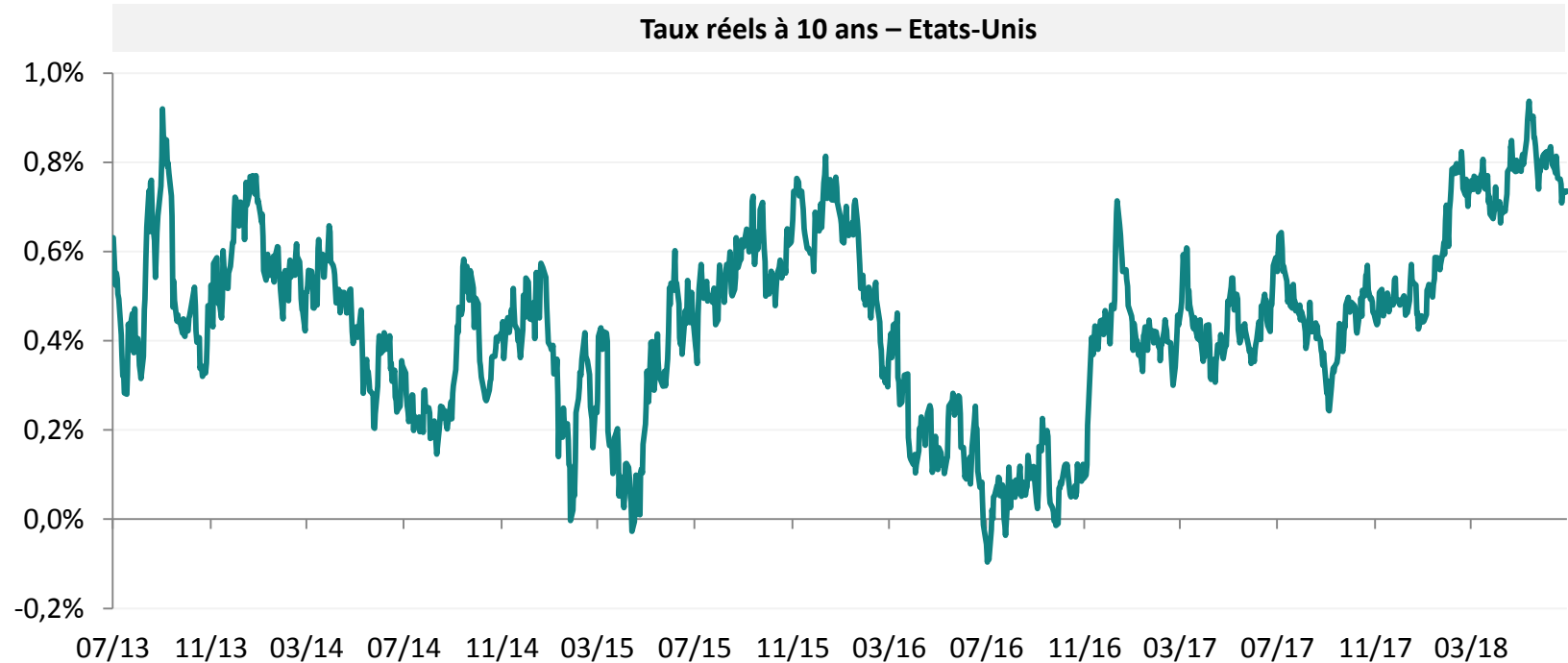
La politique « America First » a prolongé le cycle de croissance américain



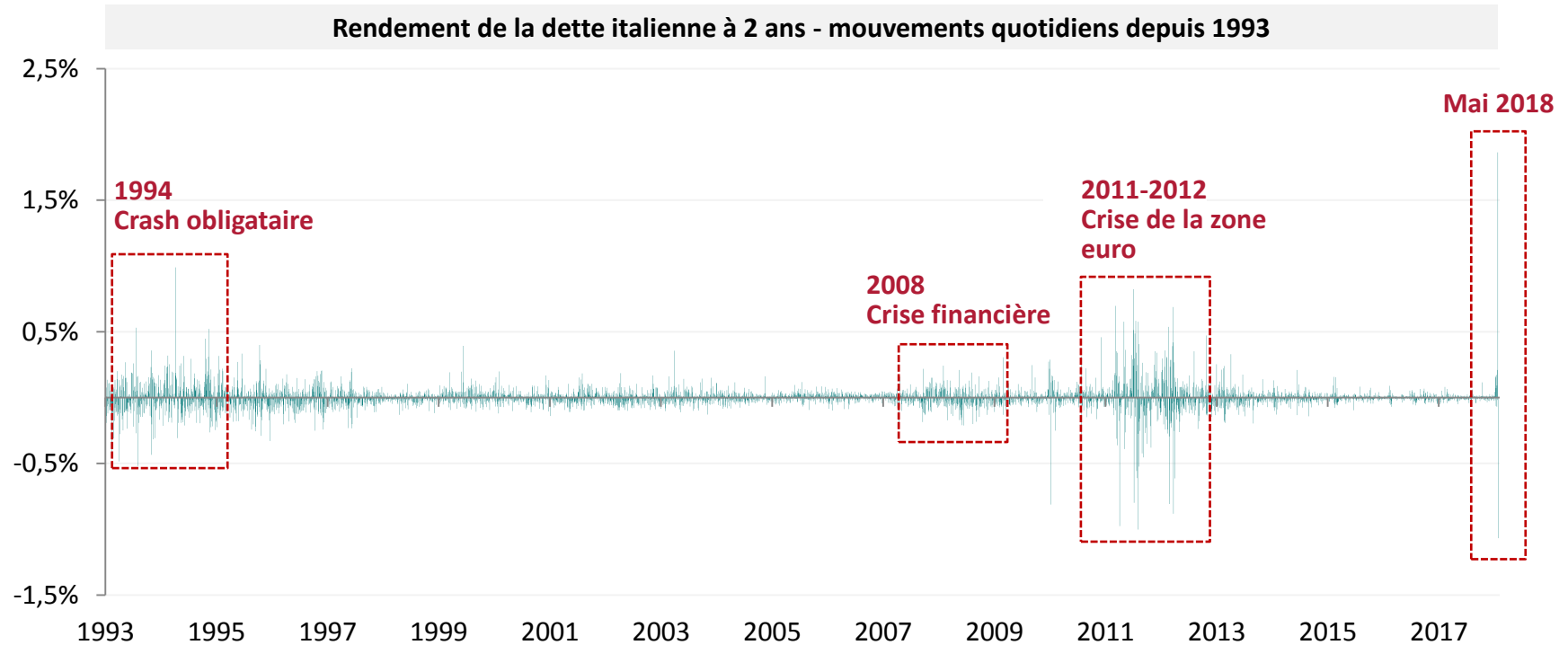
Les taux longs américains sont proches de leur maximum



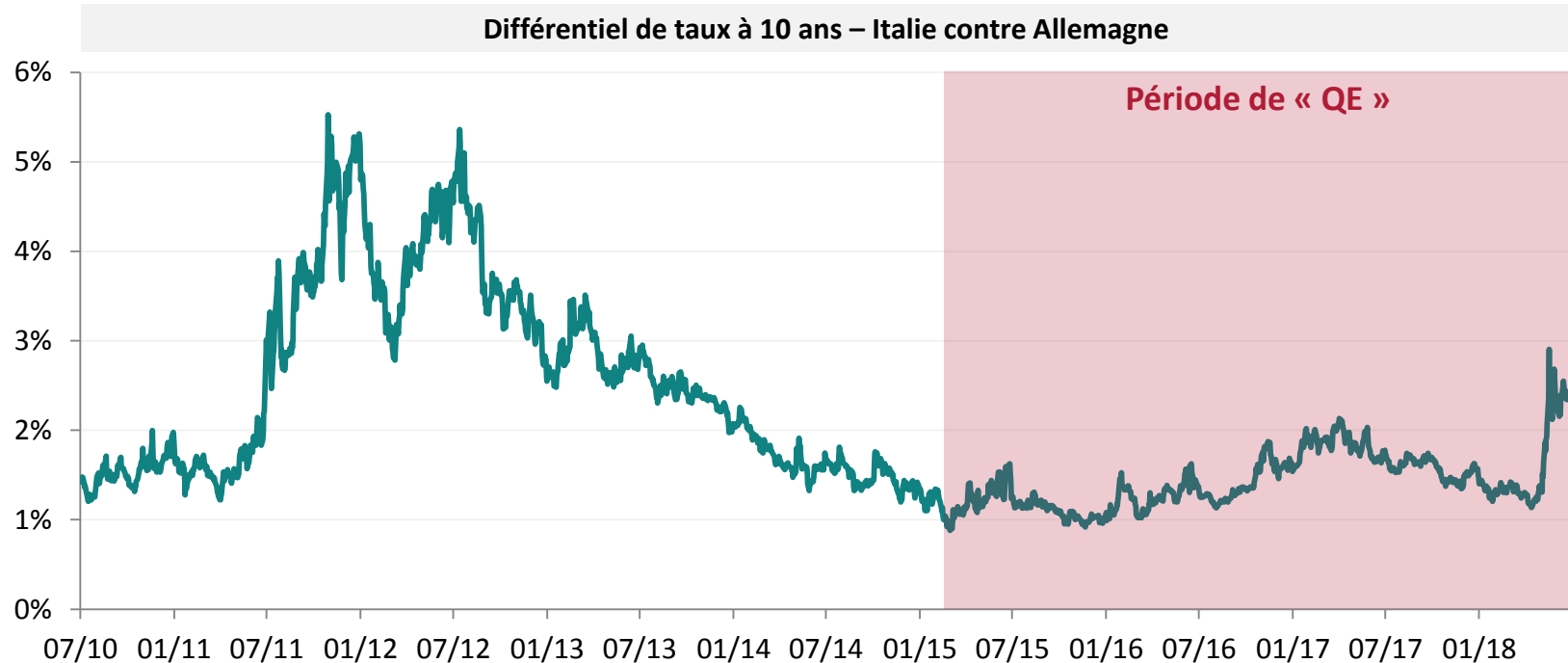
Les obligations indexées à l'inflation aux Etats-Unis sont attractives



Les marchés ont réintroduit le risque de sortie de l'Italie de la zone euro



Les obligations italiennes resteront volatiles, jusqu'à la présentation du budget 2019



La Grèce a scellé un accord sur l'allègement de sa dette et les modalités de sortie de son programme d'aide

Evolution de la note de crédit de la Grèce

	S&P	Fitch	Moody's
Juin 2015	CCC-	CC	Caa3
Juillet 2015	CCC+	CC	Caa3
Août 2015	CCC+	CCC	Caa3
Janvier 2016	B-	CCC	Caa3
Juin 2017	B-	CCC	Caa2
Août 2017	B-	B-	Caa2
Janvier 2018	B	B-	Caa2
Février 2018	B	B	B3
Juin 2018	B+	B	B3

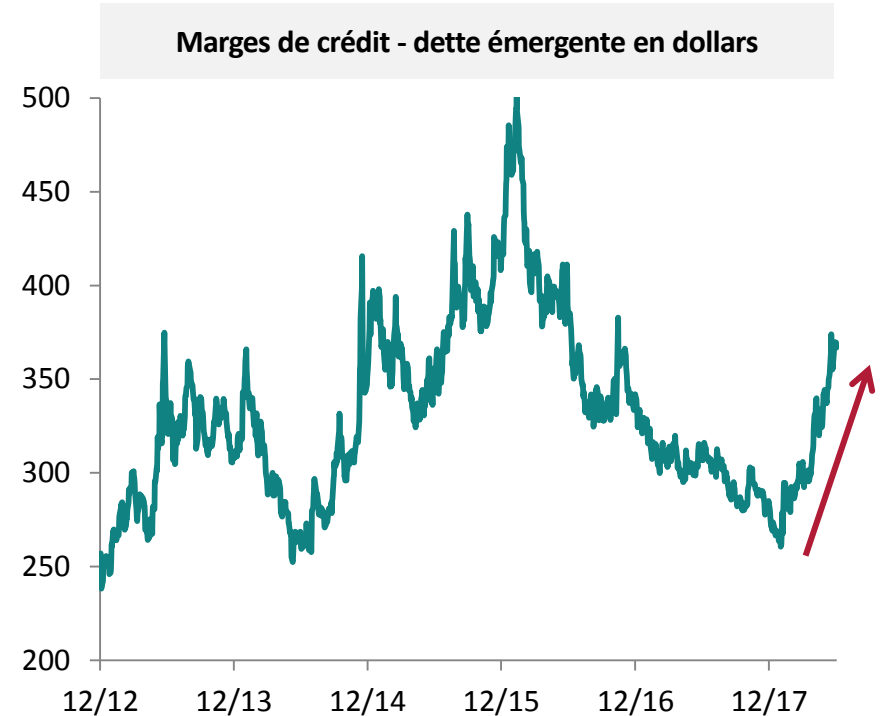
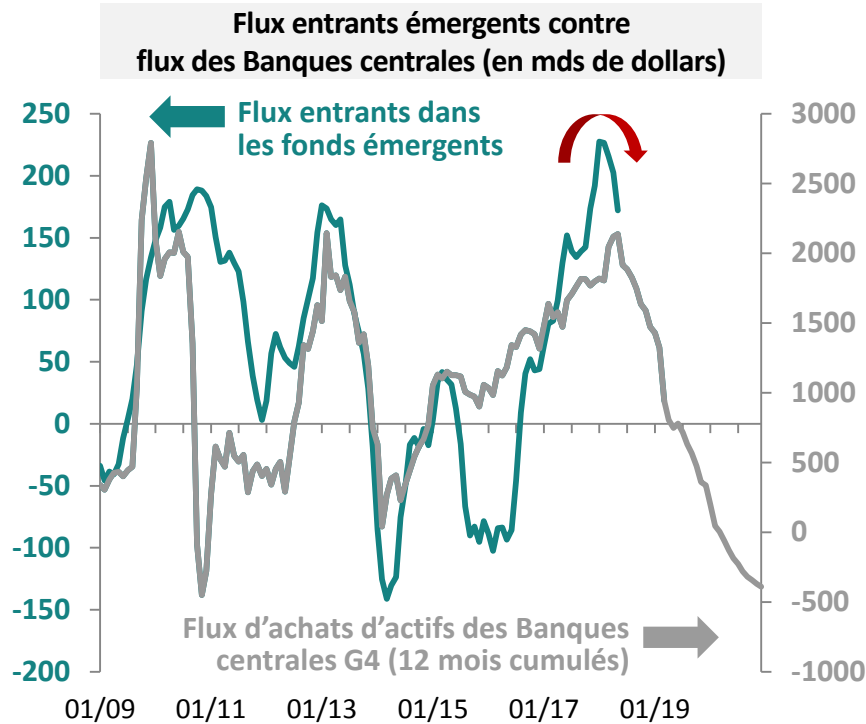


- Un report de remboursement de 10 ans portant sur 96 milliards d'euros d'engagement
- Une réserve de trésorerie de 15 milliards d'euros

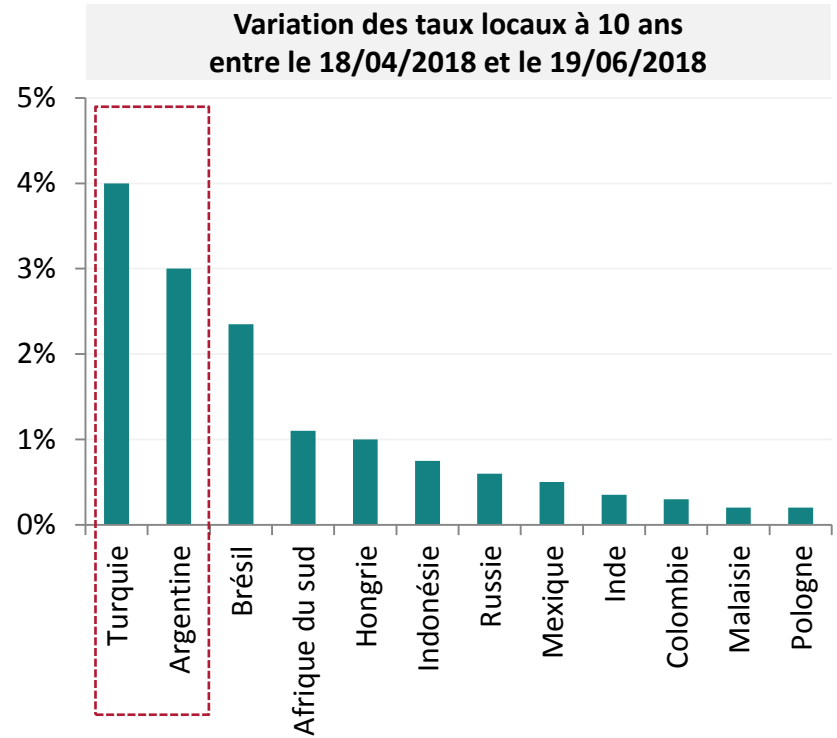
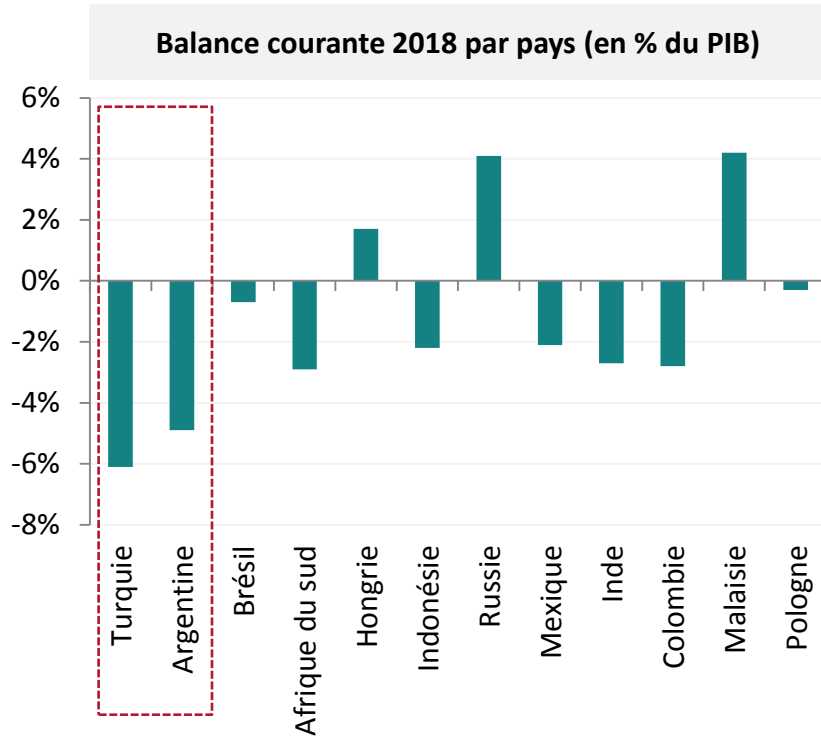


Taux marchés émergents

Les sorties de capitaux sur les fonds émergents ont conduit à une remontée des primes de risque

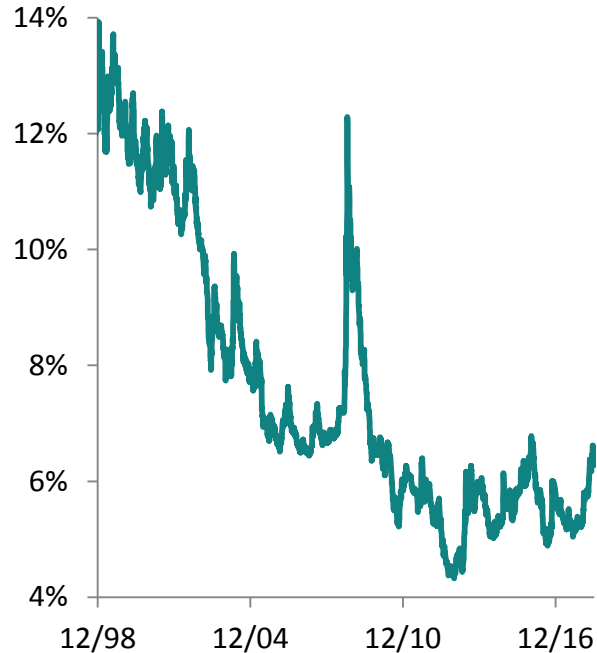


Les pays aux fondamentaux les plus fragiles ont été fortement pénalisés



Les excès d'aujourd'hui créeront les opportunités de demain

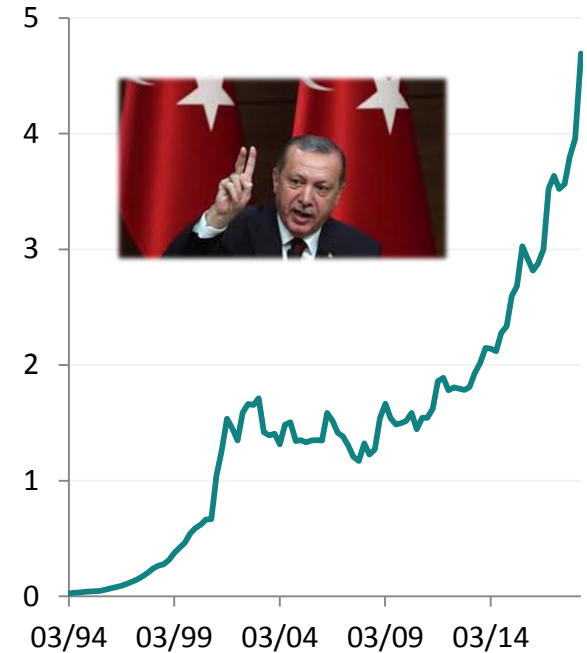
Rendement dettes émergentes (en \$)



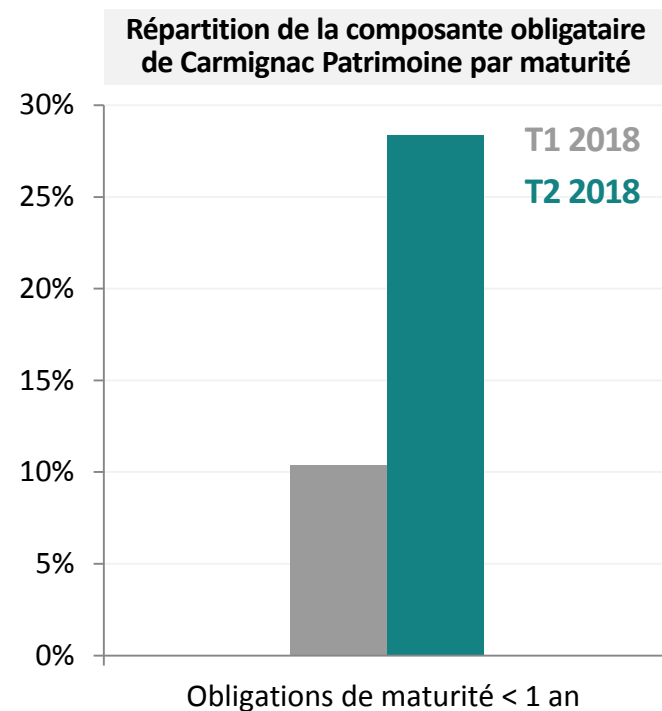
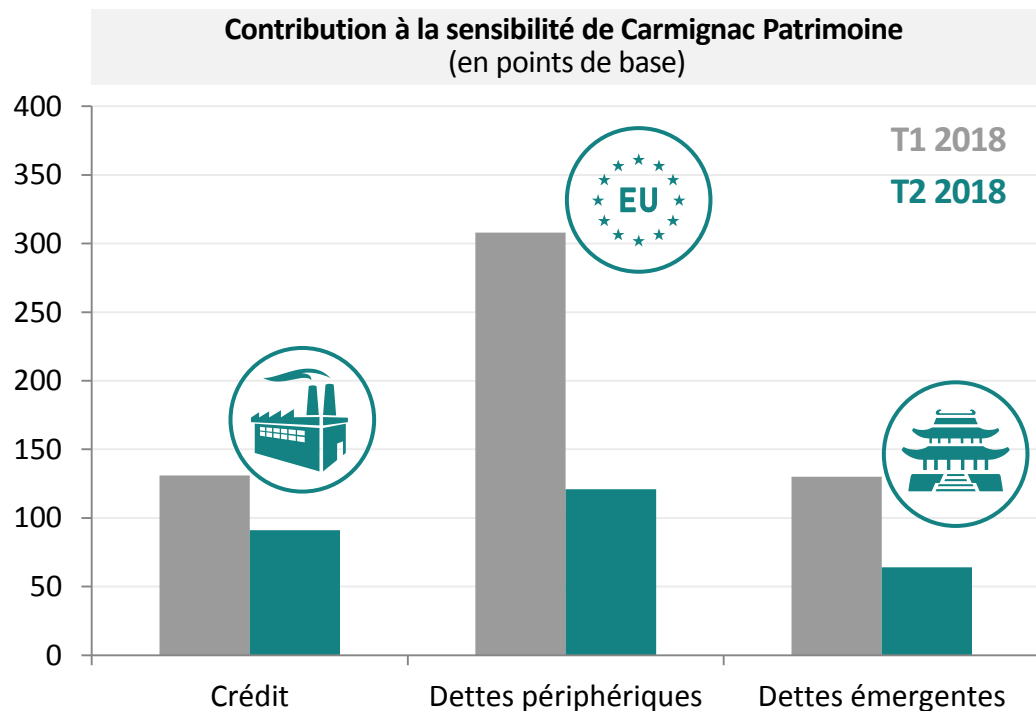
Parité de change dollar contre peso argentin



Parité de change dollar contre lire turque



Le relèvement des liquidités permettra de saisir des opportunités



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.
La composition du portefeuille peut changer à tout moment.
Source : Carmignac, 30/06/2018



Devises

La divergence de politique monétaire est entérinée



**Les taux resteront
inchangés au moins jusqu'à
l'été 2019.**

Mario Draghi, le 14/06/2018

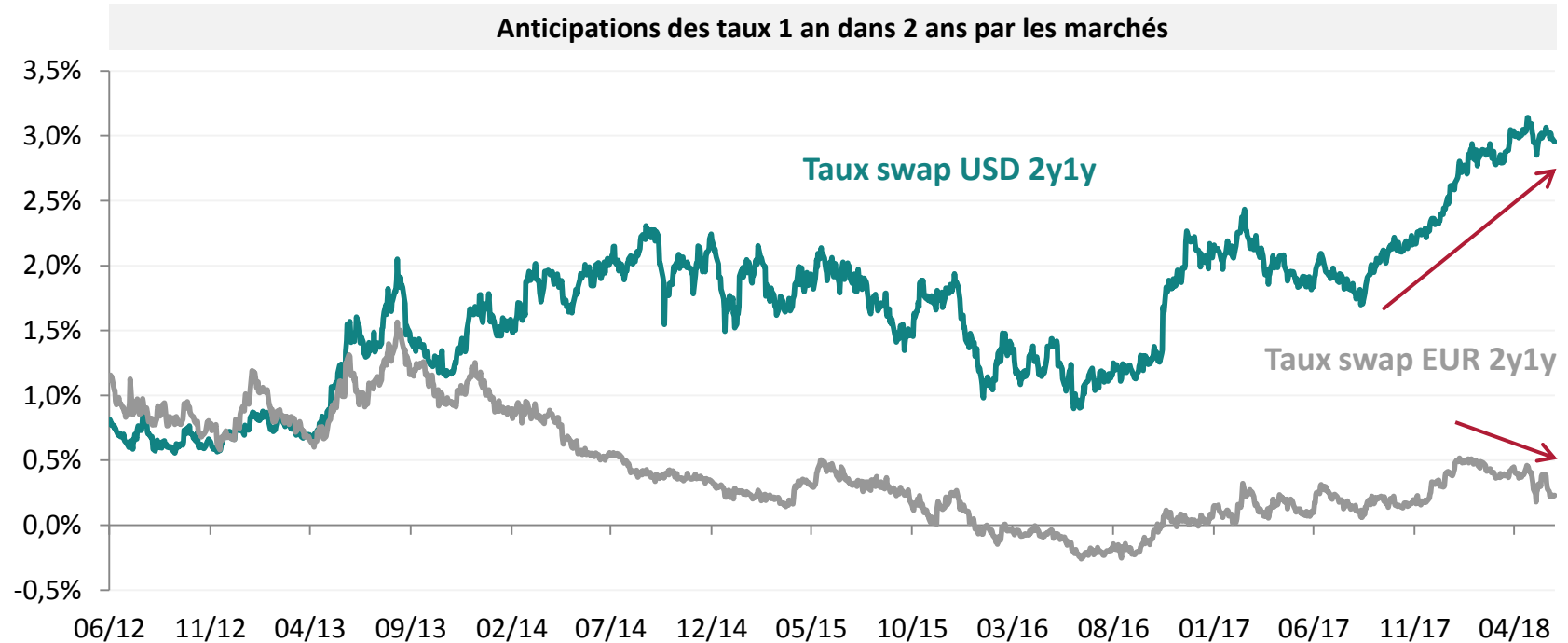


**Le scénario d'une
poursuite graduelle des hausses
du taux des fonds fédéraux reste
convaincant.**

Jerome Powell, le 20/06/2018

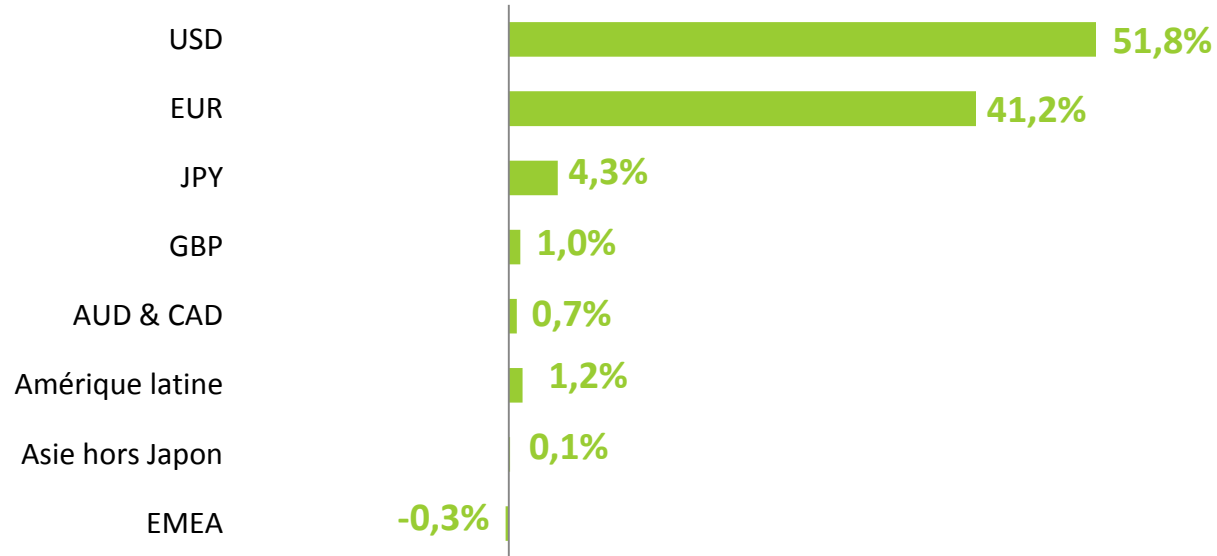


Le différentiel de taux courts est un soutien pour le dollar



Carmignac Patrimoine : exposition nette aux devises

Carmignac Patrimoine – exposition devises (en %)



NB : la liste des contributeurs n'est pas exhaustive.
La composition du portefeuille peut changer à tout moment.
Source : Carmignac, 10/07/2018.

Carmignac Patrimoine : construction de portefeuille

Emprunts d'Etat périphériques : 93 pb



Italie
56 pb



Grèce
20 pb



Espagne
17 pb

Crédit : 85 pb



Financières
29 pb



Non-financières
56 pb



Crédit structuré
5%

Emprunts d'Etat émergents : 45 pb



Dette locale
23 pb



Dette externe
22 pb

Emprunts d'Etat cœurs : 221 pb



Etats-Unis
369 pb



Allemagne
-148 pb

Sensibilité de la composante obligataire : 4,44

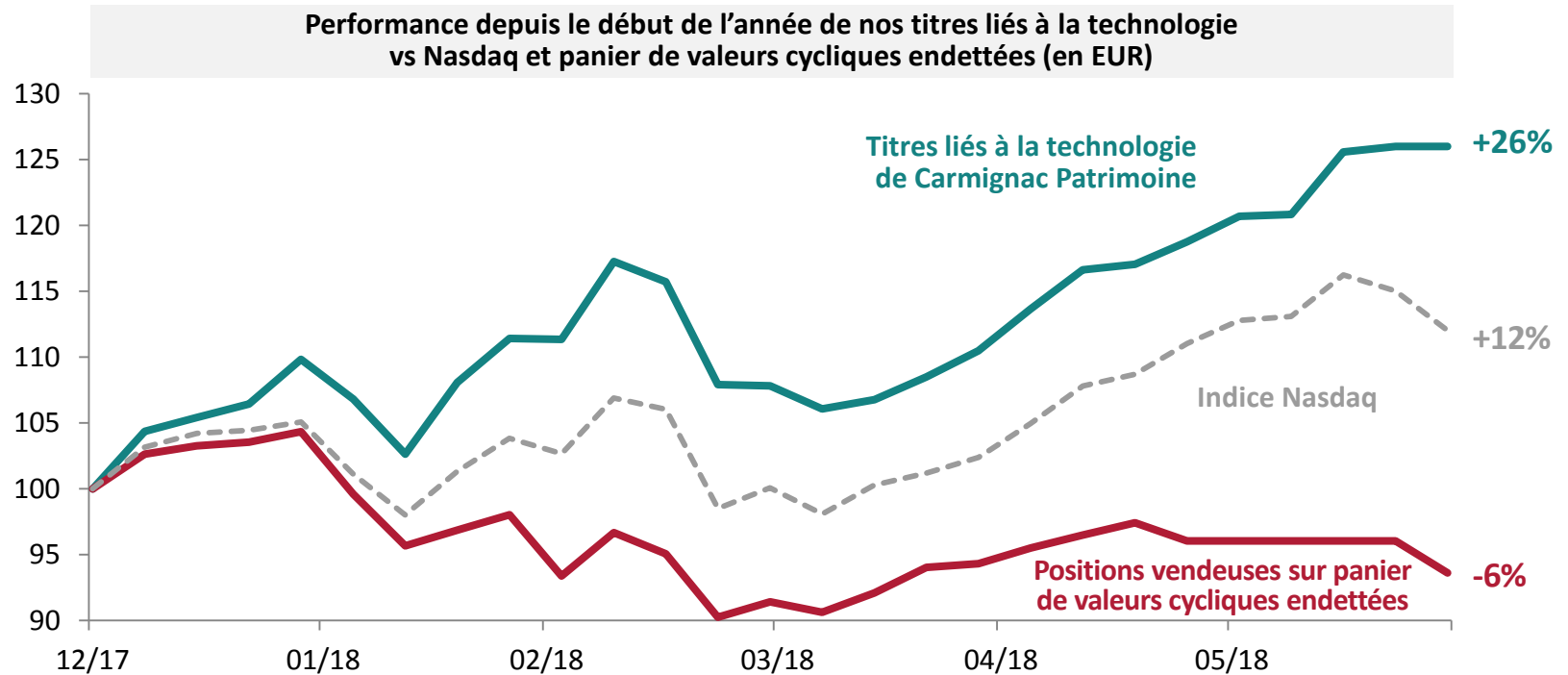
Exposition aux marchés actions : 27%



David Older

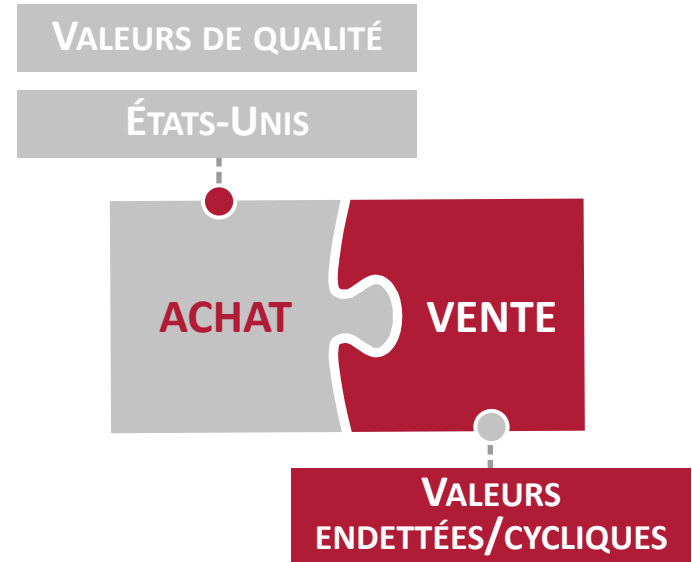
Responsable équipe actions

S1 2018 : génération d'Alpha via notre allocation sectorielle et notre sélection de titres



S2 2018 : valeurs de qualité vs valeurs cycliques endettées

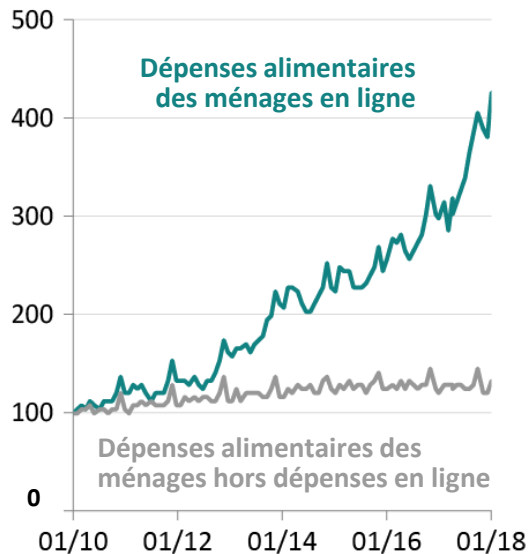
Valeurs de qualité : réduction tactique de notre surpondération à la technologie via des prises de bénéfices



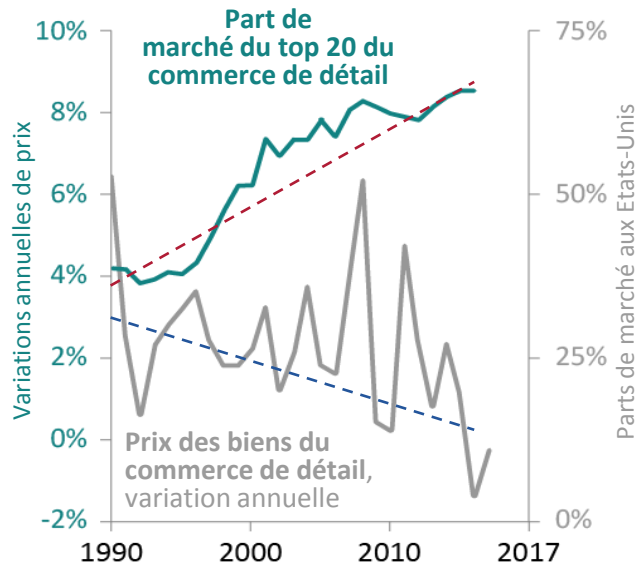
Des valeurs défensives différentes d'il y a 10 ans

Les entreprises traditionnelles de consommation menacées par des dynamiques de « rupture »

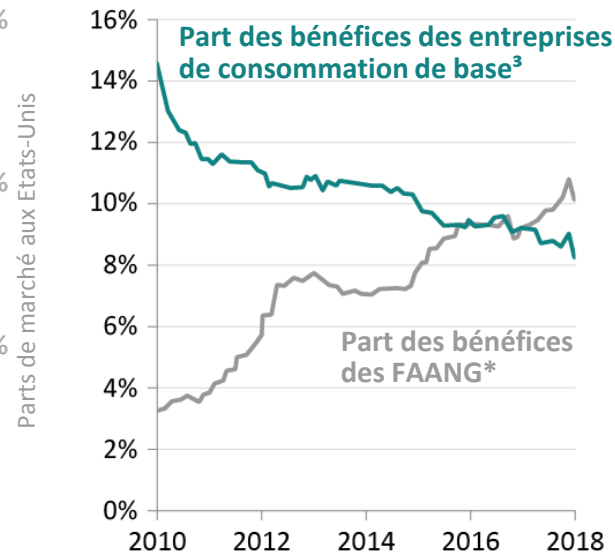
Transformation des habitudes de consommation¹



Moindre capacité à fixer les prix



Réduction des bénéfices²

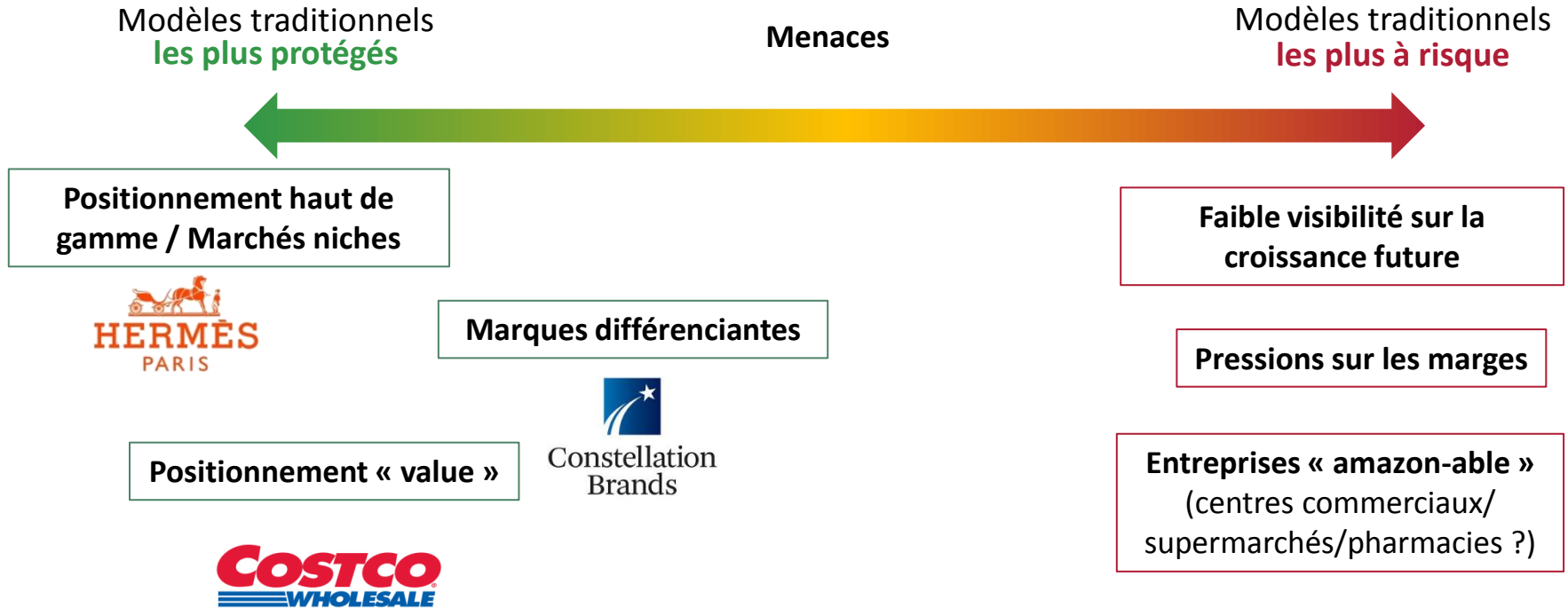


¹Base 100 en janvier 2010
²Part des revenus d'exploitation globaux de 2010 jusqu'au T1 2018, hors secteurs financiers, de l'énergie, matériaux industriels, immobilier et service public

³Consommation de base hors commerce de détail alimentaire et médicaments
*Facebook, Apple, Amazon, Netflix, Google (maintenant Alphabet)
Sources : Gauche : BofA Merrill Lynch, « Home Sweet Home » 04/06/2018
Milieu : Internet Trends 2018, Kleiner Perkins, 30/05/2018
Droite : Empirical Research Partners Analytics, 2018

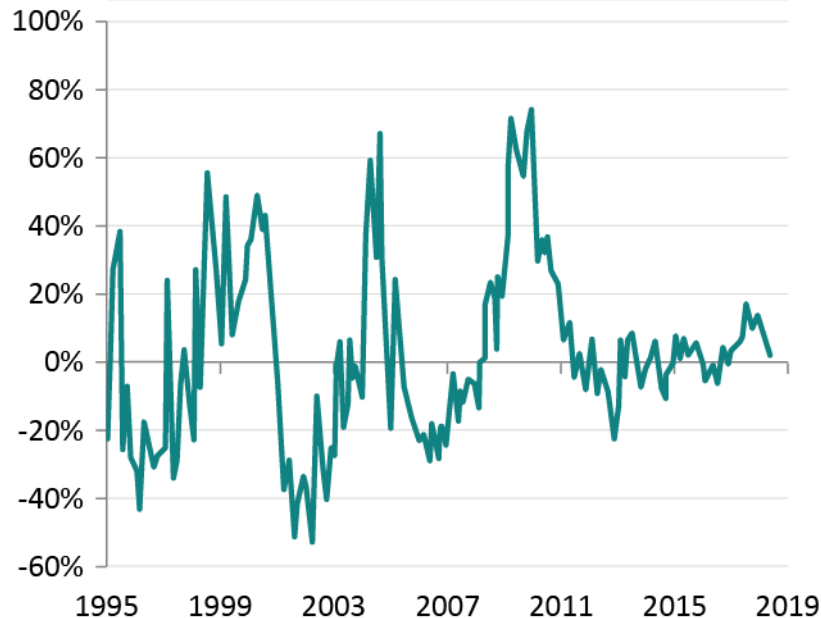
Consommation : trouver les modèles les plus résistants

amazon : nouvelle valeur défensive ?

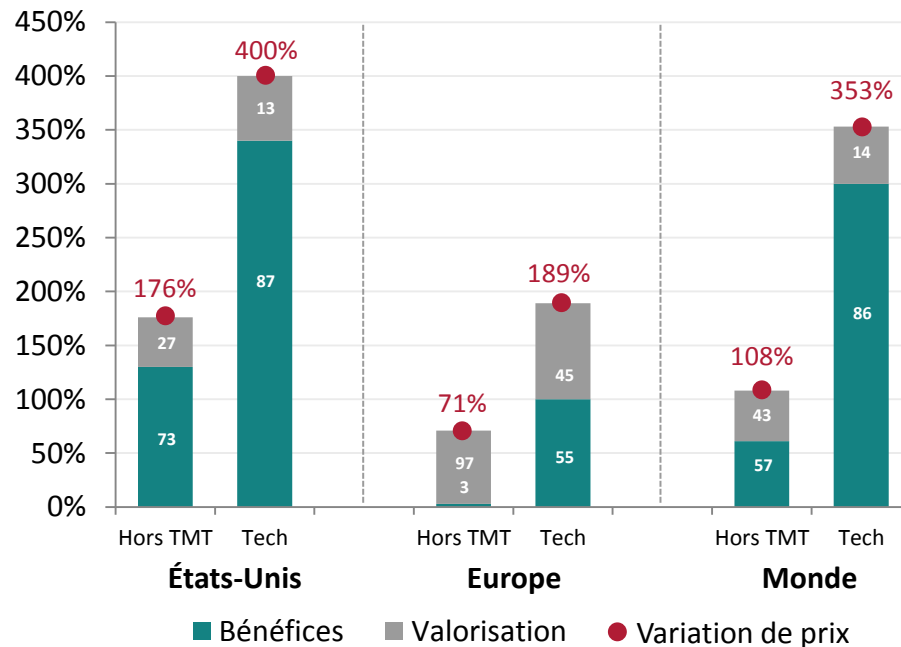


Secteur technologique : la qualité a un prix mais demande de la rigueur

Ratio « Premium/Discount » PEG des entreprises technologiques U.S. vs S&P 500



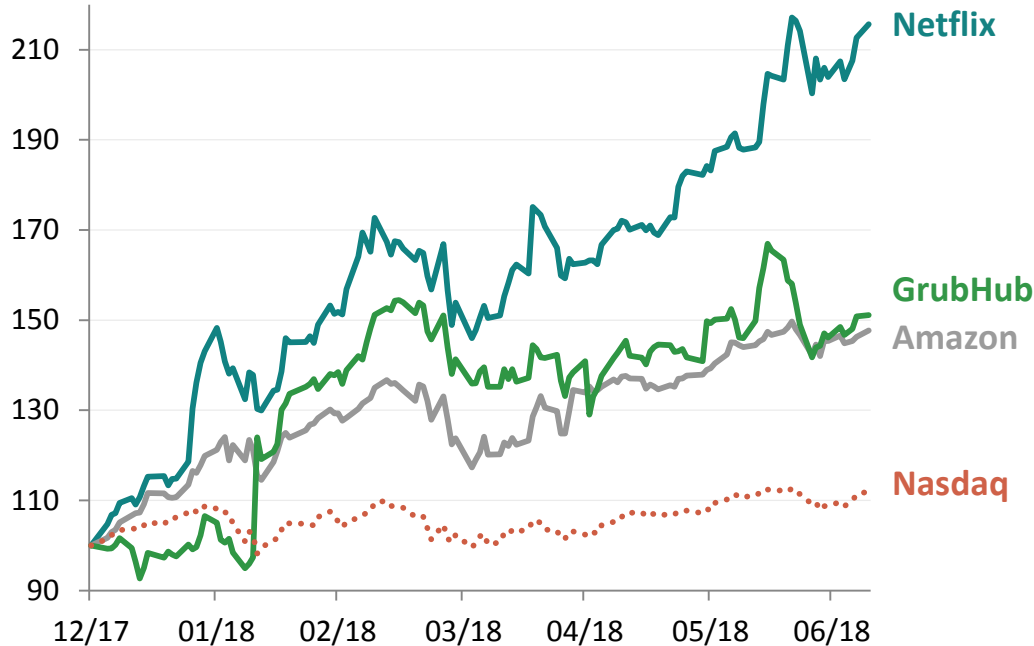
Changement de prix en fonction de la valorisation et des bénéfices depuis décembre 2008



Secteur technologique : un positionnement plus sélectif

Réduction/vente de nos titres sur lesquels nous avons généré beaucoup d'alpha

Achat de nouvelles valeurs de qualité au profil rendement/risque plus attractif

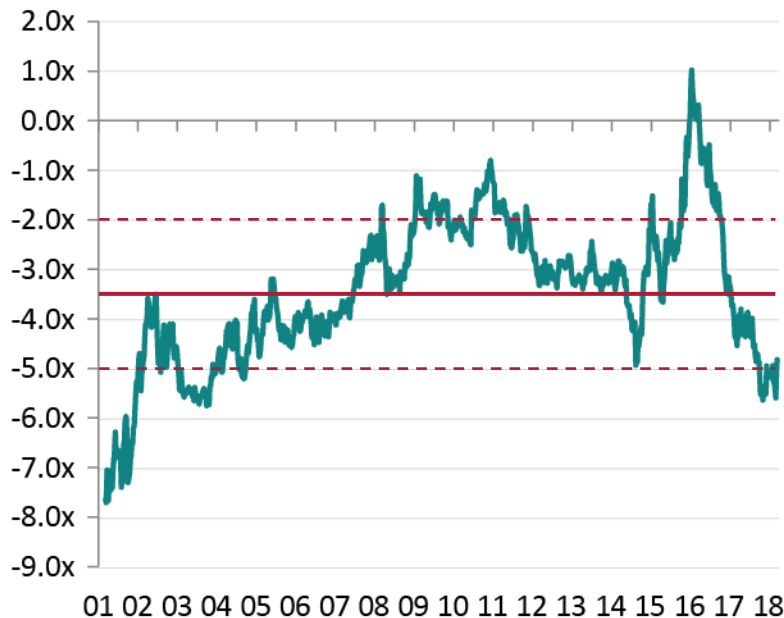


Booking.com

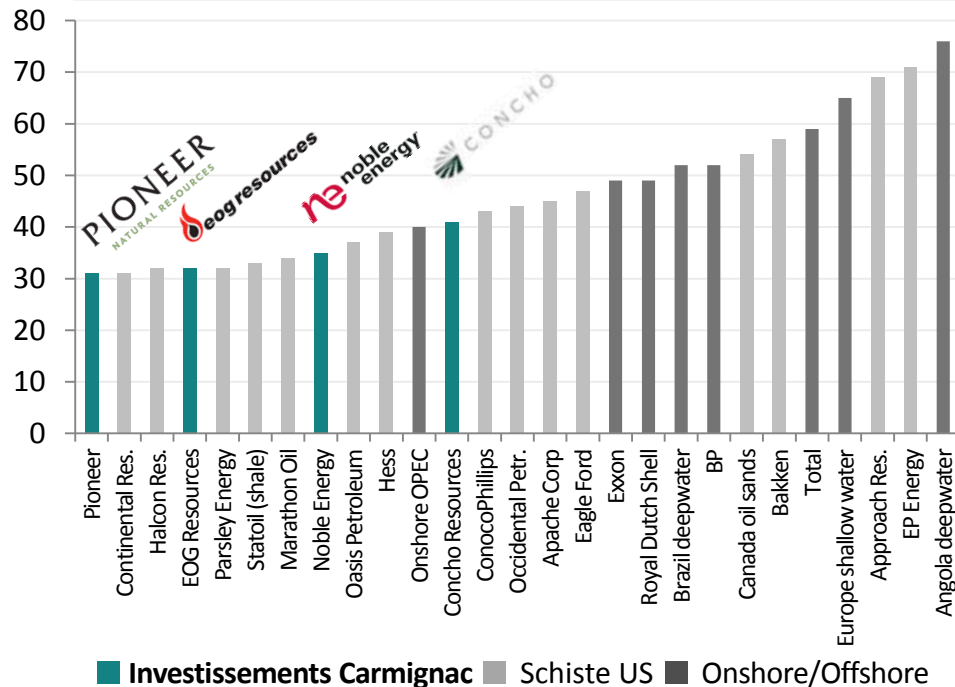


Un contexte toujours positif pour les actions pétrolières

Multiples de valorisation du secteur d'exploration et de production pétrolière vs S&P 500



Pétrole : seuil de rentabilité moyen (\$/baril)



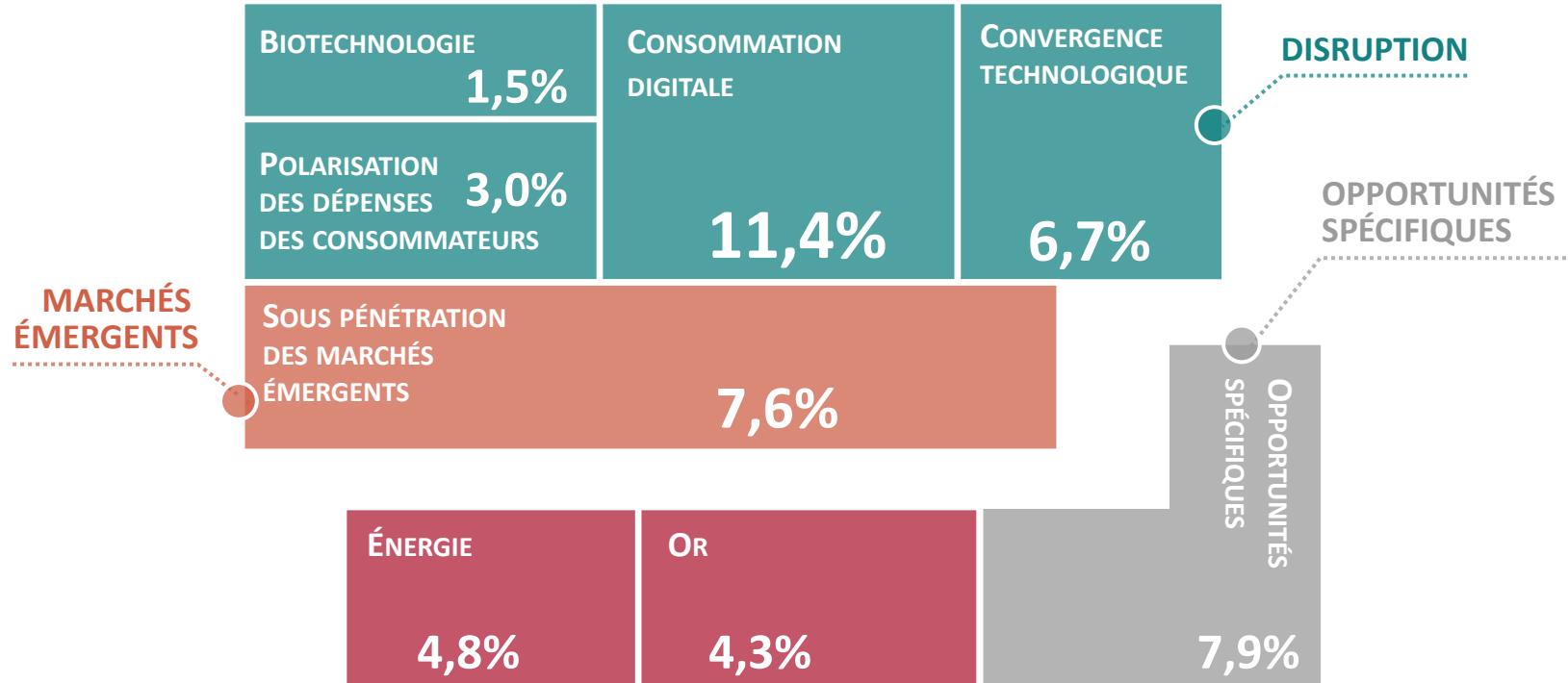
■ Investissements Carmignac ■ Schiste US ■ Onshore/Offshore

Sources :

Gauche : BMO Capital Markets, Factset

Droite : Estimations Carmignac, Halliburton, Rystad Energy, PWC, Citi, avril 2018

Carmignac Patrimoine : répartition thématique de la poche actions

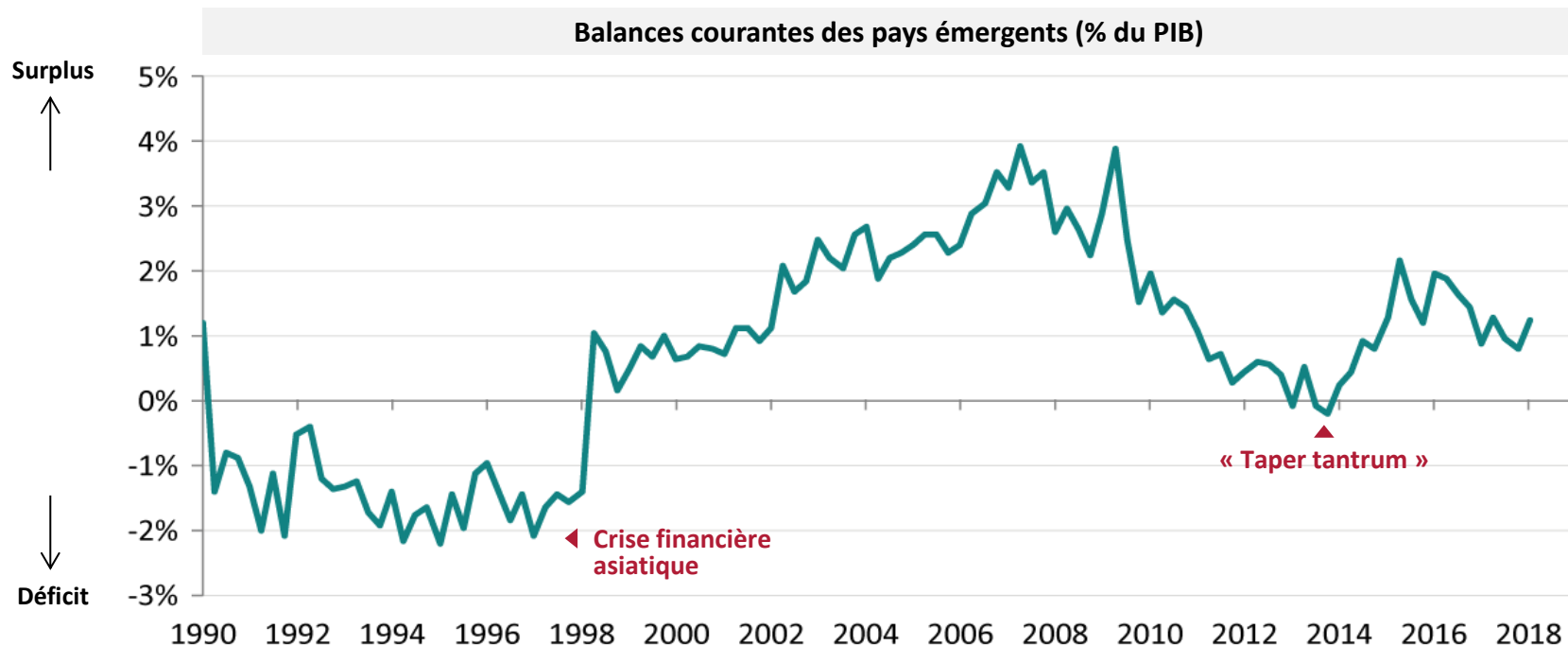




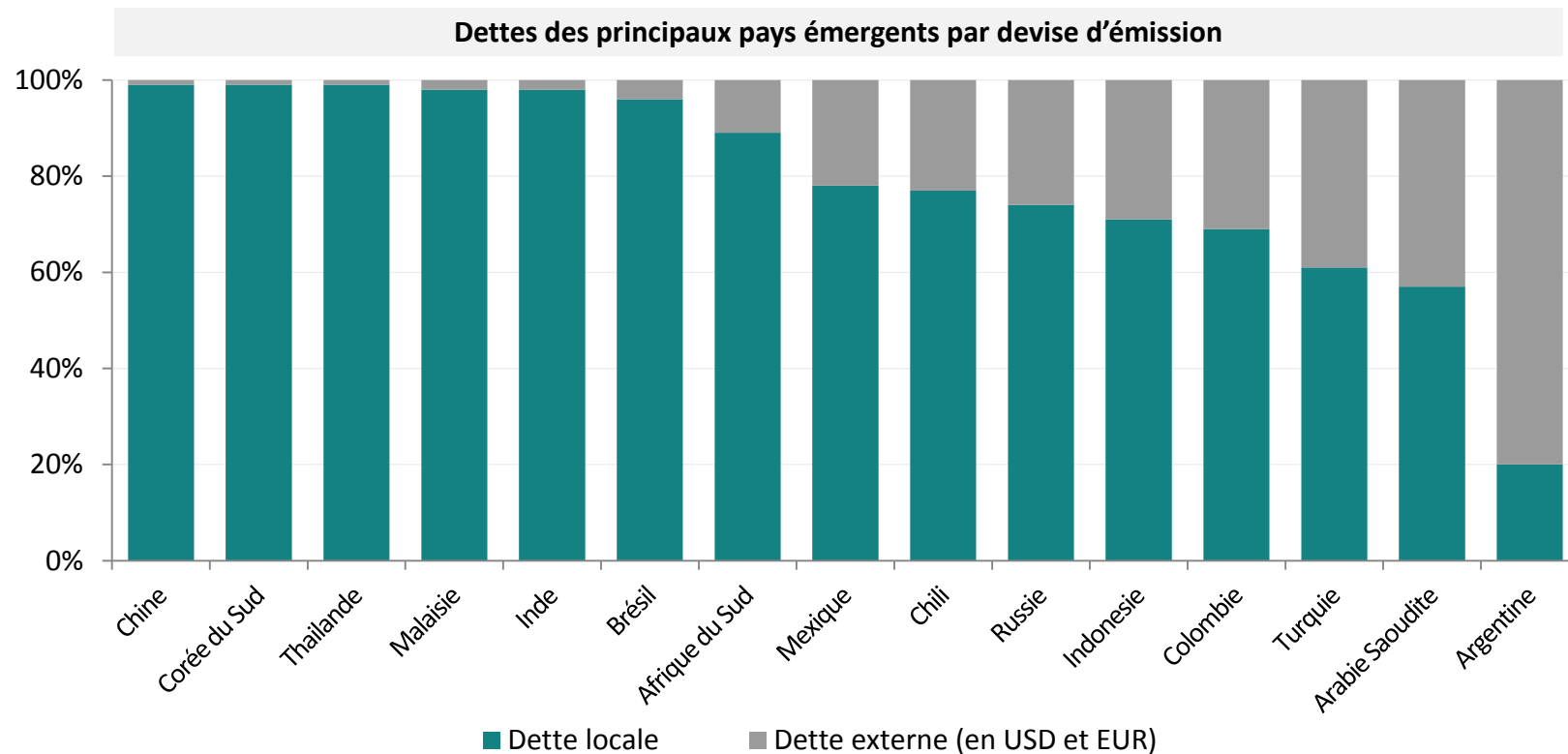
Xavier Hovasse

Responsable équipe actions émergentes

Un univers émergent qui évolue : amélioration des fondamentaux



Le cas de l'Argentine



Un univers émergent qui évolue : les valeurs cycliques de moins en moins représentées

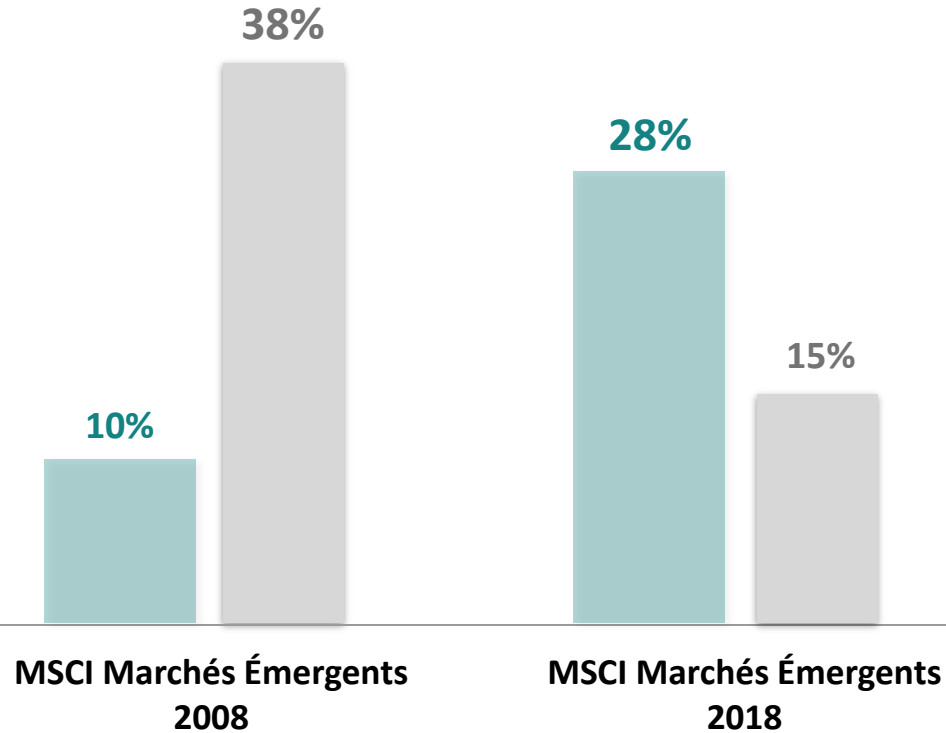
Evolution du poids des différents
secteurs dans l'indice
MSCI Marchés Émergents



Technologie



Énergie et matériaux



Un univers émergent qui évolue : les valeurs cycliques de moins en moins représentées



2008*

Top 10
des positions
MSCI EM



Petrobras	5,5%
Vale	3,4%
China Mobile	2,6%
Samsung Electronics	2,1%
America Movil	1,5%
TSMC	1,4%
Sasol	1,1%
Teva Pharmaceutical	1,1%
Reliance Industries	1,0%
Posco	1,0%



Aujourd'hui*

Top 10
des positions
MSCI EM














Tencent	5,5%
Alibaba	4,3%
Samsung Electronics	4,3%
TSMC	3,5%
Naspers	2,0%
China Const. Bank	1,6%
Baidu	1,3%
ICBC	1,2%
China Mobile	1,0%
Ping An Insurance	1,0%

Source : MSCI Data,

*Pour l'année 2008 : au 30/06/2008

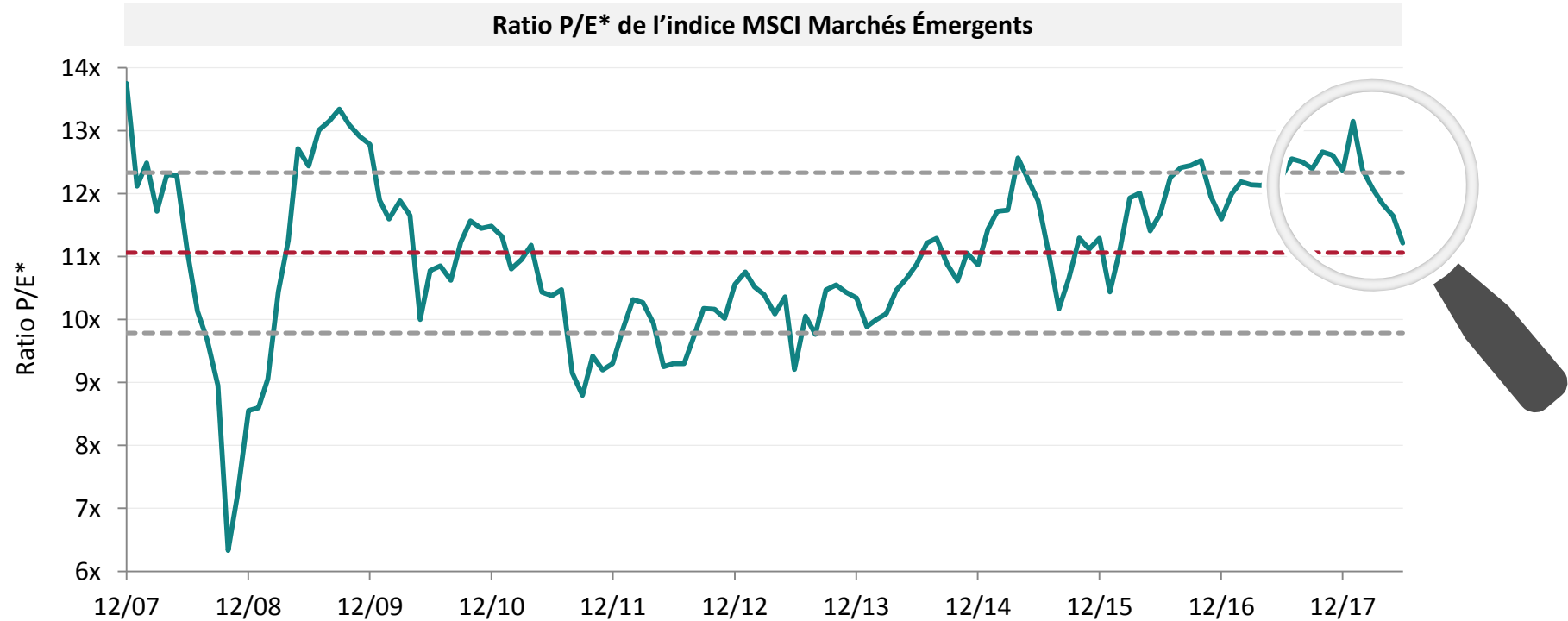
*Pour l'année 2018 : au 30/06/2018.

Un portefeuille orienté vers l'économie domestique et les secteurs de l'avenir

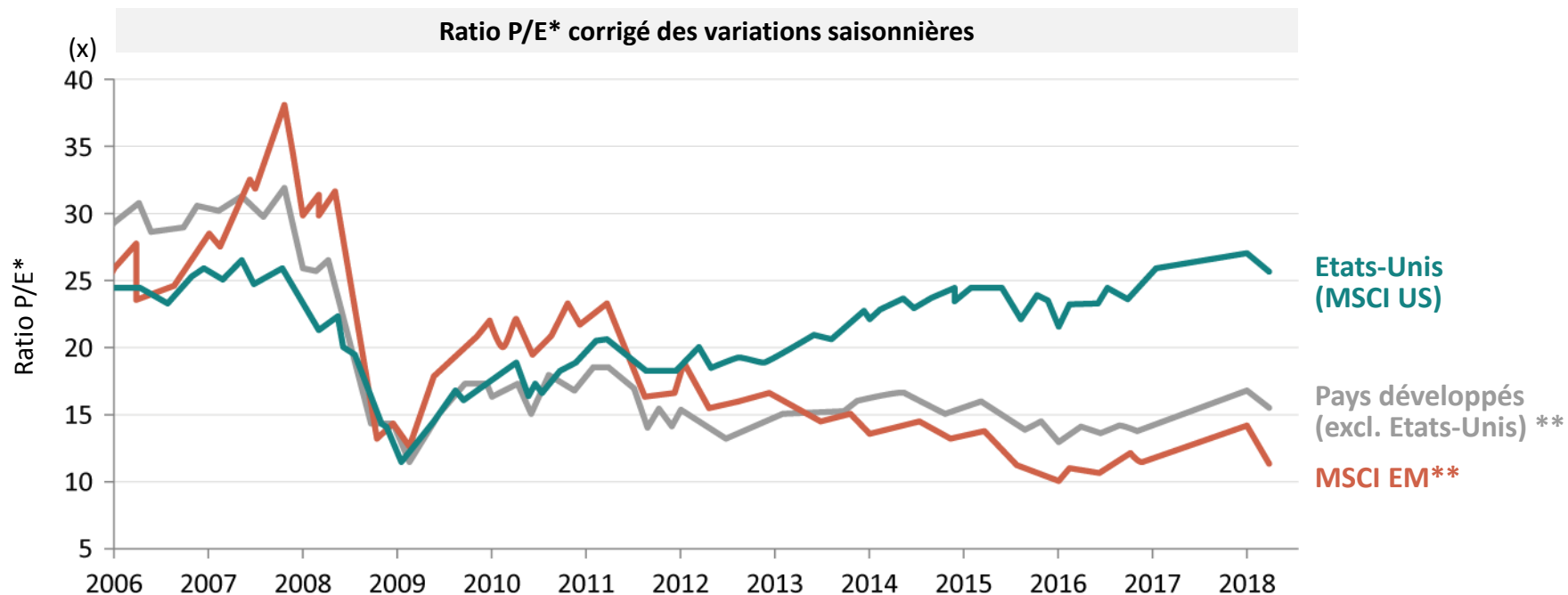
		<u>Exportations vers les pays développés (% revenus 2017)</u>	<u>Dettes nette/ capitalisation boursière (2017, %)</u>
	Tencent 腾讯	3%	-2%
	 HDFC BANK	1%	NA
	 mercado libre	0%	-2%
	HIKVISION	15%	-1%
	 Grupo Pão de Açúcar	0%	4%
	 58.com 同城	0%	-5%
	Yandex	3%	-7%

Principales positions de Carmignac Patrimoine dans les marchés émergents, à titre d'exemple.
Le portefeuille est susceptible de modification à tout moment.
Source : Carmignac, 30/06/2018

Des valorisations redevenues attractives



Il ne faut pas perdre de vue les tendances de long-terme



Source : Gerard Minack, 31/08/2017

* Ratio cours/ bénéfices

**Indice prix, en USD; Indice et bénéfice par action déflatés par l'inflation CPI américain

Basé sur les bénéfices des 12 derniers mois en USD



Mark Denham

Responsable équipe actions européennes

La sélection de titres pour s'affranchir de l'environnement de marché (1/2)



PROFITABILITÉ
ÉLEVÉE ET STABLE

RÉINVESTISSEMENT DANS
LES **BÉNÉFICES FUTURS**



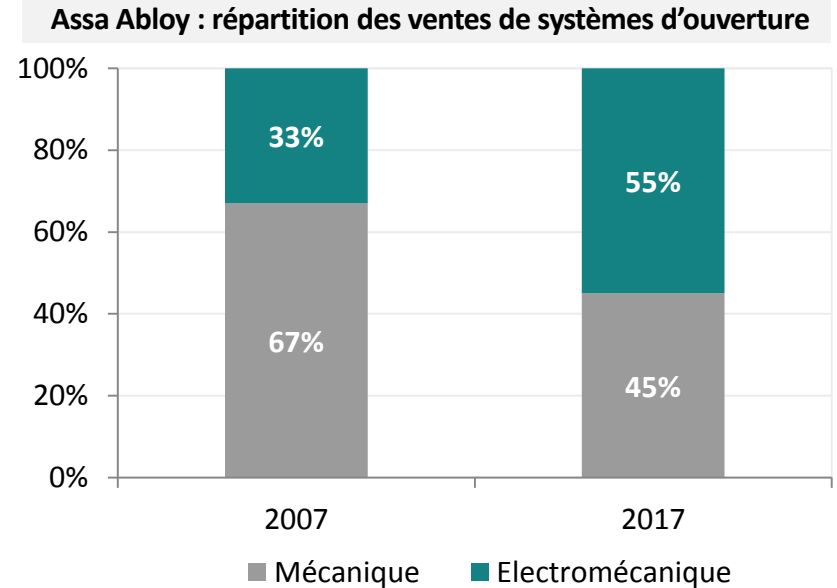
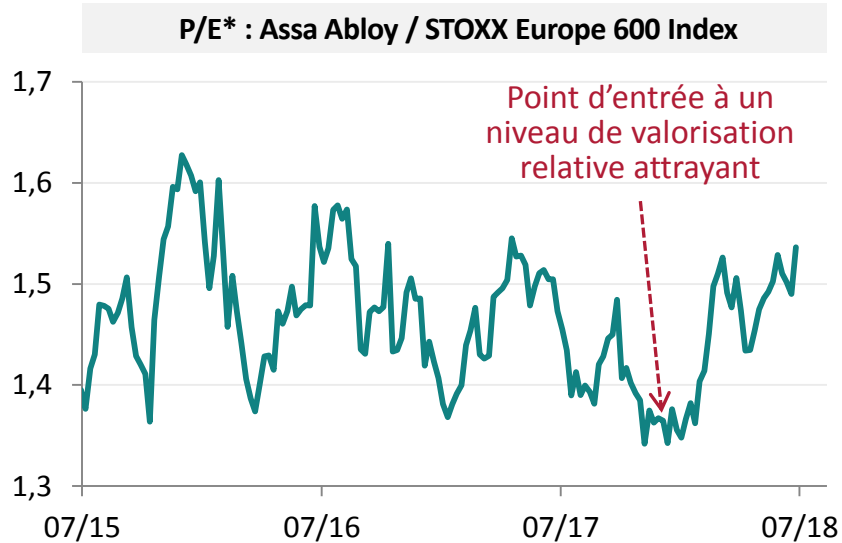
La sélection de titres pour s'affranchir de l'environnement de marché (2/2)

EXEMPLES DE MODÈLES QUE NOUS PRIVILÉGIONS



Assa Abloy : l'innovation comme premier moteur de croissance

“ASSA ABLOY est une fois de plus dans le classement Forbes des sociétés les plus innovantes en 2018”



*Ratio prix par action / bénéfice par action

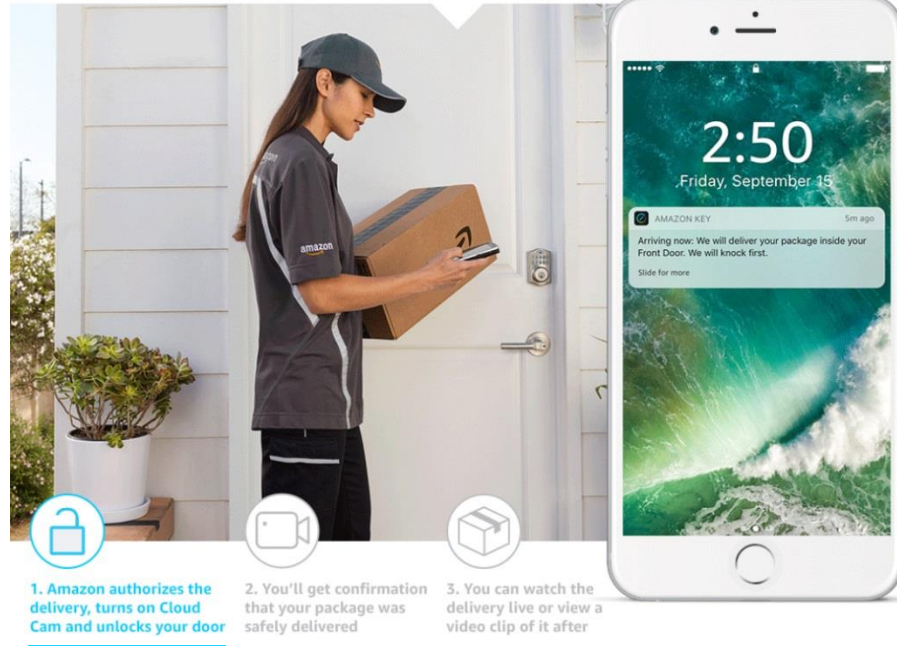
Source :

Gauche : Bloomberg, bénéfices de l'année en cours, 06/07/2018.

Droite : Assa Abloy, CMD 2017

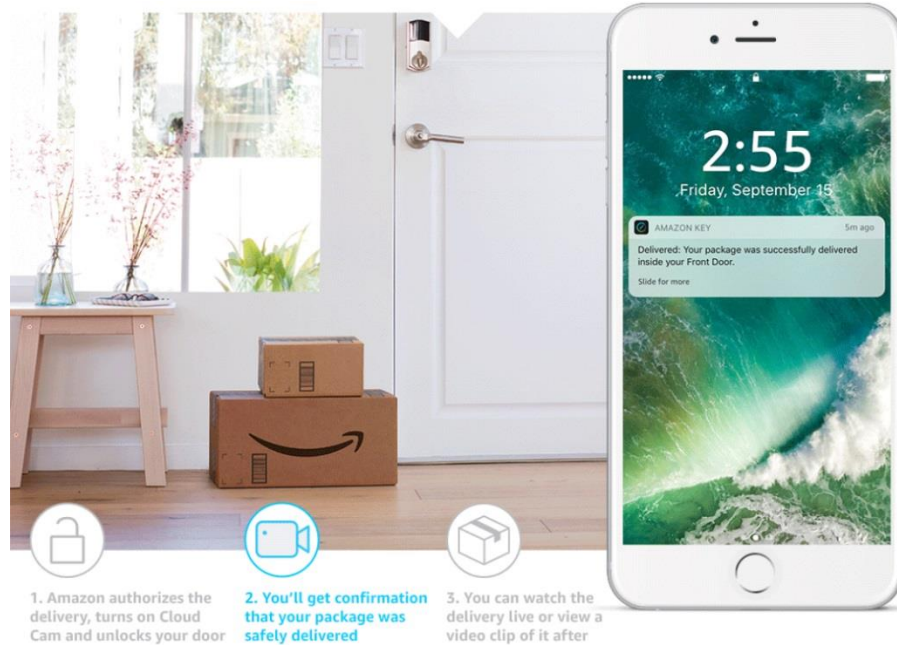
Assa Abloy : l'innovation comme premier moteur de croissance (1/3)

“Tirer parti de la croissance des technologies de rupture via un partenariat avec Amazon”



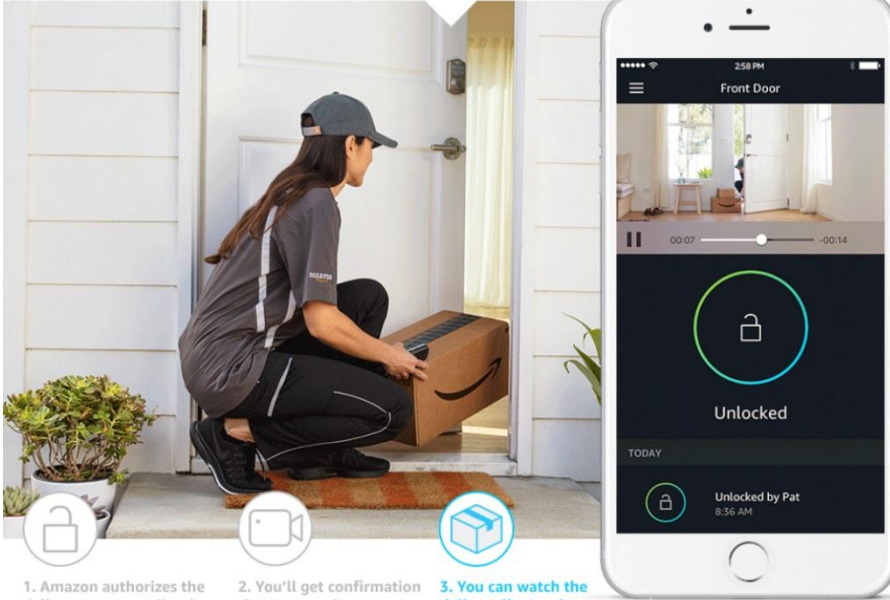
Assa Abloy : l'innovation comme premier moteur de croissance (2/3)

“Tirer parti de la croissance des technologies de rupture via un partenariat avec Amazon”



Assa Abloy : l'innovation comme premier moteur de croissance (3/3)

“Tirer parti de la croissance des technologies de rupture via un partenariat avec Amazon”

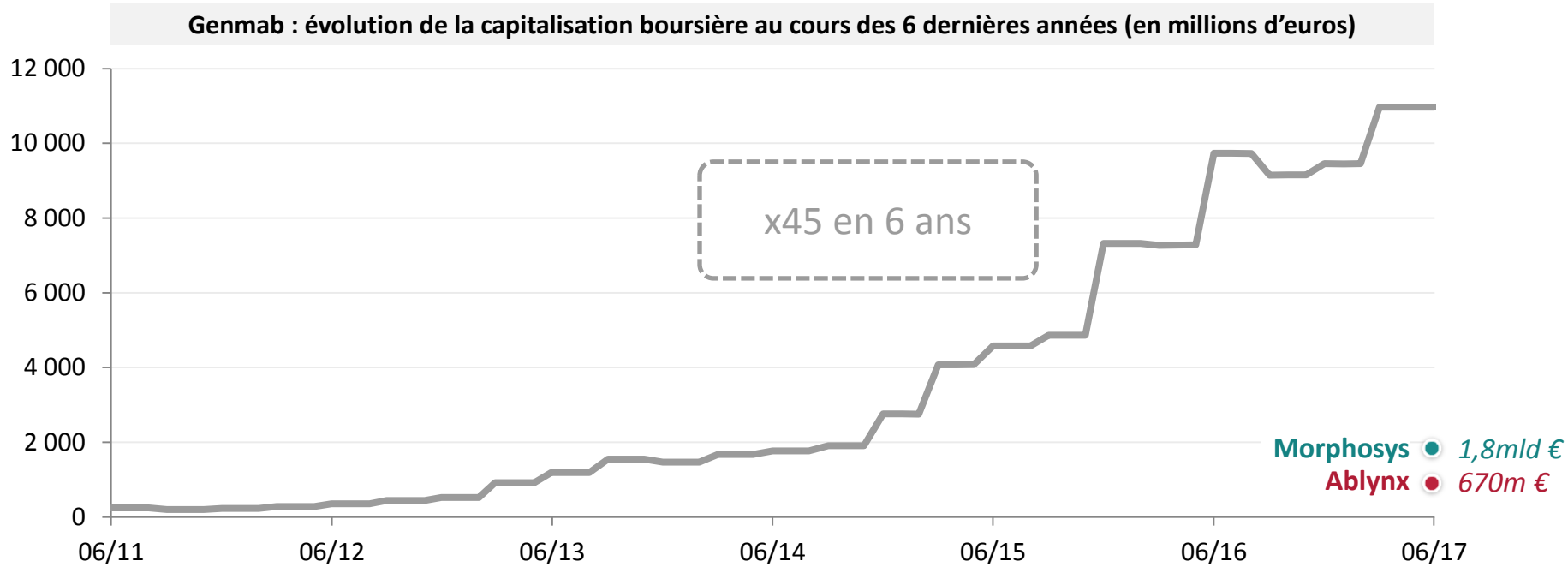


1. Amazon authorizes the delivery, turns on Cloud Cam and unlocks your door

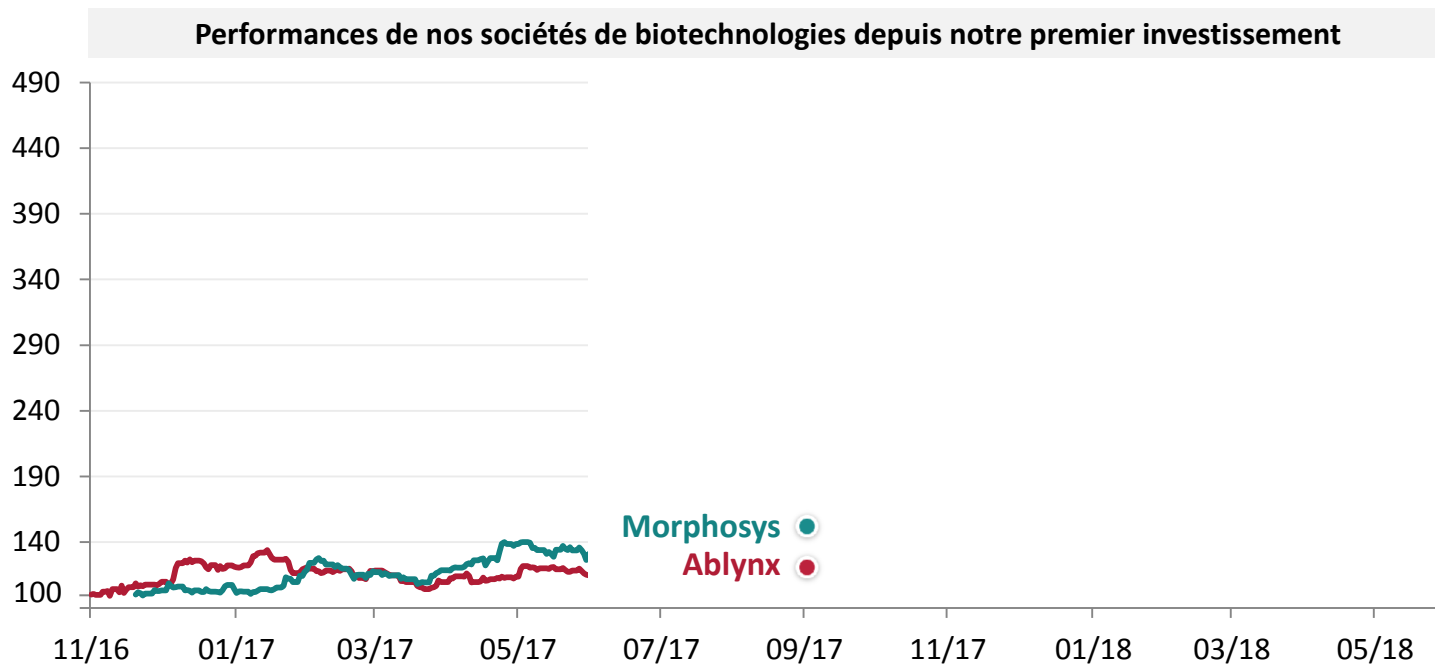
2. You'll get confirmation that your package was safely delivered

3. You can watch the delivery live or view a video clip of it after

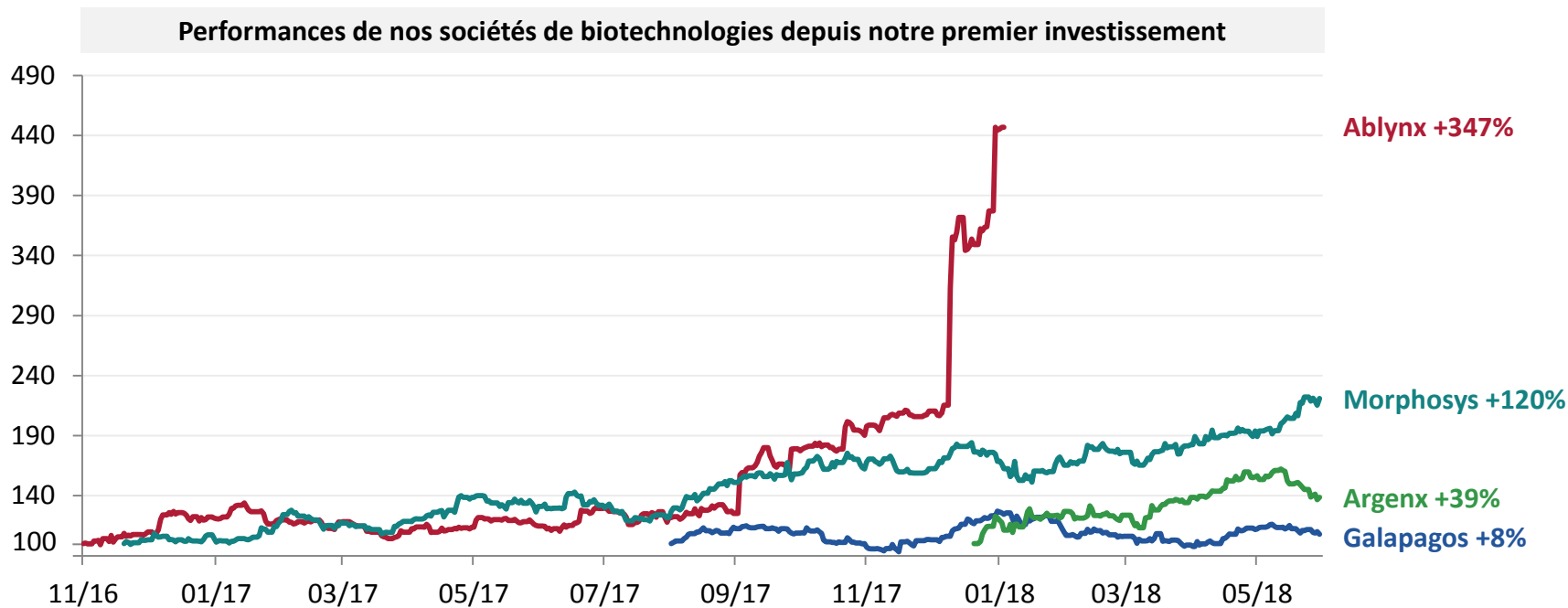
Exposition sélective aux titres technologiques de forte croissance, à l'instar des biotechnologies



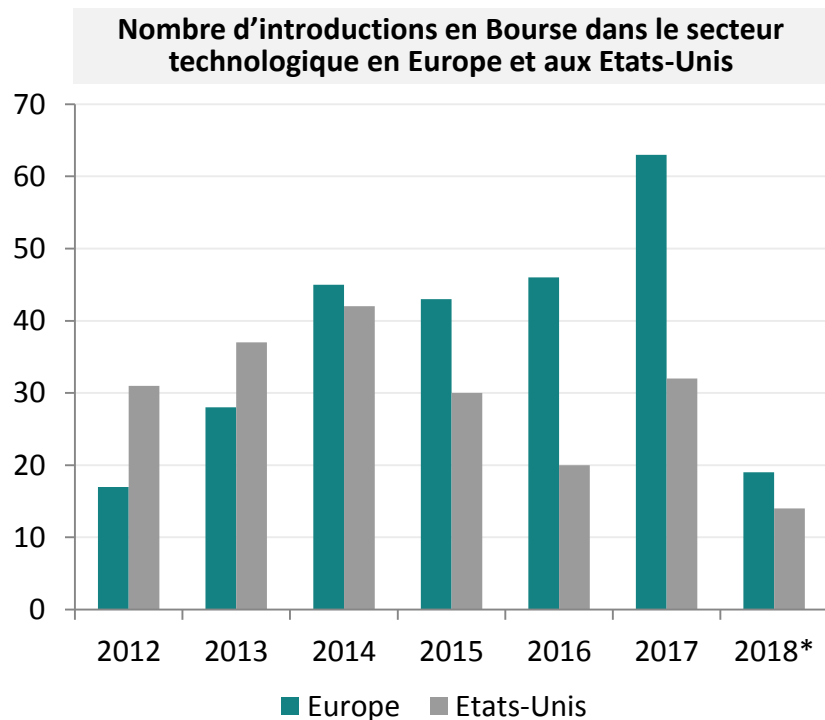
Que s'est-il passé sur nos valeurs de biotechnologies depuis un an ? (1/2)



Que s'est-il passé sur nos valeurs de biotechnologies depuis un an ? (2/2)



Un grand nombre d'introductions en Bourse en Europe qui dynamisent les opportunités d'investissement

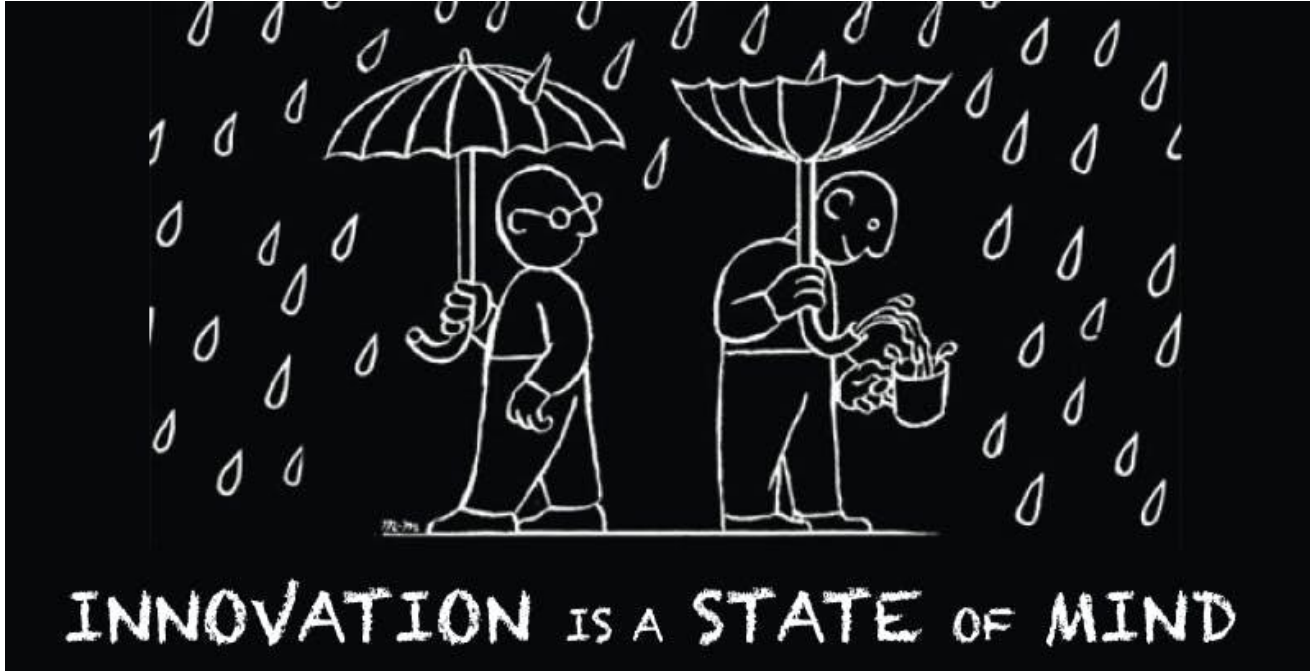


netcompany

SIEMENS
Healthineers

SENSIRION
THE SENSOR COMPANY

adyen



Principaux risques de Carmignac Patrimoine

← Risque plus faible			Risque plus élevé →			
Rendement potentiel- lement plus faible			Rendement potentiel- lement plus élevé			
1	2	3	4*	5	6	7

Durée minimum
de placement
recommandée : **3ans**

- **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**

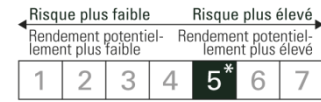
Le risque de crédit correspond au risque que l'émetteur ne puisse pas faire face à ses engagements.

- **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.

- **Ce Fonds n'est pas garanti en capital.**

Principaux risques de Carmignac Investissement Latitude



Durée minimum
de placement
recommandée : **5ans**

- **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.

- **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 sélectionnés.

- **Ce Fonds n'est pas garanti en capital.**

Principaux risques de Carmignac Portfolio Emerging Patrimoine

← Risque plus faible			Risque plus élevé →			
Rendement potentiellement plus faible			Rendement potentiellement plus élevé			
1	2	3	4	5*	6	7

Durée minimum de placement recommandée :



- **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**

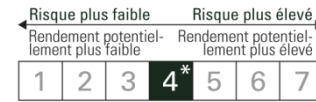
Le risque de crédit correspond au risque que l'émetteur ne puisse pas faire face à ses engagements.

- **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.

- **Ce Fonds n'est pas garanti en capital.**

Principaux risques de Carmignac Euro-Patrimoine



Durée minimum de placement recommandée :



- **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.

- **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.

- **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.

- **Ce Fonds n'est pas garanti en capital.**

Principaux risques de Carmignac Sécurité

← Risque plus faible		Risque plus élevé →				
Rendement potentiel- ement plus faible		Rendement potentiel- ement plus élevé				
1	2*	3	4	5	6	7

Durée minimum
de placement
recommandée :



- **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.

- **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.

- **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.

- **Ce Fonds n'est pas garanti en capital.**

Principaux risques de Carmignac Portfolio Unconstrained Global Bond

← Risque plus faible			Risque plus élevé →			
Rendement potentiel- ement plus faible			Rendement potentiel- ement plus élevé			
1	2	3	4*	5	6	7

Durée minimum
de placement
recommandée :



● **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**

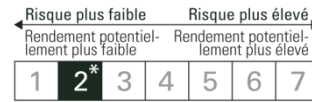
Le risque de change est lié à l'exposition, via les investissements directs ou l'utilisation d'instruments financiers à terme, à une devise autre que celle de valorisation du Fonds.

● **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 sélectionnés.

● **Ce Fonds n'est pas garanti en capital.**

Principaux risques de Carmignac Portfolio Capital Plus



Durée minimum
de placement
recommandée :



- **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.

- **Ce Fonds n'est pas garanti en capital.**

Principaux risques de Carmignac Investissement

← Risque plus faible			Risque plus élevé →			
Rendement potentiel- ement plus faible			Rendement potentiel- ement plus élevé			
1	2	3	4	5*	6	7

Durée minimum
de placement
recommandée :



- **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.

- **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.

- **Taux d'intérêt**

Le risque de taux se traduit par une baisse de la valeur liquidative en cas de mouvement des taux d'intérêt.

- **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.

- **Ce Fonds n'est pas garanti en capital.**

Principaux risques de Carmignac Emergents

← Risque plus faible			Risque plus élevé →			
Rendement potentiel- ement plus faible			Rendement potentiel- ement plus élevé			
1	2	3	4	5*	6	7

Durée minimum
de placement
recommandée :



- **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.

- **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.

- **Ce Fonds n'est pas garanti en capital.**

Principaux risques de Carmignac Portfolio Emerging Discovery

← Risque plus faible			Risque plus élevé →			
Rendement potentiellement plus faible			Rendement potentiellement plus élevé			
1	2	3	4	5*	6	7

Durée minimum de placement recommandée :



- **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.

- **Ce Fonds n'est pas garanti en capital.**

Principaux risques de Carmignac Portfolio Commodities

← Risque plus faible			Risque plus élevé →			
Rendement potentiellement plus faible			Rendement potentiellement plus élevé			
1	2	3	4	5	6*	7

Durée minimum de placement recommandée :



- **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.

- **Matières premières**

La variation du prix des matières premières et la volatilité de ce secteur peuvent entraîner une baisse de la valeur liquidative.

- **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 sélectionnés.

- **Ce Fonds n'est pas garanti en capital.**

Principaux risques de Carmignac Portfolio Grande Europe

← Risque plus faible			Risque plus élevé →			
Rendement potentiellement plus faible			Rendement potentiellement plus élevé			
1	2	3	4	5*	6	7

Durée minimum de placement recommandée :



- **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.

- **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 sélectionnés.

- **Ce Fonds n'est pas garanti en capital.**

Principaux risques de Carmignac Euro-Entrepreneurs

← Risque plus faible			Risque plus élevé →			
Rendement potentiellement plus faible			Rendement potentiellement plus élevé			
1	2	3	4	5*	6	7

Durée minimum de placement recommandée :



● 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.

● 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.

● 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.

● Ce Fonds n'est pas garanti en capital.

AVERTISSEMENT

Morningstar Rating™ : © 2017 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. 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.

Cette présentation a été élaborée pour des clients professionnels dans le cadre d'une réunion trimestrielle organisée par Carmignac Gestion. Elle ne peut être reproduite en tout ou partie, sans autorisation préalable de la société de gestion. Elle ne constitue ni une offre de souscription, ni un conseil en investissement. Les informations contenues dans cette présentation peuvent être partielles et sont susceptibles d'être modifiées sans préavis.

L'étude sur le ou les instruments financiers pris en exemple dans cette présentation n'a pas été élaborée conformément aux dispositions réglementaires visant à promouvoir l'indépendance des analyses financières. La société de gestion n'est pas soumise à l'interdiction d'effectuer des transactions sur le ou les instruments concernés avant la diffusion de cette présentation. Ces exemples sont donnés 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, et n'ont pas pour objectif de promouvoir l'investissement en direct dans ces instruments. Les portefeuilles des Fonds Carmignac sont susceptibles de modification à tout moment.

Copyright : les données publiées sur cette présentation sont la propriété exclusive de leurs titulaires tels que mentionnés sur chaque page.

L'accès aux Fonds peut faire l'objet de restriction 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 performances passées ne préjugent pas des performances futures. Elles sont nettes de frais (hors éventuels frais d'entrée appliqués par le distributeur).

Les Fonds présentent un risque de perte en capital. Les risques et frais sont décrits dans les DICI (Document d'Information Clé pour l'Investisseur). Les DICI doivent être remis au souscripteur préalablement à la souscription.

Les prospectus, KIID/DICI, et les rapports annuels des Fonds sont disponibles sur le site www.carmignac.com et sur simple demande auprès de la Société de Gestion.

- ▶ En Suisse : les prospectus, KIID et les rapports annuels sont disponibles sur le site internet www.carmignac.ch et auprès de notre représentant en Suisse, CACEIS (Switzerland), S.A., Route de Signy 35, CH-1260 Nyon.
- ▶ En Belgique : ce document n'a pas été validé par la FSMA. Les prospectus, les KIID, les valeurs liquidatives, les derniers rapports (semi) annuels de gestion sont disponibles en français et en néerlandais gratuitement auprès de la société de gestion, tél +352 46 70 60 1 ou par consultation du site internet www.carmignac.be ou auprès de Caceis Belgium S.A. qui assure le service financier en Belgique à l'adresse suivante: avenue du port, 86c b320, B-1000 Bruxelles.

Document non contractuel, achevé de rédiger le **11/07/2018**

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 15,000,000 € – 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