PROFESSIONALS ONLY

RÉUNION TRIMESTRIELLE

PREMIER TRIMESTRE 2019

CARMIGNAC
RISK MANAGERS

30 YEARS

Frédéric Leroux

Responsable équipe Cross Asset – Gérant Global

Raphaël Gallardo

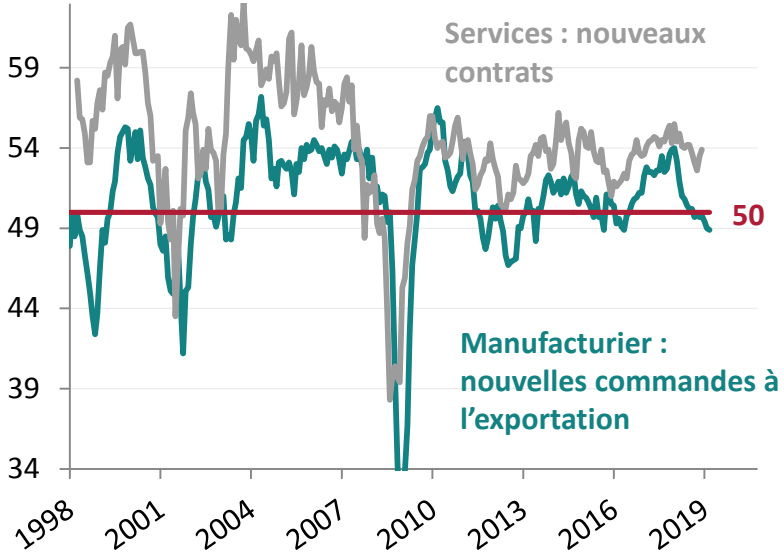
Chef économiste

Vers un rebond durable ?

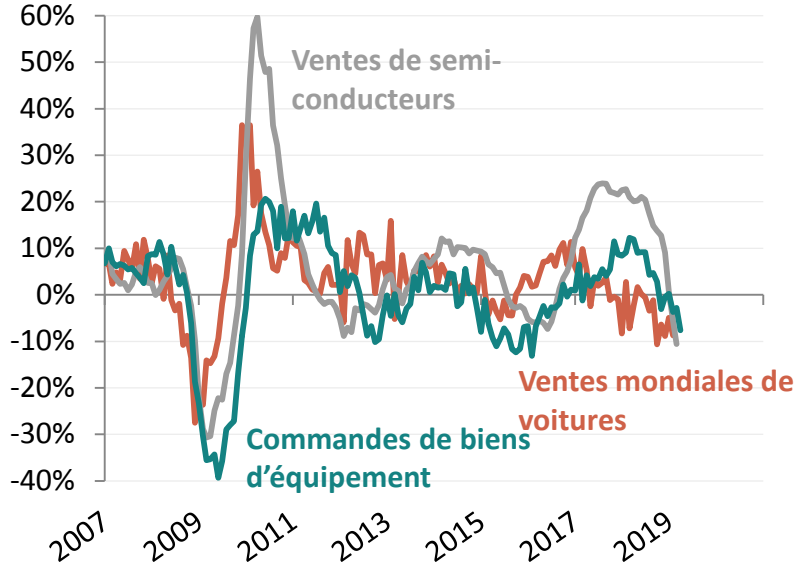
Un ralentissement mondial causé par le secteur manufacturier

Les services restent épargnés

Indices PMI mondiaux

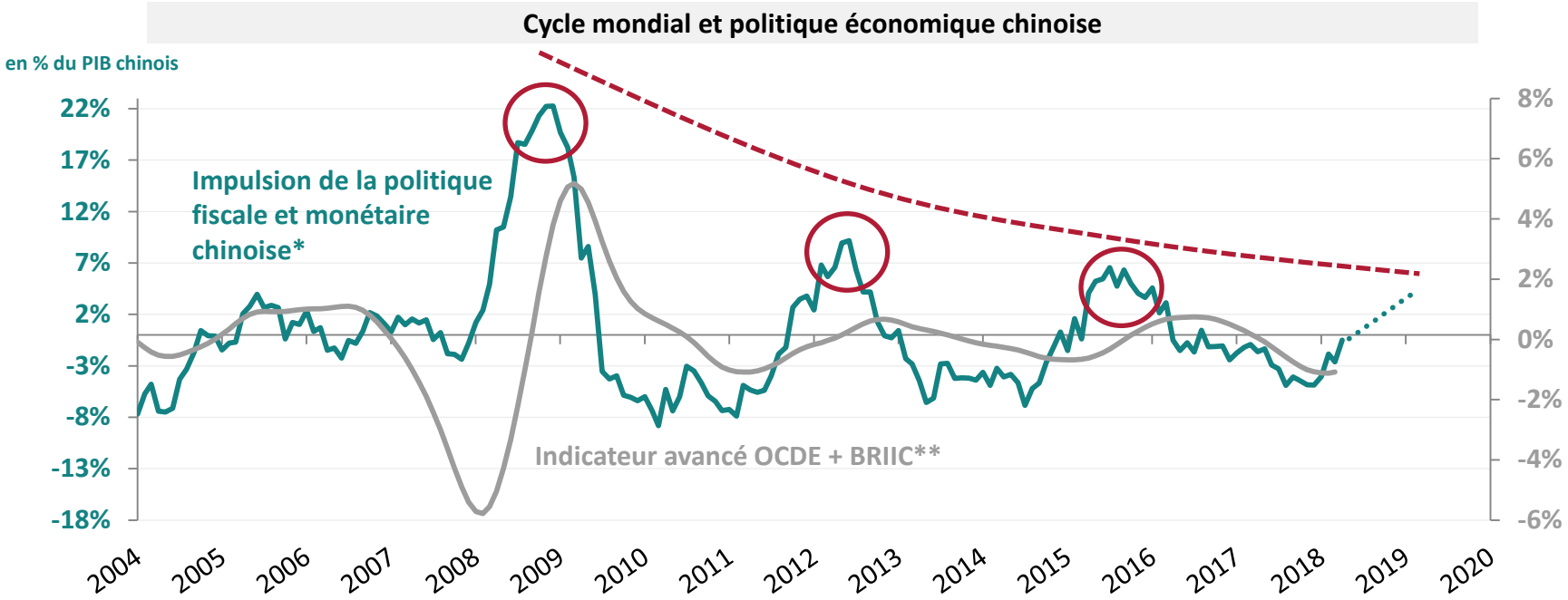


Ventes mondiales de biens d'investissement, voitures et semi-conducteurs (% g.a.)



Source : Carmignac, Datastream, 04/2019

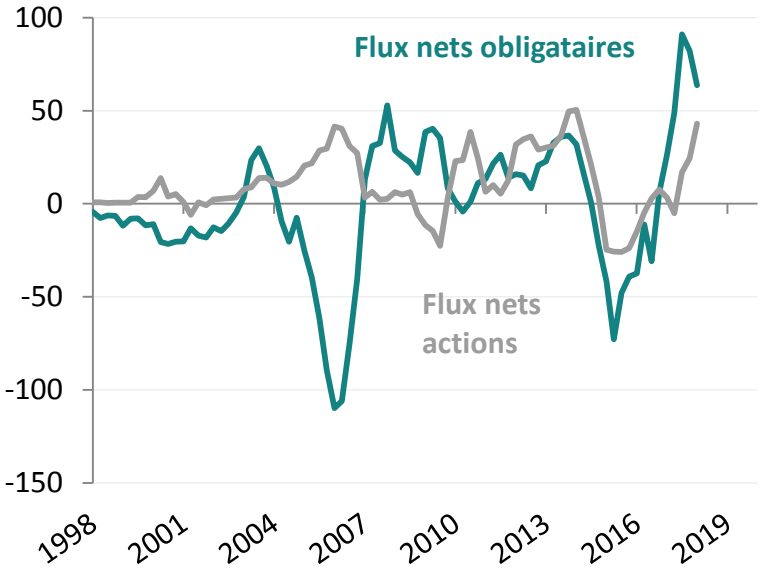
La relance chinoise devrait stabiliser l'économie mondiale



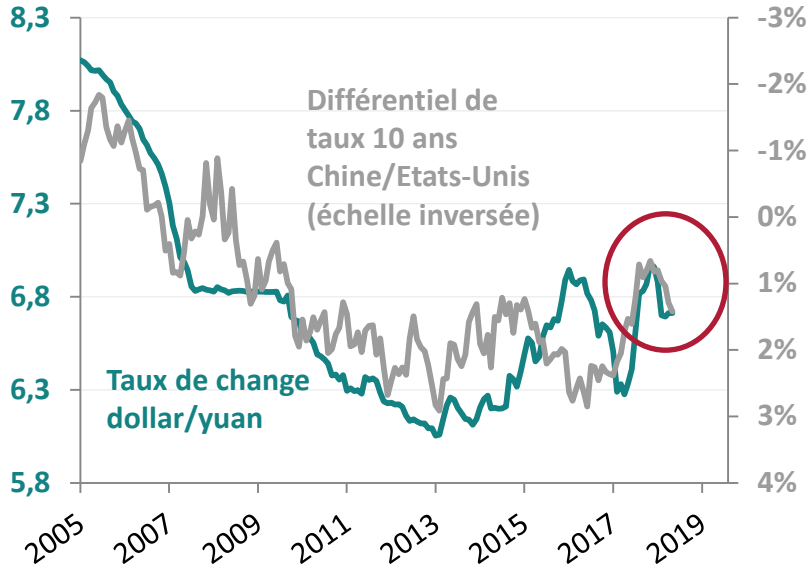
Source : Carmignac, Datastream, 04/2019
*Variation du déficit budgétaire et variation de la croissance du crédit **BRIIC : Brésil, Russie, Inde, Indonésie, Chine

Chine : le desserrement de la contrainte externe permet une accélération du crédit

Chine : entrées de capitaux (1 an, Mds de dollars)



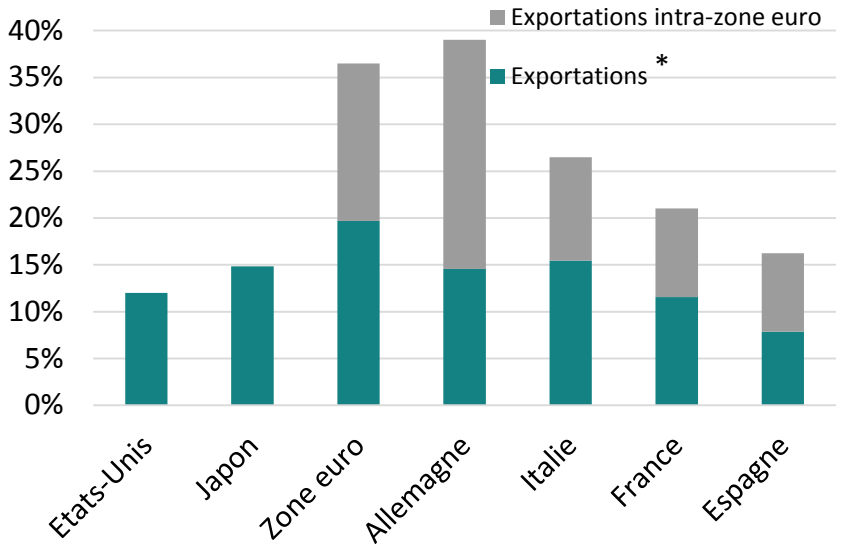
Chine : taux de change et différentiel de taux d'intérêt



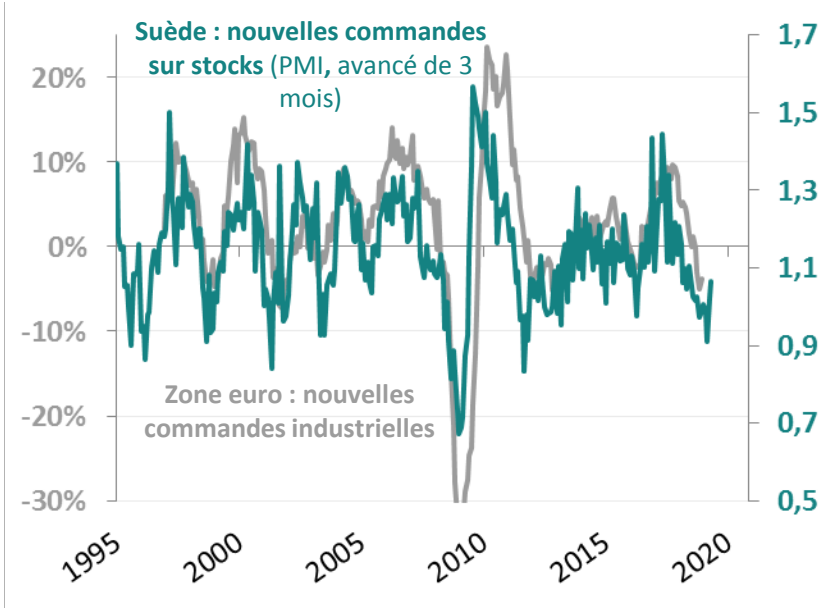
Source : Carmignac, Datastream, 04/2019

Zone euro : les prémices d'une stabilisation

Part des exportations dans le PIB nominal



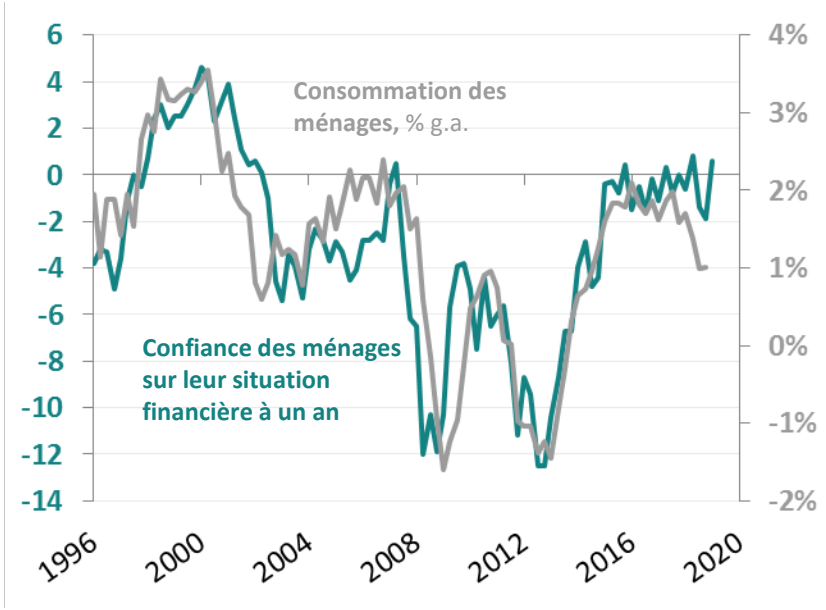
Zone euro : commandes industrielles et PMI suédois



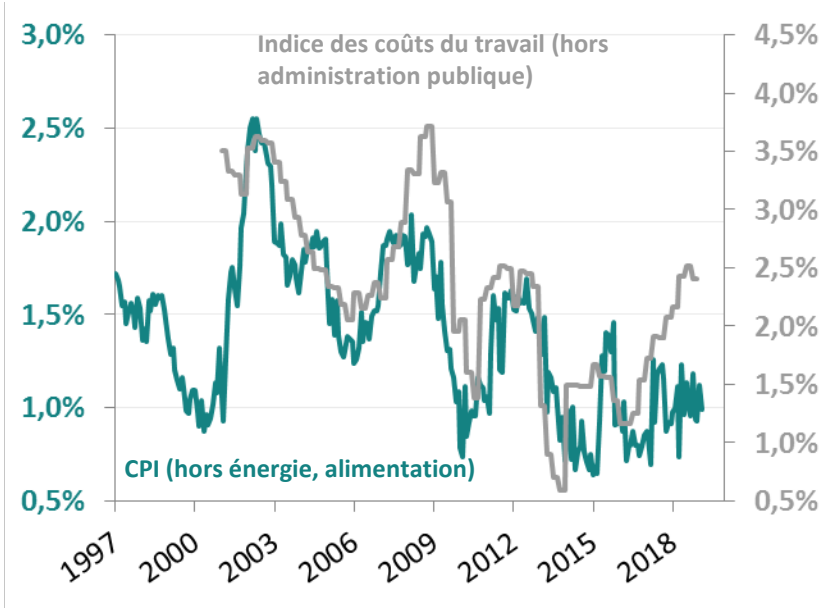
Source : Carmignac, datastream, 04/2019
*Hors commerce intra-zone

Zone euro : la consommation reste solide et la BCE soutiendra le crédit bancaire

Zone euro : consommation des ménages



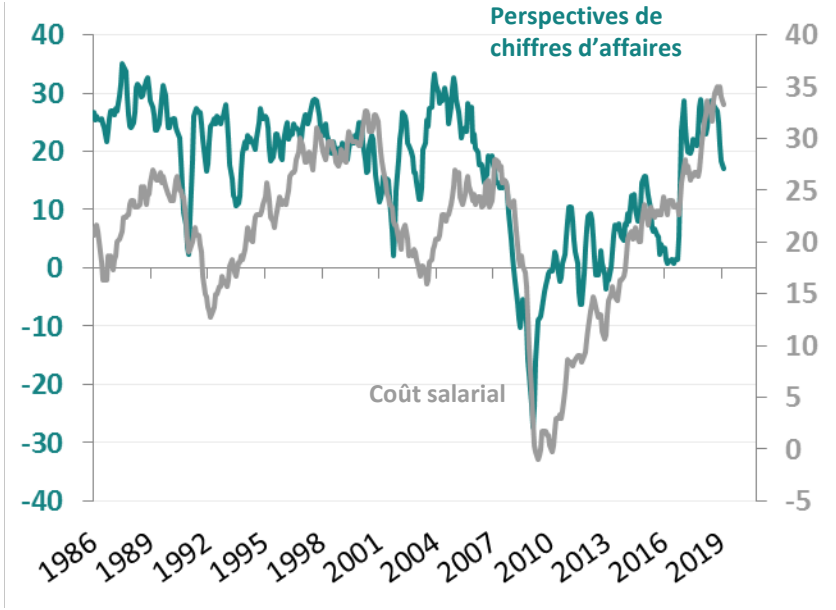
Zone euro : inflation sous-jacente et coûts du travail



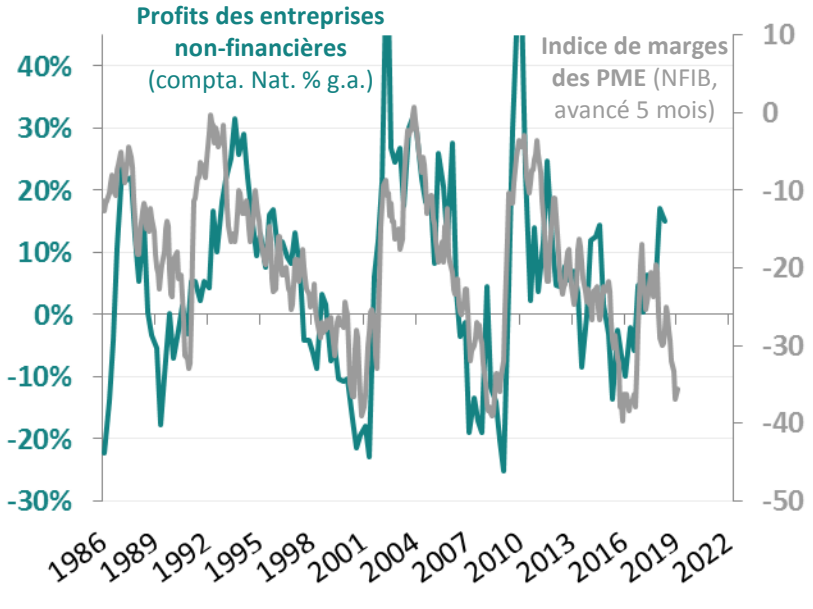
Source : Carmignac, datastream, 04/2019

Etats-Unis : les marges sous pression dans les services

Etats-Unis : enquête auprès des PME (NFIB*)



Etats-Unis : profits macroéconomiques et marges des PME

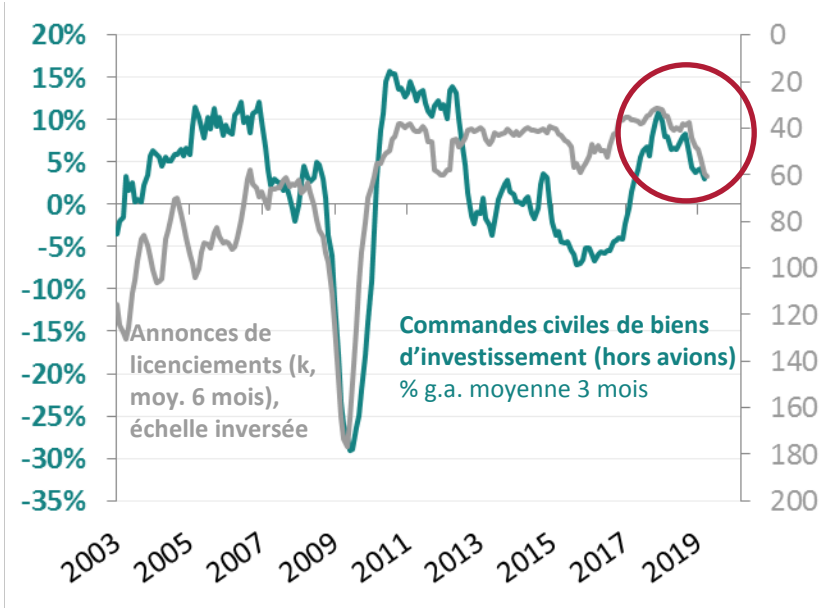


Source : Carmignac, Datastream, 04/2019
*National Federation of Independent Business, indices de diffusion

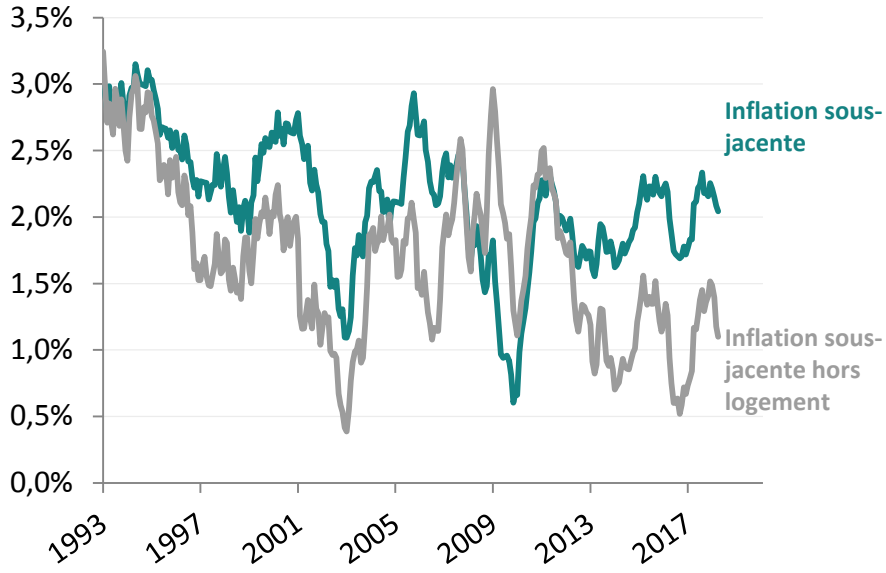
Etats-Unis : les indicateurs avancés de l'emploi et de l'investissement se sont retournés

La Fed de nouveau prête à apporter son soutien

Etats-Unis : commandes de biens d'investissement et licenciements



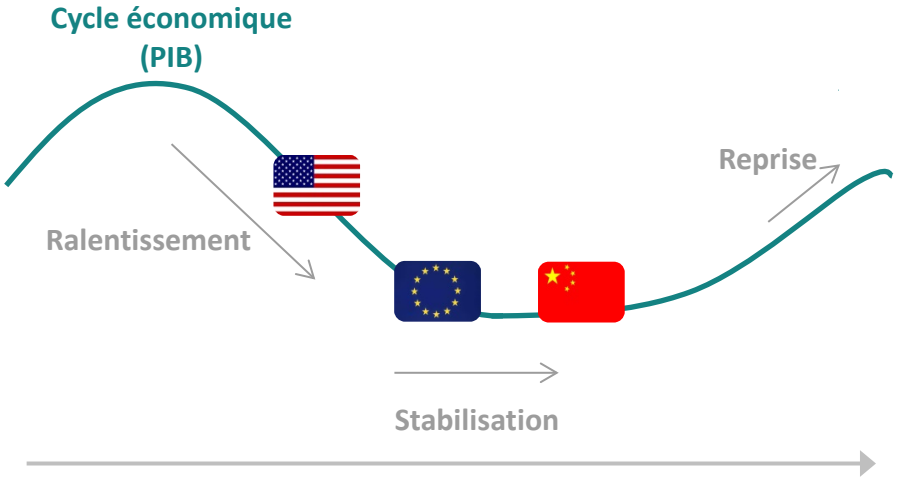
Etats-Unis : inflation hors alimentation et énergie



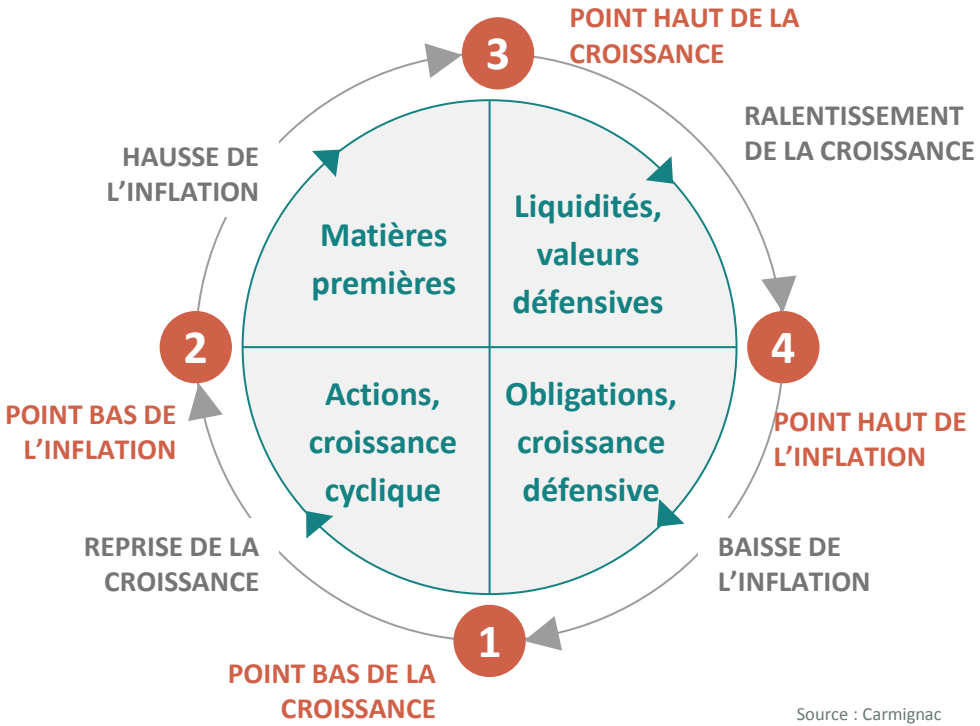
Source : Carmignac, Datastream, 04/2019

Où en sommes-nous dans le cycle de croissance ?

Cycle économique



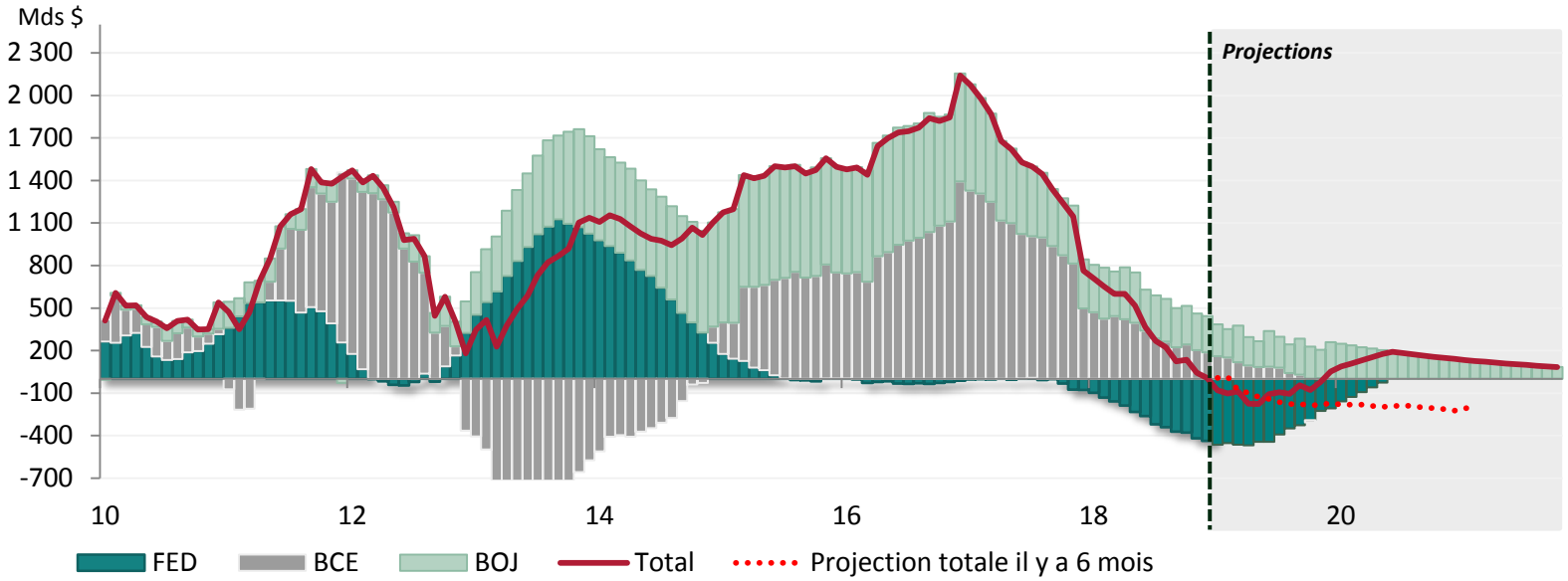
Cycle économique et stratégie d'investissement



Source : Carmignac

Les mauvais chiffres de croissance et d'inflation ont fait trembler les Banques centrales

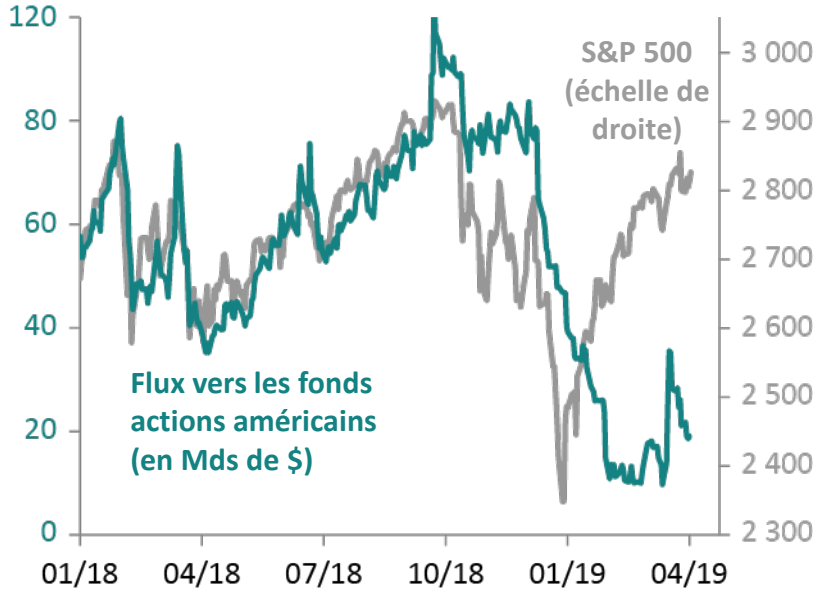
Variation annuelle du bilan des principales Banques centrales (Mds$)



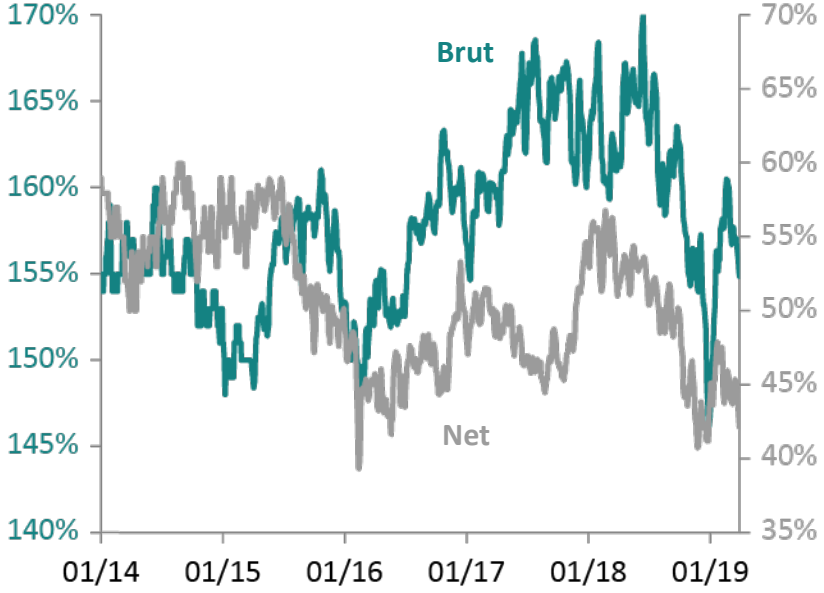
Source : Carmignac, Bloomberg, 04/2019

Marchés d'actions : les investisseurs sont restés très prudents

Flux du marché actions américain



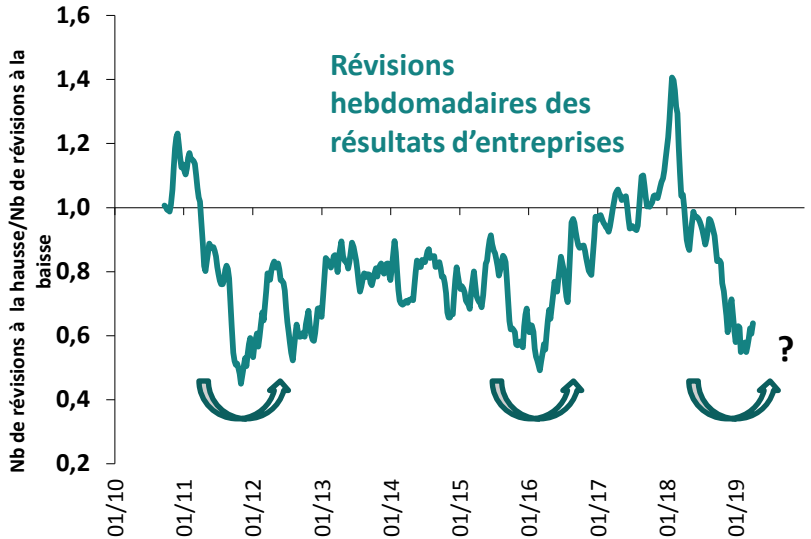
Levier net et brut des fonds spéculatifs américains



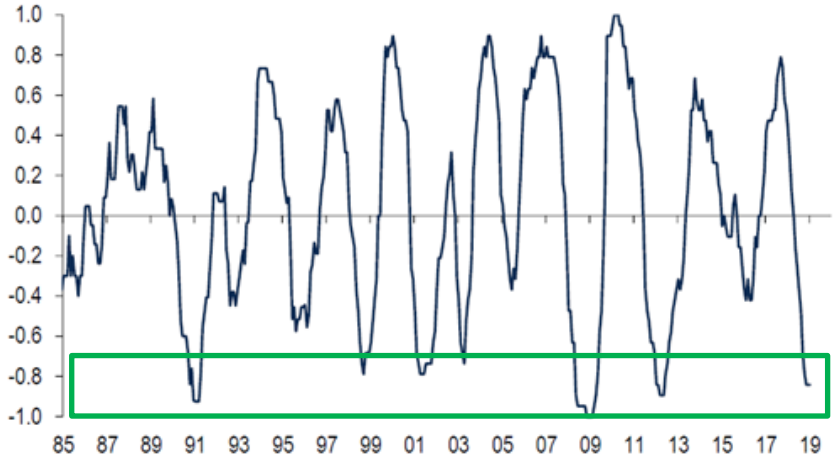
Source : Carmignac, MS, DB, 04/2019

Marchés d'actions : vers un retournement durable ?

Nombre de révisions des résultats à la hausse et à la baisse (monde)



Amplitudes des indicateurs avancés mondiaux

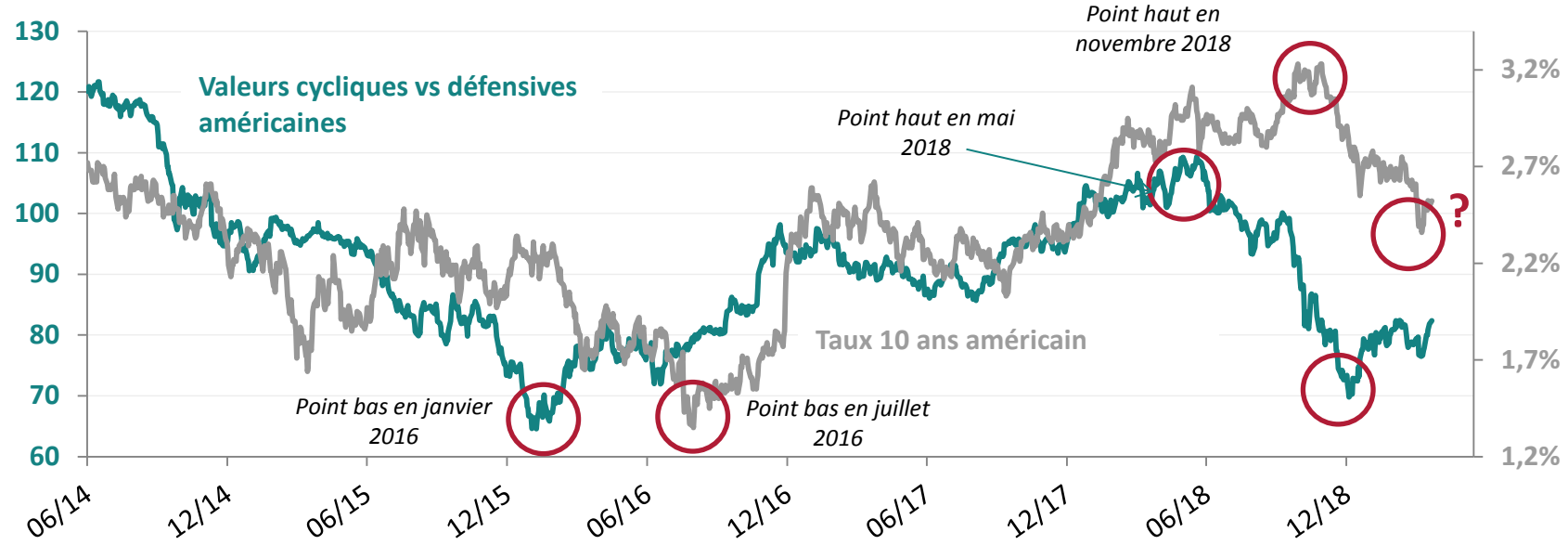


Source : Carmignac, DB, Bloomberg, 04/2019

Marchés d'actions : vers un retournement des valeurs cycliques

Le rebond des cycliques et le retournement du marché obligataire sont généralement décalés

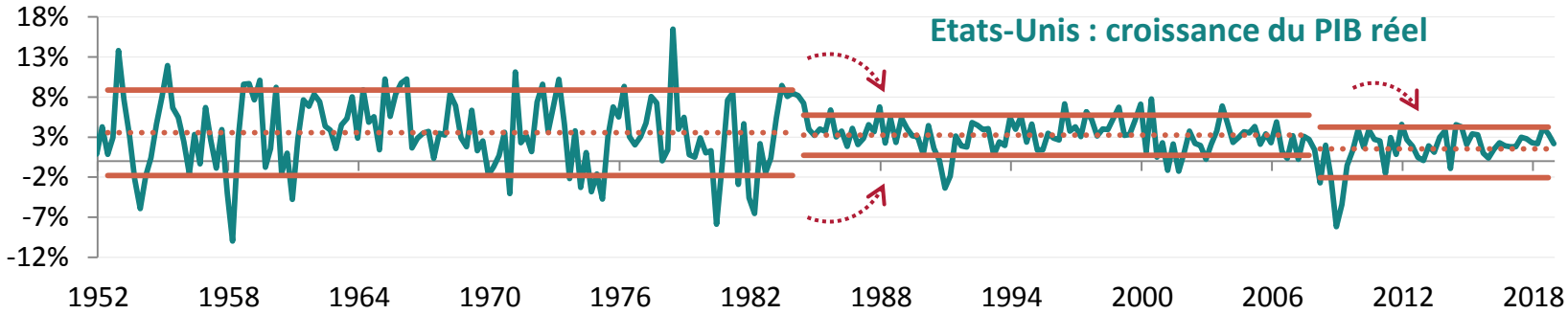
Cycliques/défensives vs taux 10 ans américain

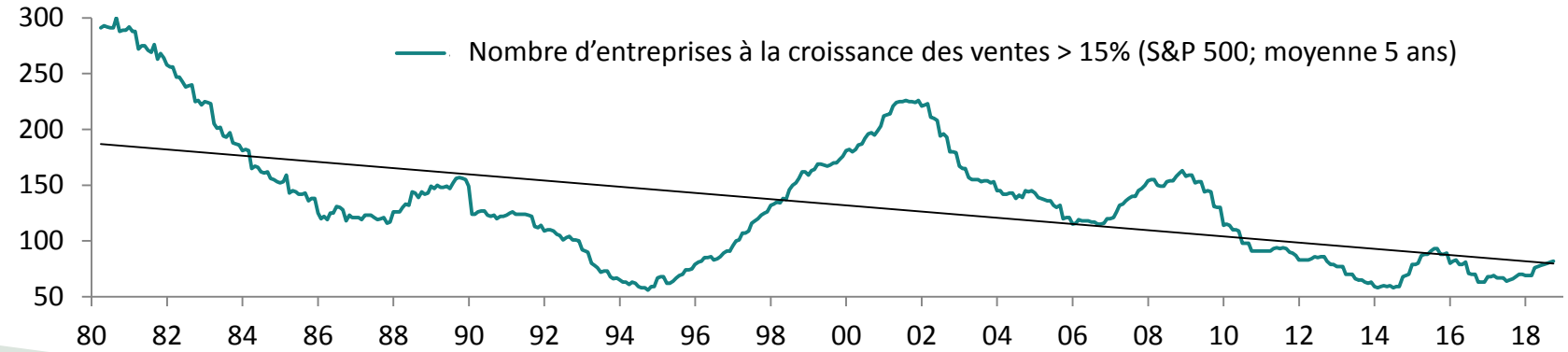


Source : Carmignac, Bloomberg, 08/04/2019

Marchés d'actions : les implications d'une croissance structurellement plus faible

Un cœur de portefeuille axé sur des valeurs de croissance séculaire

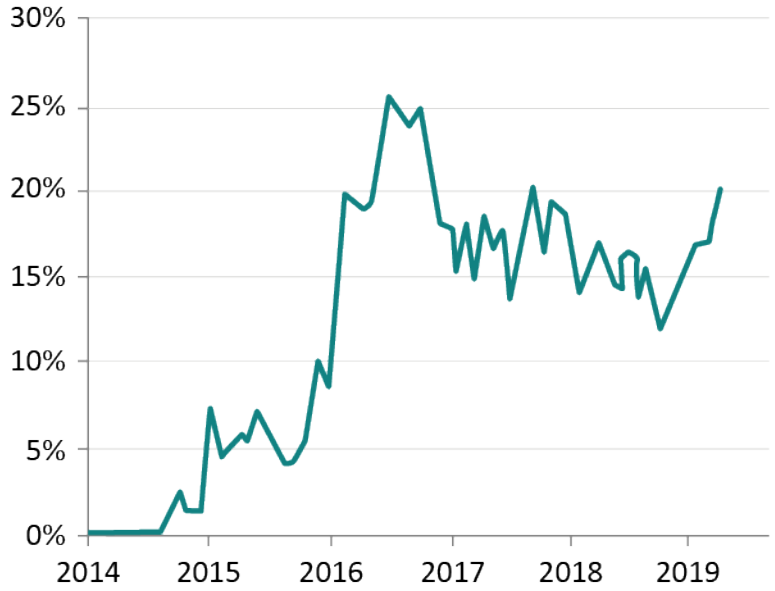




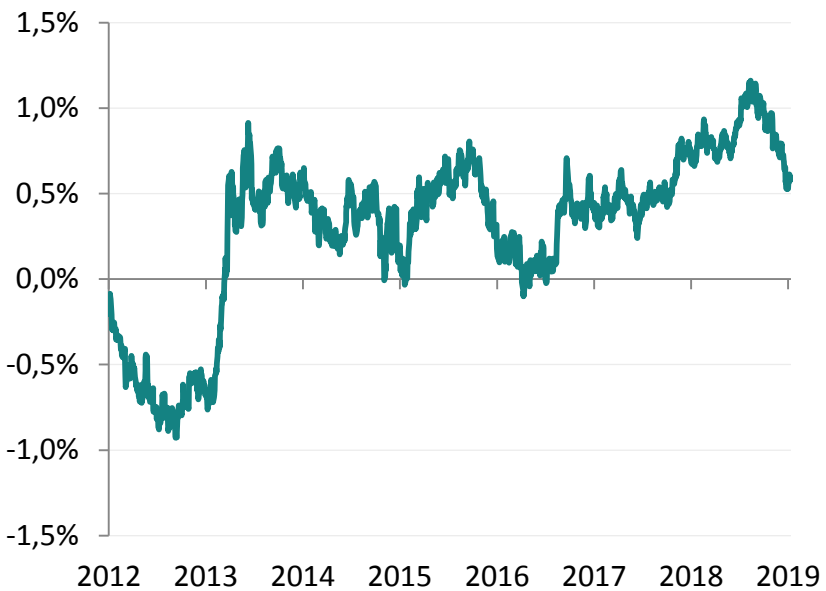
Source : Carmignac, Bloomberg, 12/18

Les marchés obligataires sous l'influence des Banques centrales

Dettes au rendement négatif en pourcentage de la valeur totale de la dette mondiale



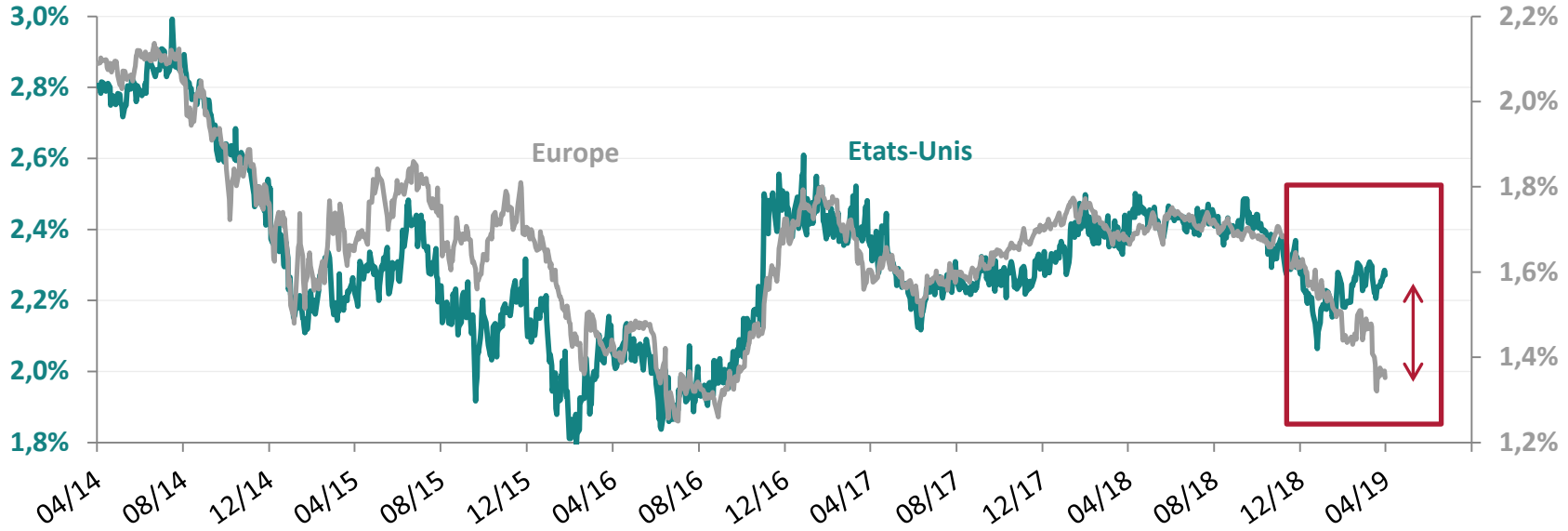
Taux réels 10 ans américains



Source : Carmignac, DB, Bloomberg, 04/2019

Marchés obligataires : la crédibilité de la BCE remise en question

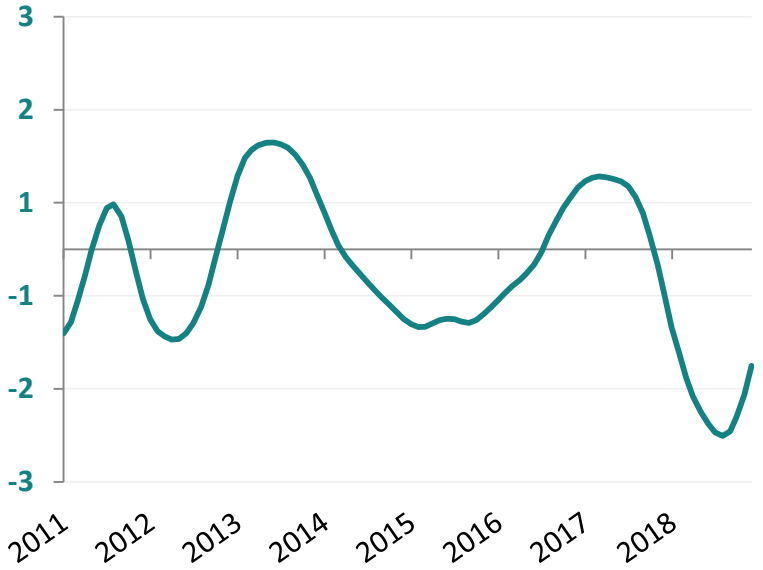
Anticipations d'inflation 5 ans dans 5 ans (Etats-Unis et Europe)



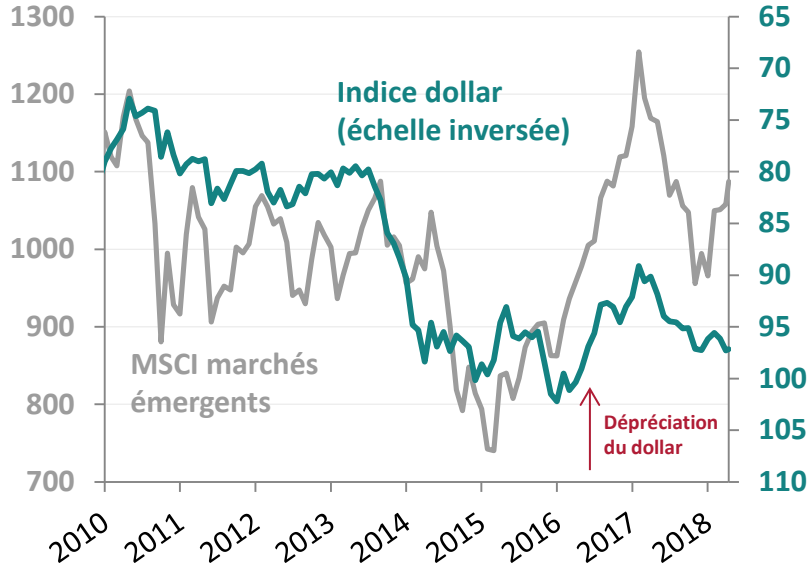
Source : Carmignac, Bloomberg, 08/04/2019

L’univers émergent reste en grande partie dépendant d’un dollar faible et d’un rebond chinois

Indicateur avancé de l’OCDE pour la Chine



Indice dollar (DXY) et marchés actions émergents



Source : Carmignac, Bloomberg,
Droite : 11/04/2019
Gauche : 11/2018

Stratégie d'investissement

ACTIONS

Vers un rattrapage des valeurs cycliques

MARCHES OBLIGATAIRES

Sous l'anxieuse protection des Banques centrales

DOLLAR

Son affaiblissement confirmerait le rebond des actifs risqués et permettrait un rattrapage émergent

Source : Carmignac, 04/2019

Rose Ouahba

Responsable équipe obligataire

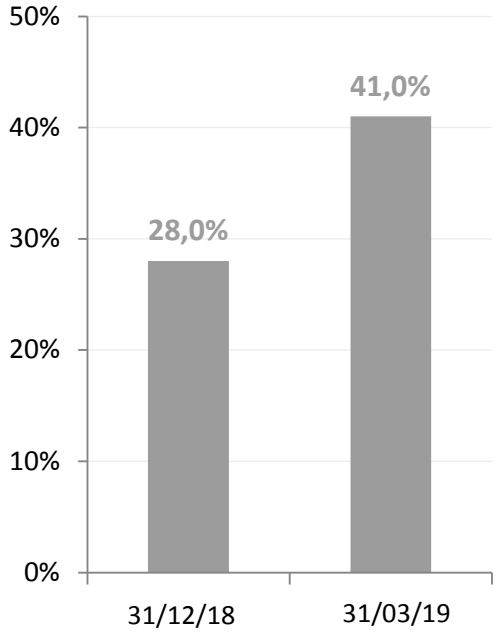
David Older

Responsable équipe actions

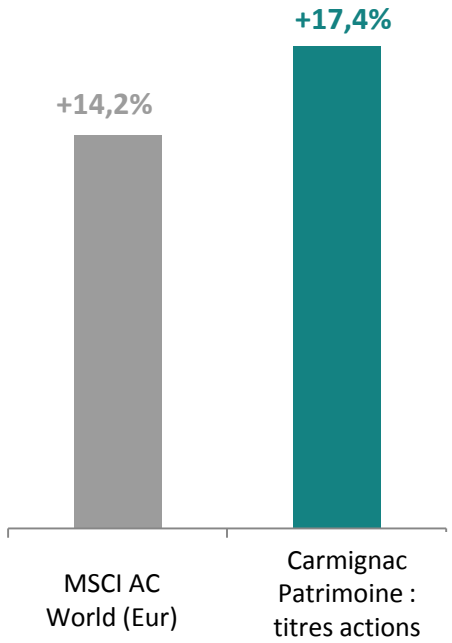
Carmignac Patrimoine : augmentation de l'exposition actions en 2019

Taux d'exposition aux actions moyen sur le T1 2019 :

Taux d'investissement en actions (en % des actifs)



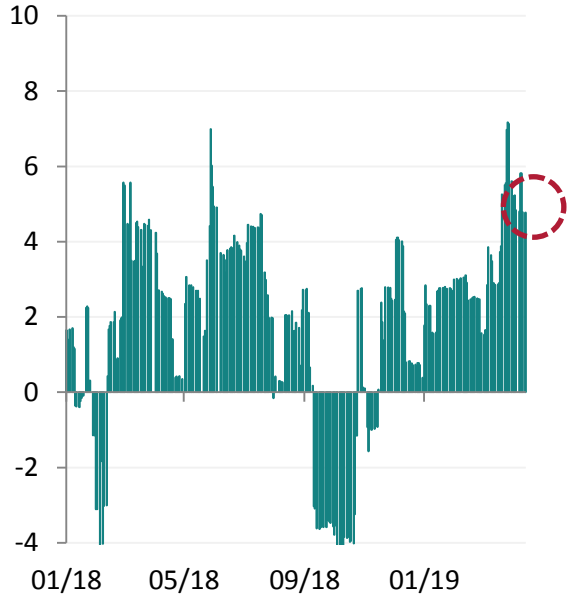
La sélection de titres comme principal moteur de performance sur le T1 2019 : performance en %



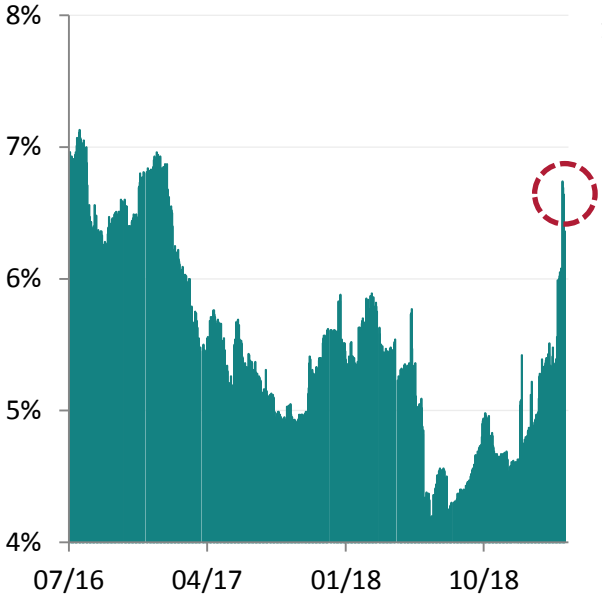
Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.
La composition du portefeuille peut varier à tout moment
Source : Carmignac, 05/04/2019

Carmignac Patrimoine : l'amélioration des conditions financières favorise la prise de risques

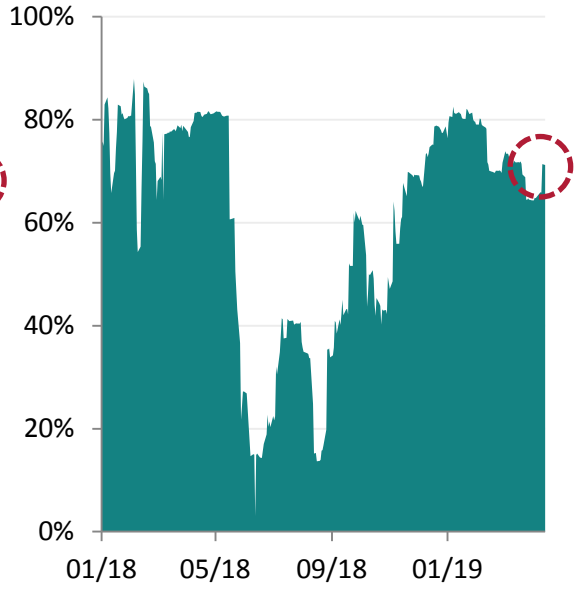
Evolution de la sensibilité totale*



Evolution de l'allocation du crédit à « haut-rendement »



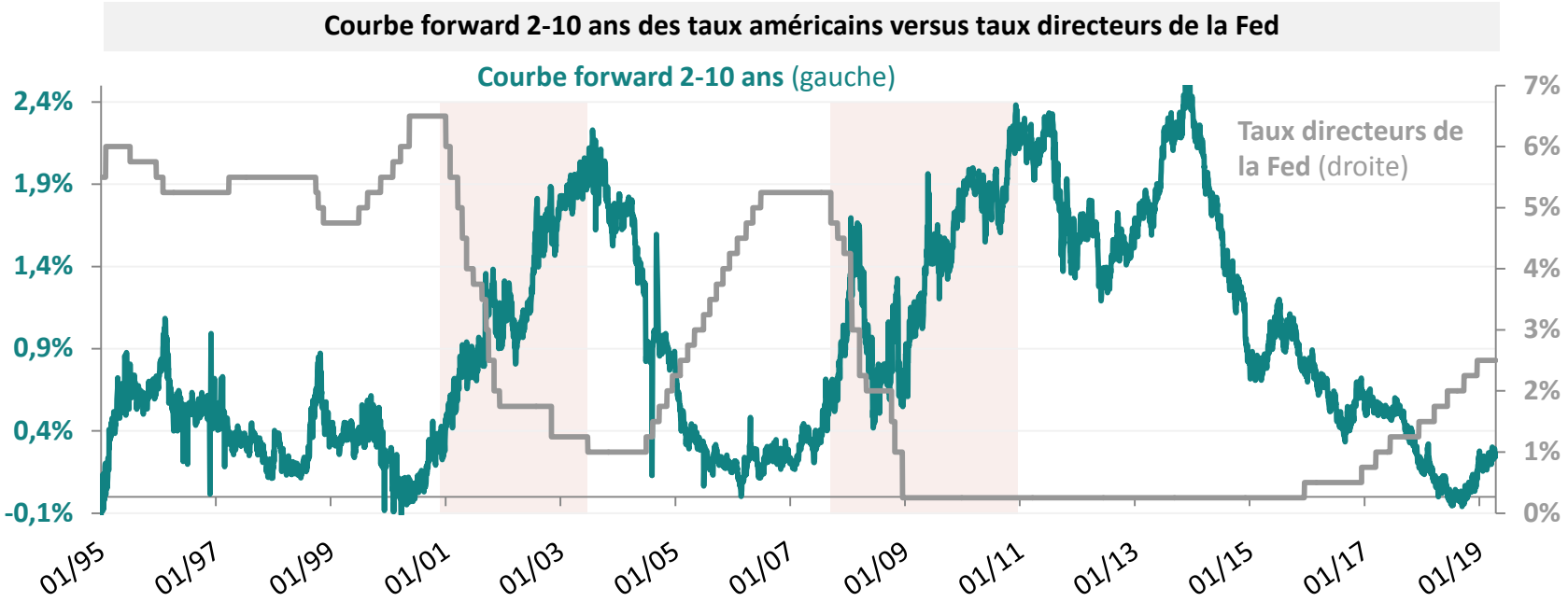
Evolution de l'exposition nette à l'euro



Source : Carmignac, 15/04/2019
*La sensibilité aux taux d'intérêt est calculée au niveau de la composante titres à revenu fixe et non au niveau du Fonds.

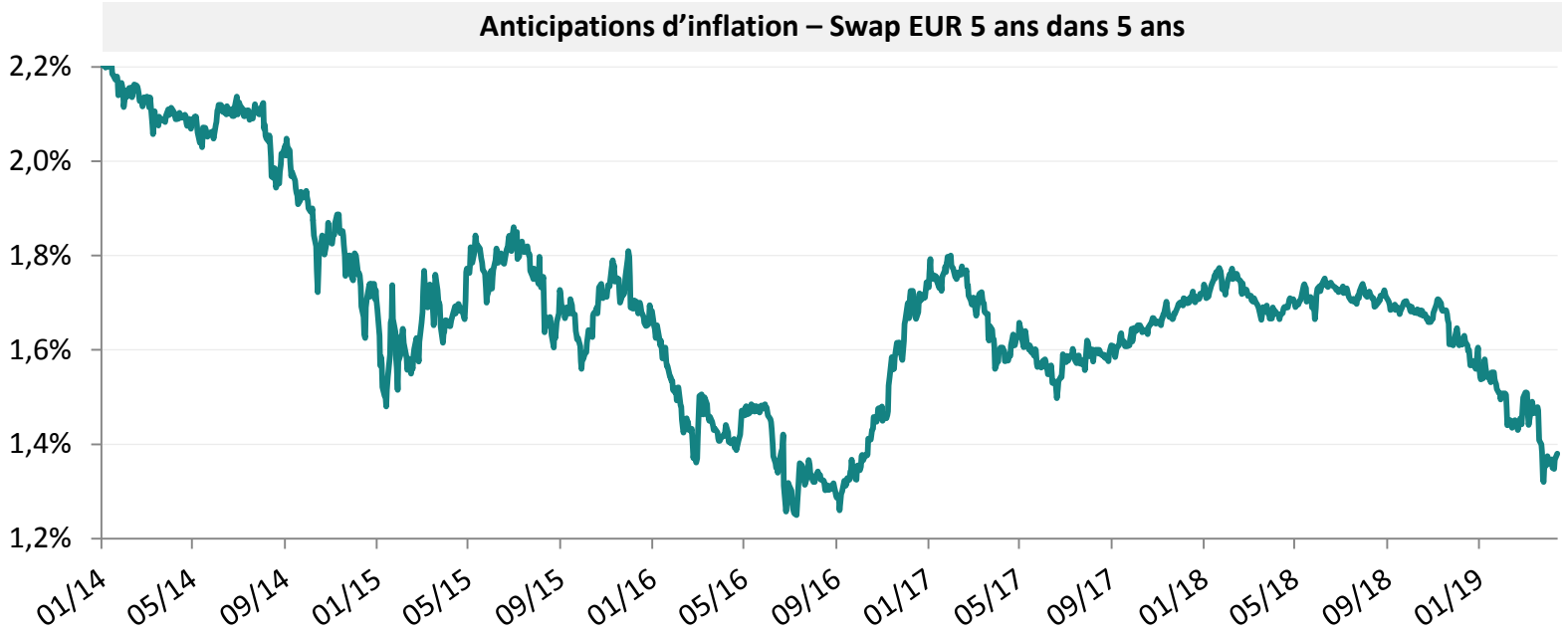
Composante obligataire

Etats-Unis : la poursuite du ralentissement économique entrainerait une pentification de la courbe de taux



Sources : Carmignac, Bloomberg, 16/04/2019

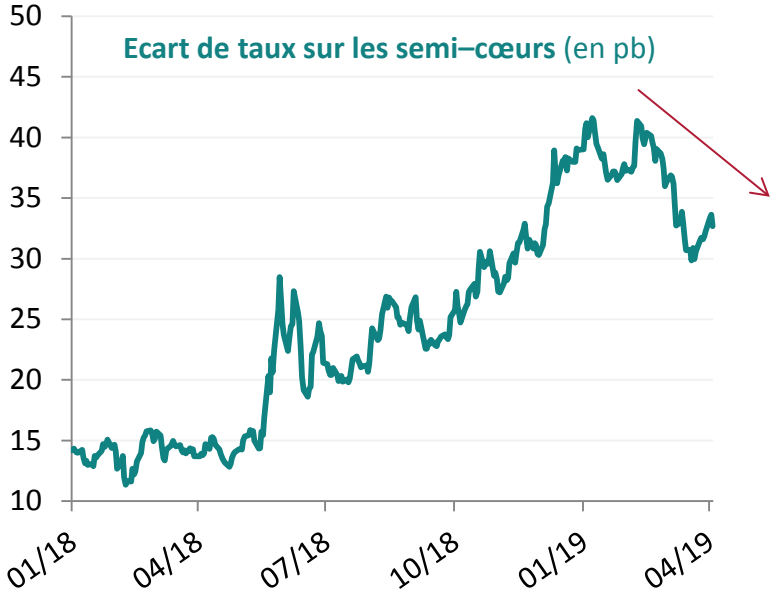
Zone euro : la faiblesse de l'inflation suggère un ancrage des taux plus durable



Source : Bloomberg, 15/04/2019

Zone euro : la recherche de rendement encourage les stratégies de convergence

Ecart de taux semi-cœurs européens à 10 ans contre Allemagne (moyenne des écarts pondérée en volume)

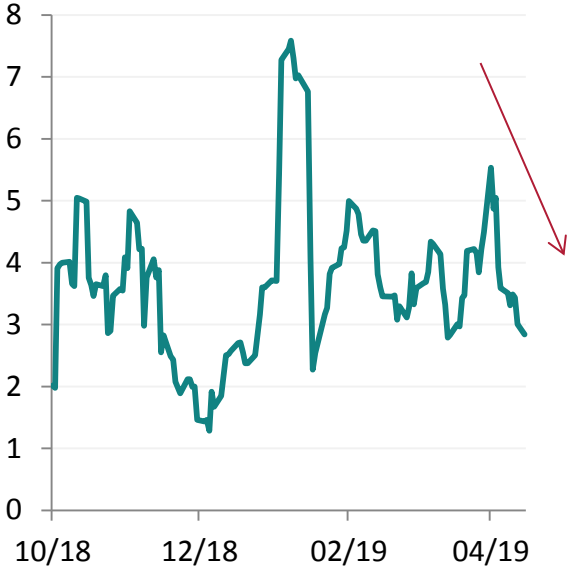


Ecart de taux dette périphériques contre Allemagne à 10 ans (en %)

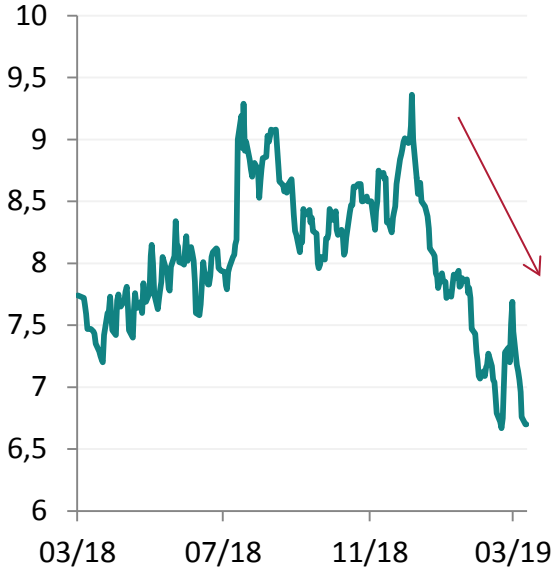
Sources : Bloomberg, Carmignac, 15/04/2019
*français, belges, néerlandais, finlandais, autrichiens et irlandais

L’action des banques centrales rassure les marchés

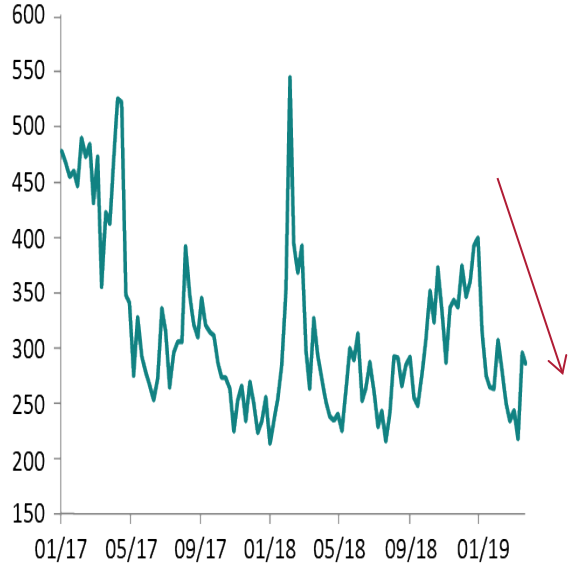
Volatilité – Taux d’intérêt



Volatilité – Marché des devises



Volatilité – Marges de crédit (HY)



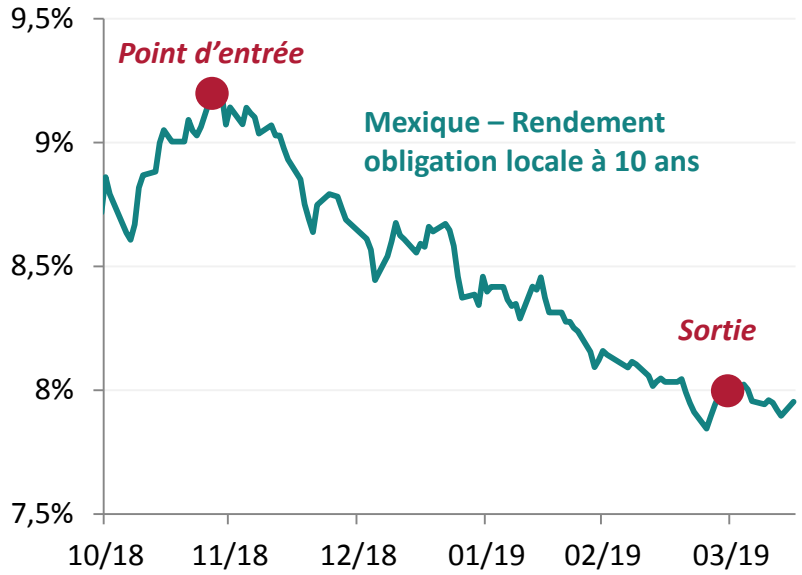
Sources : Bloomberg, Carmignac, 08/04/2019

Volatilité taux d’intérêt: Contrat futures sur taux US 10 ans; Volatilité devises: JPMorgan Global FX Volatility Index; volatilité écart de crédit: crédit européen ex-financières à haut rendement

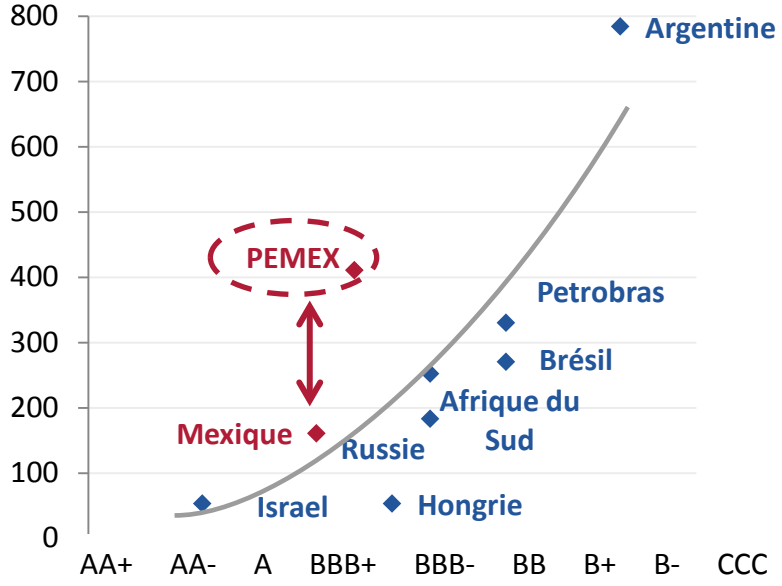
Taux émergents : certaines opportunités idiosyncratiques offrent des valorisations attractives

Le cas du Mexique

Taux locaux à 10 ans Mexique (%)



Z-Spreads 10 ans contre notes de crédit

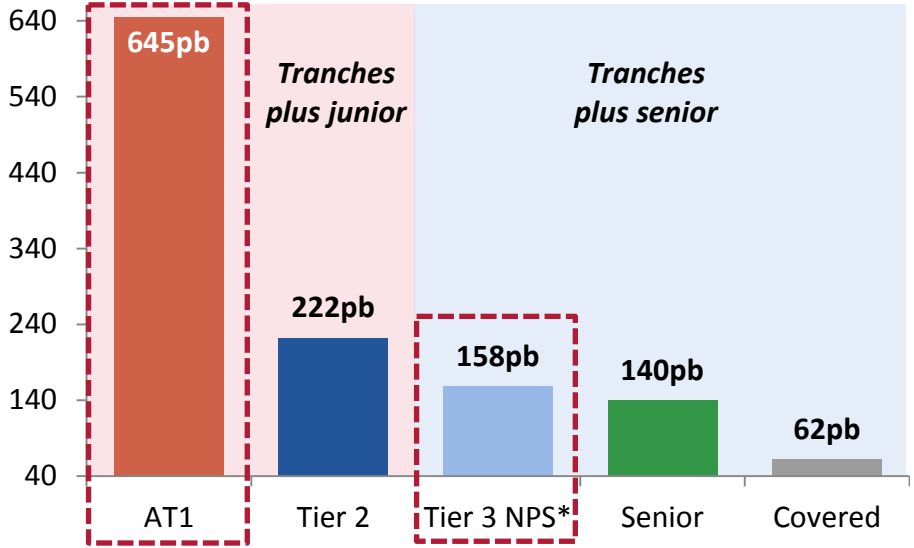


Sources :
Gauche : Bloomberg, 14/04/2019
Droite : Carmignac, Bloomberg, 16/04/2019

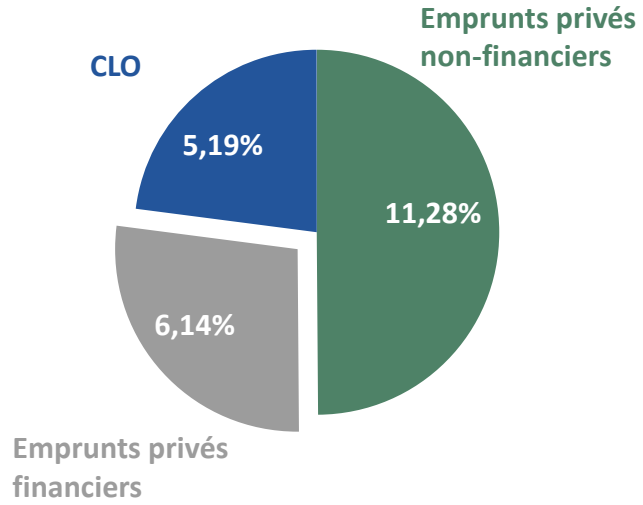
Obligations privées : nous avons renforcé les subordonnées bancaires

Nous privilégions les AT1 et les Tier 3

Unicredit– Structure du capital – Ecart de rendement (pb)



Allocation au crédit (en %)



Sources : Carmignac, Bloomberg, 08/04/2019
*NPS : Non-preferred senior bonds

Construction de portefeuille obligataire

Carmignac Patrimoine : construction de portefeuille

SENSIBILITE GLOBALE

32 pb

DEBUT 2019

-133 pb

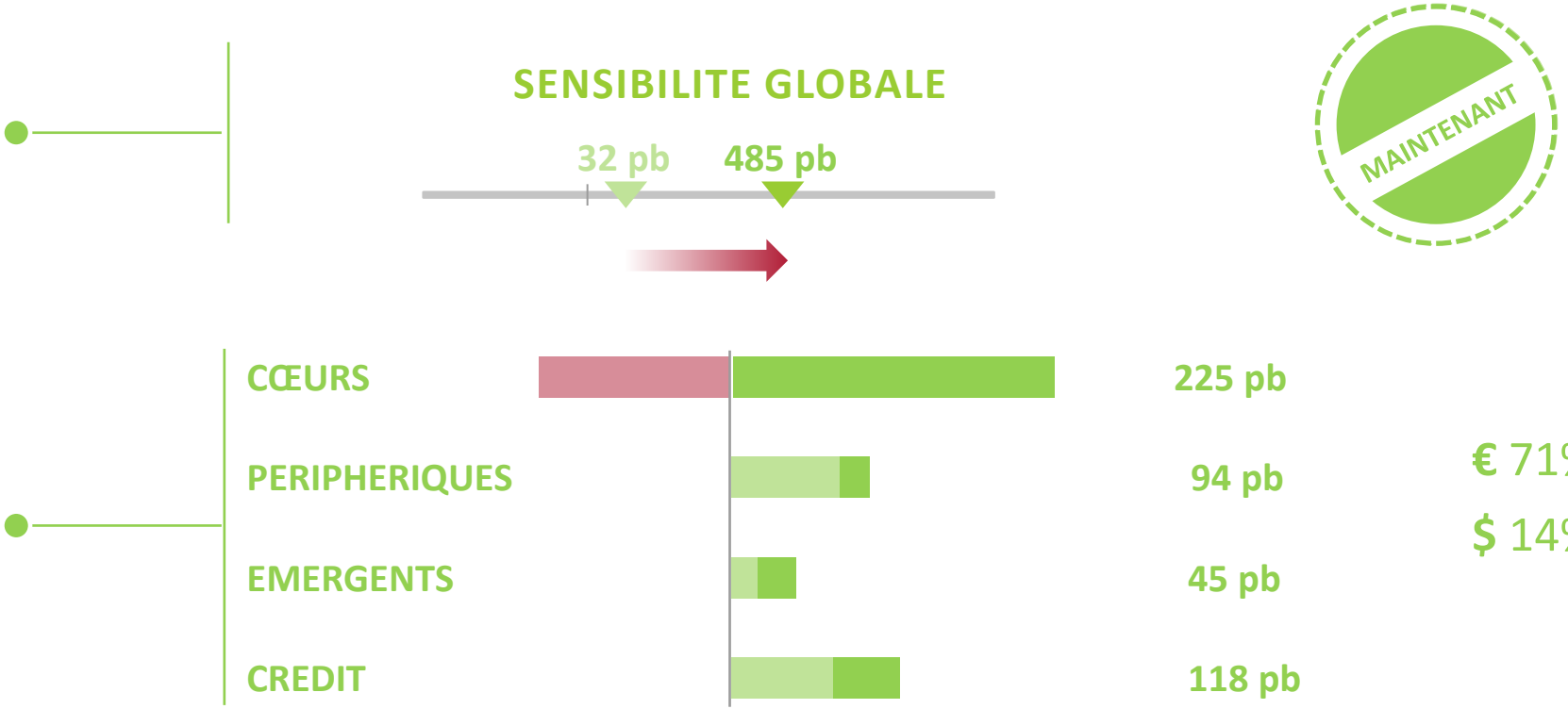
76 pb

18 pb

71 pb

La sensibilité est rebasé sur la poche obligataire et non au niveau du Fonds.
La composition du portefeuille peut varier dans le temps.
Source : Carmignac, 15/04/2019

Carmignac Patrimoine : construction de portefeuille



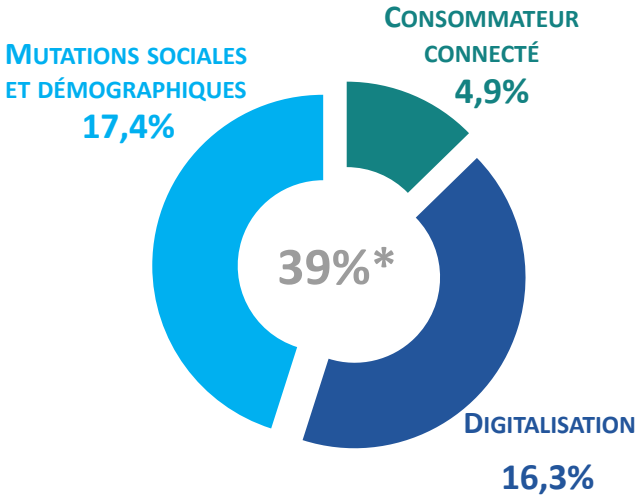
La sensibilité est rebasé sur la poche obligataire et non au niveau du Fonds.
La composition du portefeuille peut varier dans le temps.
Source : Carmignac, 15/04/2019

Composante actions

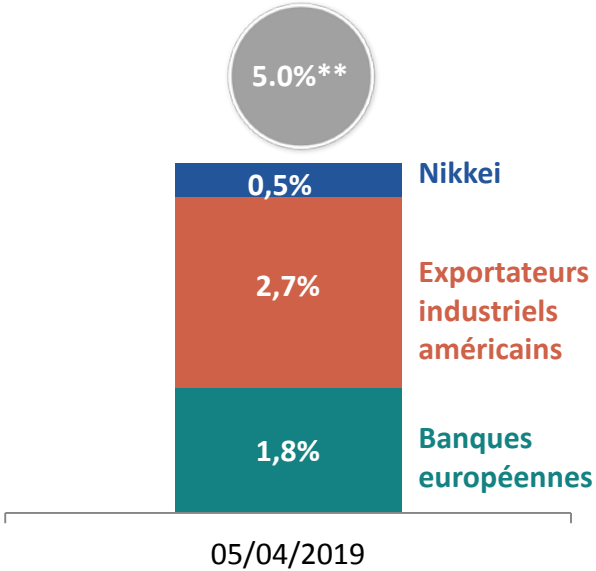
Notre scénario : inflexion cyclique au sein d'une tendance de croissance de long terme plus faible

CARMIGNAC PATRIMOINE – COMPOSANTE ACTIONS

1 UN CŒUR DE PORTEFEUILLE AXÉ SUR DES VALEURS DE CROISSANCE DE LONG TERME



2 UNE EXPOSITION OPPORTUNISTE À LA CYCLICITÉ



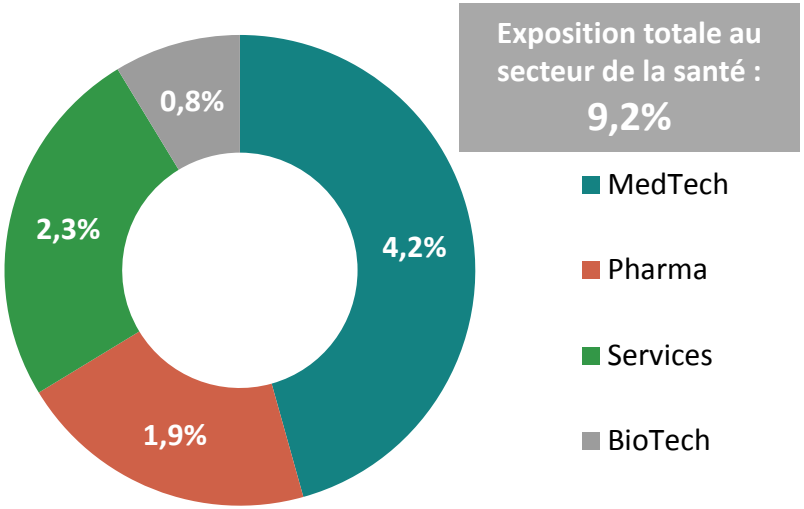
*% des actifs – or : 3,4% Autres : 0,6%
** en exposition
La composition du portefeuille peut varier à tout moment
Source : Carmignac, 05/04/2019

Cœur de portefeuille : renforcer notre exposition aux valeurs de croissance de long-terme

1 - Valeurs de croissance de long-terme

Thématique de la « Longévité » : un vivier de valeurs

Carmignac Patrimoine : exposition à la santé
décomposition par sous-secteurs



SANOFI

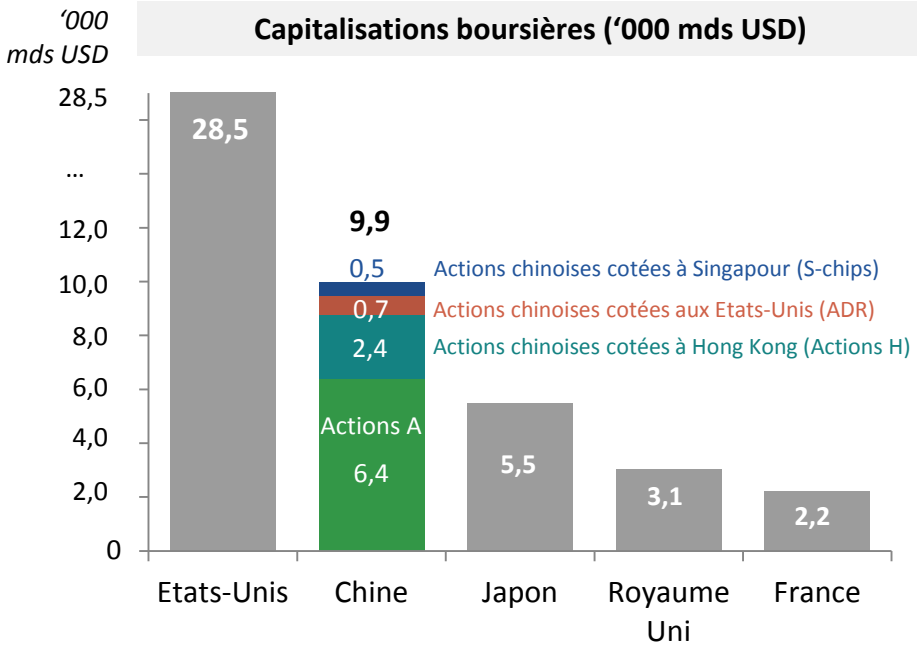
Jith Eswarappa

- **Croissance stable et résiliente**
  - Un portefeuille diversifié : maladies rares, diabètes, santé des consommateurs, vaccins
- **Nouveau directeur financier reconnu** (Jean-Baptiste Chasseloup de Chatillon)
  - Discipline dans les dépenses opérationnelles et amélioration de la génération des flux de trésorerie
- Nouveau Président Monde R&D (John Reed, ancien directeur R&D de Roche)
  - Mettre fin aux programmes les moins productifs, construire une nouvelle gamme de médicaments de qualité

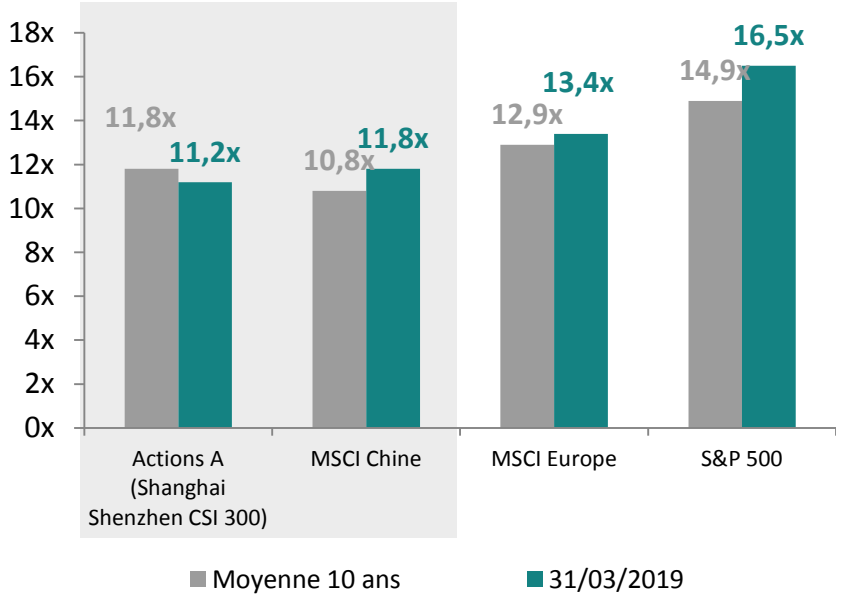
La composition du portefeuille peut varier à tout moment
Sources : Carmignac, Sanofi, Mars 2019

Chine : un marché difficile mais incontournable

Capitalisations boursières (‘000 mds USD)



Valorisations des marchés actions chinois, européen et américain (ratio P/E*)

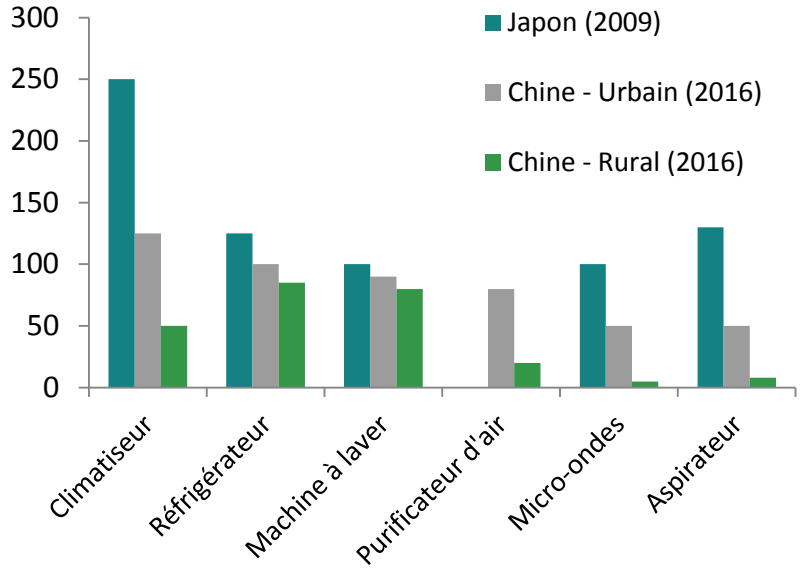


* Ratio cours/ bénéfices
La composition du portefeuille peut varier à tout moment
Sources: Bloomberg, Carmignac, 03/04/2019

Chine : tirer parti de l'urbanisation et du développement du consommateur

Sélection de titres au sein du marché des « actions A »

Détention d'appareils ménagers (pour 100 foyers)



Midea

Haiyan Li

- Acteur majeur de la **fabrication d'appareils électroménagers** en Chine
- **Facteurs clés de croissance structurelle** :
  - Urbanisation croissante
  - Amélioration du niveau de vie
  - Forte capacité de fixation des prix
  - Efficacité de la chaine de production
- Bénéficiaire du programme de **subventions du gouvernement chinois**
- Diversification dans les **appareils** électroménagers **« nouvelle génération »** et la robotique

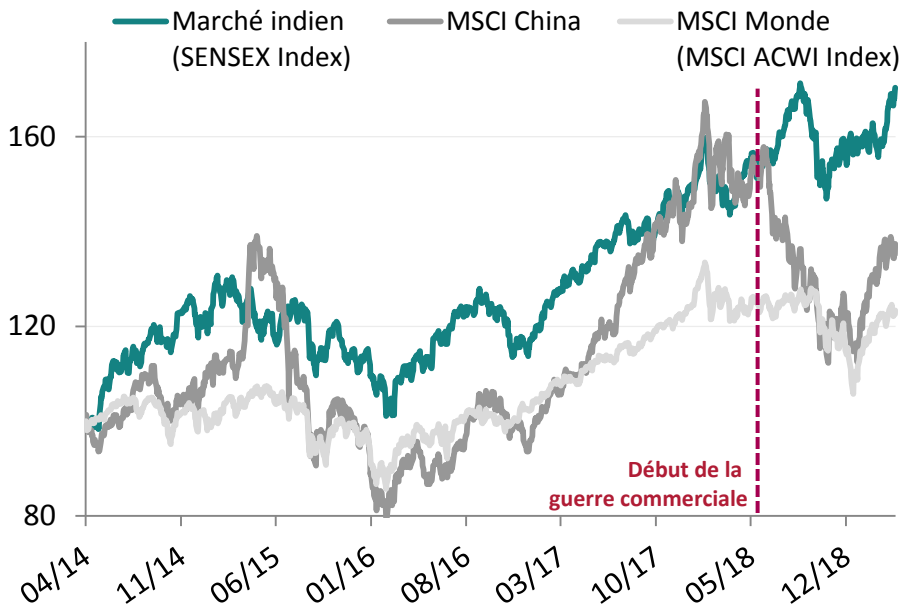
La composition du portefeuille peut varier à tout moment
Source : Carmignac, 03/04/2019

Inde : à la recherche de sources de croissance séculaire

Fondamentaux solides

- **Population** : 1,34 mds, avec une croissance de +1,1% en 2017 contre +0,6% pour la Chine**
- Opportunités en matière de **sous-pénétration** dans certains secteurs
- **Poursuite des réformes** et continuité politique si Modi est réélu lors des élections présidentielles d'avril 2019

Performance de l'indice actions indien comparée aux indices MSCI Chine et MSCI Monde



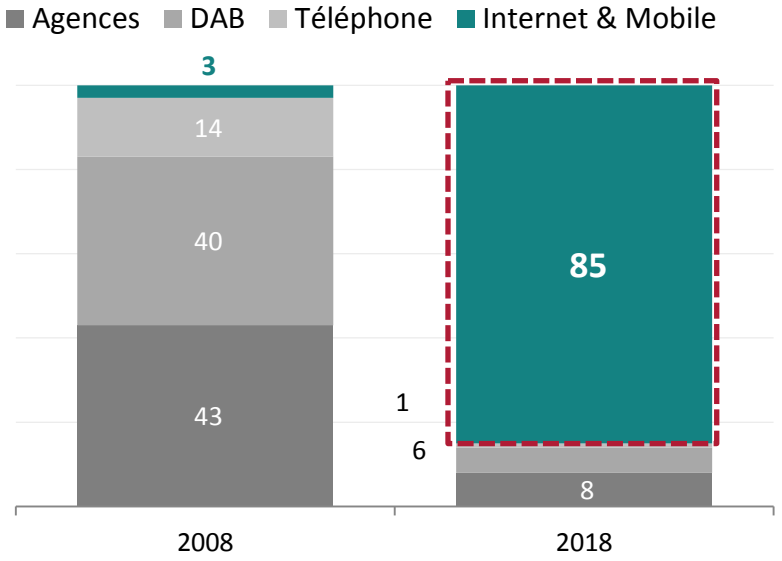
La composition du portefeuille peut varier à tout moment
Sources : Bloomberg, Carmignac 08/04/2019 - ** Banque mondiale

Inde : HDFC, à la pointe de la digitalisation des services bancaires

Matthew Williams

- Principale **banque privée indienne**, à la pointe de l'innovation mondiale en matière de services bancaires en ligne
- Forte couverture géographique avec un **avantage de « précurseur »**
- **Parts de marché** :
  - 7% du marché global
  - 20- 40% du marché des paiements
  - En croissance de + de 20% par an
- **Une des meilleures banques au monde** avec :
  - Rentabilité des actifs de 1,8-1,9% avec une faible volatilité
  - Un des potentiels de croissance les plus important au monde et un management de qualité

Clients HDFC : % des transactions en fonction des différents canaux

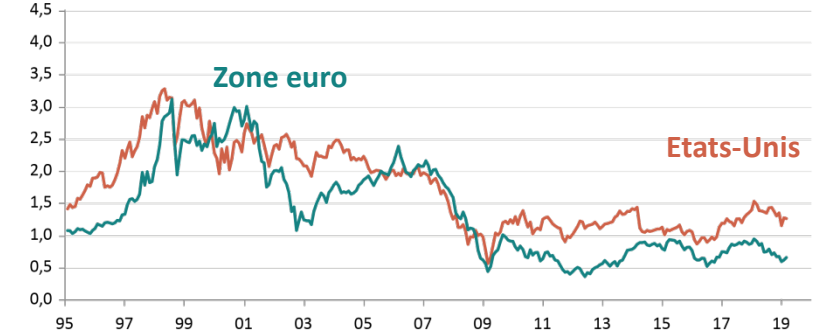


La composition du portefeuille peut varier à tout moment
Sources : Site internet de l'entreprise, Bloomberg, Carmignac, 03/04/2019

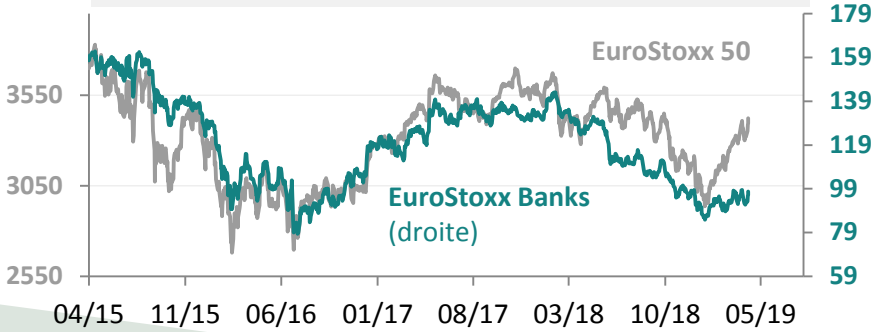
Inflexion cyclique : opportunisme et sélectivité

La décote des banques européennes

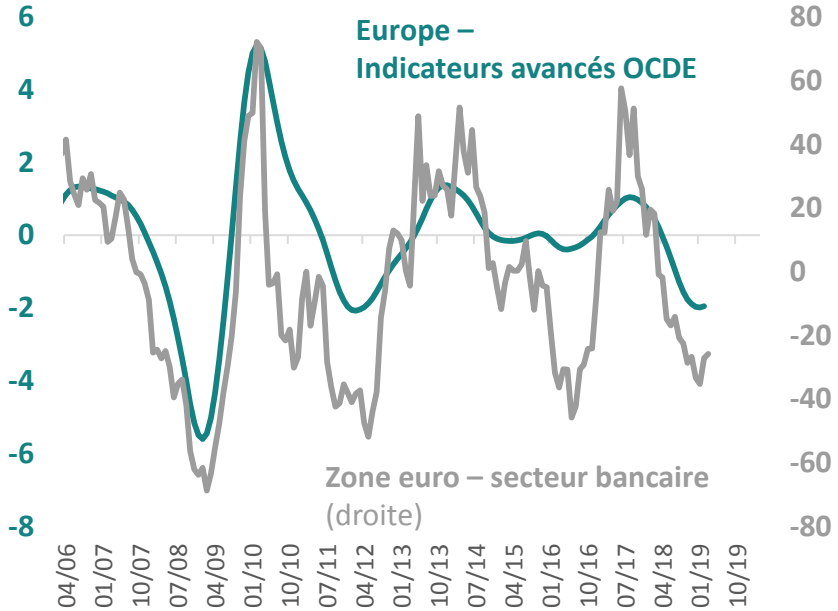
Banques américaines et européennes : ratio prix/ valeur comptable*



Performance de l'indice bancaire européen



Europe : Indicateurs avancés et banques,
variation annuelle

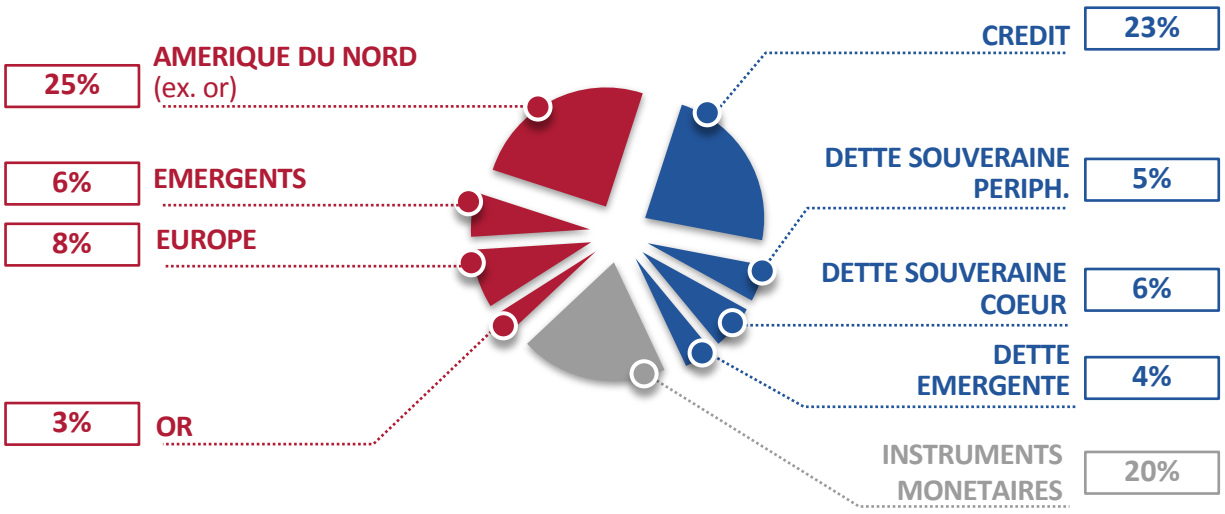


Price to Book ratio (P/B)
La composition du portefeuille peut varier à tout moment
Source: Carmignac, 01/04/2019

Construction de portefeuille

Carmignac Patrimoine :
une forte sélectivité de nos moteurs de performance

Construction de portefeuille



Actions

Exposition	0%	50%
Investissement	0%	50%

Exposition devises

EUR	100%
USD	100%
YEN	100%

Sensibilité aux taux d'intérêt*

Source : Carmignac, 29/03/2019
*La sensibilité aux taux d'intérêt est calculée au niveau de la composante titres à revenu fixe et non au niveau du fonds.
La composition du portefeuille peut varier à tout moment
Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

Edouard Carmignac

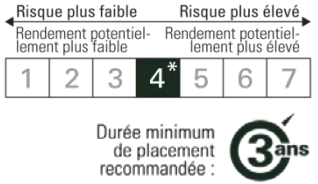
CIO

Questions
Réponses

CARMIGNAC

RISK MANAGERS

Principaux risques de Carmignac Patrimoine



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.

*Pour la part A EUR acc. Echelle de risque du DICI (Document d'Informations Clés pour l'Investisseur). Le risque 1 ne signifie pas un investissement sans risque. Cet indicateur pourra évoluer dans le temps.

Principaux risques de Carmignac Investissement Latitude

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 selectionnés.

Le Fonds présente un risque de perte en capital.

*Pour la part A EUR acc. Echelle de risque du DICI (Document d'Informations Clés pour l'Investisseur). Le risque 1 ne signifie pas un investissement sans risque. Cet indicateur pourra évoluer dans le temps.

Principaux risques de Carmignac Portfolio Emerging Patrimoine

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.

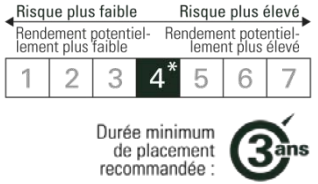
Pays émergents

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.

Le Fonds présente un risque de perte en capital.

*Pour la part A EUR acc. Echelle de risque du DICI (Document d'Informations Clés pour l'Investisseur). Le risque 1 ne signifie pas un investissement sans risque. Cet indicateur pourra évoluer dans le temps.

Principaux risques de Carmignac Euro-Patrimoine



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.

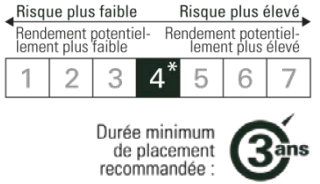
Gestion discrétionnaire

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 selectionnés.

Le Fonds présente un risque de perte en capital.

*Pour la part A EUR acc. Echelle de risque du DICI (Document d'Informations Clés pour l'Investisseur). Le risque 1 ne signifie pas un investissement sans risque. Cet indicateur pourra évoluer dans le temps.

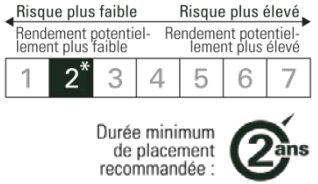
Principaux risques de Carmignac Portfolio Long-Short Global Equities



- **Risque lié à la stratégie Long/Short :** Ce risque est lié aux positions acheteuses et/ou vendeuses à des fins d'ajustement de l'exposition nette au marché. Le Fonds pourrait subir des pertes élevées si ses expositions longues et courtes évoluaient simultanément en sens contraire et de façon défavorable.
- **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.
- **Le Fonds présente un risque de perte en capital.**

*Pour la part A EUR acc. Echelle de risque du DICI (Document d'Informations Clés pour l'Investisseur). Le risque 1 ne signifie pas un investissement sans risque. Cet indicateur pourra évoluer dans le temps.

Principaux risques de Carmignac Sécurité



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.

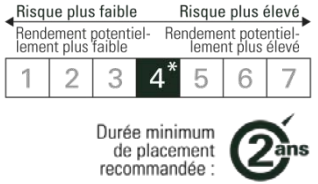
Risque de change

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.

Le Fonds présente un risque de perte en capital.

*Pour la part A EUR acc. Echelle de risque du DICI (Document d'Informations Clés pour l'Investisseur). Le risque 1 ne signifie pas un investissement sans risque. Cet indicateur pourra évoluer dans le temps.

Principaux risques de Carmignac Portfolio Unconstrained Global Bond



Crédit

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

Taux d'intérêt

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

Risque de change

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

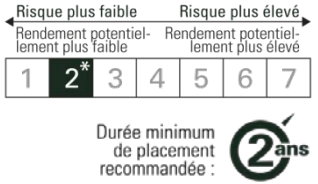
Gestion discrétionnaire

L'anticipation de l'évolution des marchés financiers faite par la société de gestion a un impact direct sur la performance du Fonds qui dépend des titres selectionnés.

Le Fonds présente un risque de perte en capital.

*Pour la part A EUR acc. Echelle de risque du DICI (Document d'Informations Clés pour l'Investisseur). Le risque 1 ne signifie pas un investissement sans risque. Cet indicateur pourra évoluer dans le temps.

Principaux risques de Carmignac Portfolio Capital Plus



Taux d'intérêt

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

Crédit

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

Risque de change

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

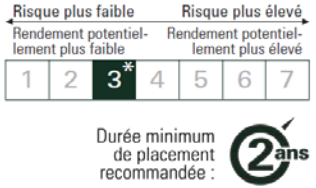
Action

Les variations du prix des actions dont l'amplitude dépend de facteurs économiques externes, du volume de titres échangés et du niveau de capitalisation de la société peuvent impacter la performance du Fonds.

Le Fonds présente un risque de perte en capital.

*Pour la part A EUR acc. Echelle de risque du DICI (Document d'Informations Clés pour l'Investisseur). Le risque 1 ne signifie pas un investissement sans risque. Cet indicateur pourra évoluer dans le temps.

Principaux risques de Carmignac Portfolio Unconstrained Credit



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

*Pour la part A EUR acc. Echelle de risque du DICI (Document d'Informations Clés pour l'Investisseur). Le risque 1 ne signifie pas un investissement sans risque. Cet indicateur pourra évoluer dans le temps.

Principaux risques de Carmignac Investissement

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 selectionnés.

Le Fonds présente un risque de perte en capital.

*Pour la part A EUR acc. Echelle de risque du DICI (Document d'Informations Clés pour l'Investisseur). Le risque 1 ne signifie pas un investissement sans risque. Cet indicateur pourra évoluer dans le temps.

Principaux risques de Carmignac Emergents

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 selectionnés.

Le Fonds présente un risque de perte en capital.

*Pour la part A EUR acc. Echelle de risque du DICI (Document d'Informations Clés pour l'Investisseur). Le risque 1 ne signifie pas un investissement sans risque. Cet indicateur pourra évoluer dans le temps.

Principaux risques de Carmignac Portfolio Emerging Discovery

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.

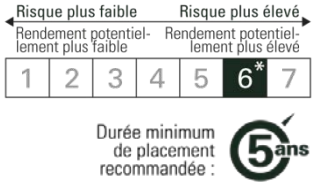
Liquidité

Les dérèglements de marché pontuels 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.

*Pour la part A EUR acc. Echelle de risque du DICI (Document d'Informations Clés pour l'Investisseur). Le risque 1 ne signifie pas un investissement sans risque. Cet indicateur pourra évoluer dans le temps.

Principaux risques de Carmignac Portfolio Commodities



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 entrainer 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.

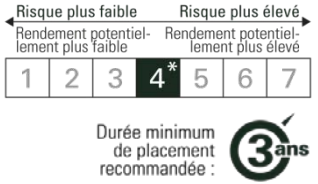
Gestion discrétionnaire

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 selectionnés.

Le Fonds présente un risque de perte en capital.

*Pour la part A EUR acc. Echelle de risque du DICI (Document d'Informations Clés pour l'Investisseur). Le risque 1 ne signifie pas un investissement sans risque. Cet indicateur pourra évoluer dans le temps.

Principaux risques de Carmignac Portfolio Grande Europe



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 selectionnés.

Le Fonds présente un risque de perte en capital.

*Pour la part A EUR acc. Echelle de risque du DICI (Document d'Informations Clés pour l'Investisseur). Le risque 1 ne signifie pas un investissement sans risque. Cet indicateur pourra évoluer dans le temps.

Principaux risques de Carmignac Euro-Entrepreneurs

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 pontuels 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 selectionnés.

Le Fonds présente un risque de perte en capital.

*Pour la part A EUR acc. Echelle de risque du DICI (Document d'Informations Clés pour l'Investisseur). Le risque 1 ne signifie pas un investissement sans risque. Cet indicateur pourra évoluer dans le temps.

AVERTISSEMENT

Document promotionnel. 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. Morningstar Rating™ : © 2019 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. 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. Copyright : les données publiées sur cette présentation sont la propriété exclusive de leurs titulaires tels que mentionnés sur chaque page. 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. 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 règlementation 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, il lui est recommandé de le lire avant chaque 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. Le Service de Paiement est CACEIS Bank, Paris, succursale de Nyon / Suisse Route de Signy 35, 1260 Nyon.· **En Belgique :** Ce document ne convient pas aux investisseurs de détail en Belgique. Il est destiné aux professionnels uniquement. Il n'a pas été soumis à la validation de 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 **17/04/2019**.

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