



INCERTITUDE GÉOPOLITIQUE ET MARCHÉS ÉMERGENTS

Notre lecture du nouveau paradigme politico-économique

13 juin 2024

COMMUNICATION PUBLICITAIRE

Veillez-vous référer au KID/prospectus du fonds avant de prendre toute décision finale d'investissement.

INCERTITUDE GÉOPOLITIQUE ET MARCHÉS ÉMERGENTS



Les Echos investir
 Les tensions géopolitiques menacent
 l'activité et l'inflation à court terme-OCDE



Le Monde

L'économie mondiale menacée par la fragmentation géopolitique



Source: Presse, 2024

STRATÉGIES ACTIONS CARMIGNAC DURABLES



Classification
SFDR**



EMERGENTS

*Actions des marchés émergents avec
une approche qualité/croissance*

GRANDCHILDREN

*Actions des marchés développés
avec un biais qualité*

GRANDE EUROPE

*Actions européennes offrant des
opportunités attrayantes à long terme*



Source: Carmignac, Juin 2024.

(1) <https://www.lelabelisr.fr/>. (2) <https://towardsustainability.be/>

NOTRE APPROCHE ÉMERGENTE DURABLE

Carmignac Emergents, notre fonds actions émergentes, lancé en 1997



Classification
SFDR**



Une solution de diversification

Offrir une exposition sélective au vaste univers émergent

Un portefeuille à impact

Investir dans des entreprises ayant un impact environnemental et social positif

Une gestion de conviction

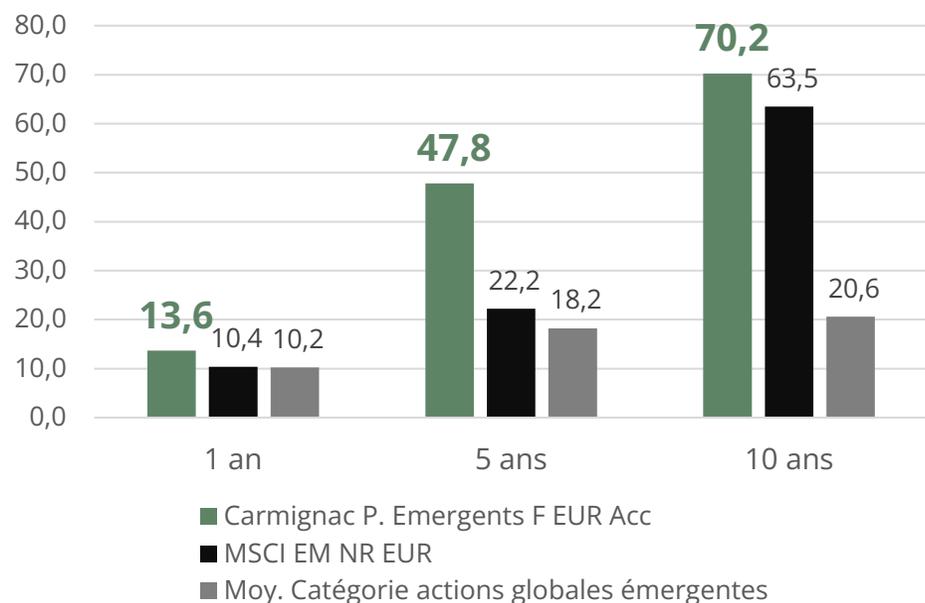
Part active élevée* (> 85%)
Portefeuille concentré (~35/45 titres)



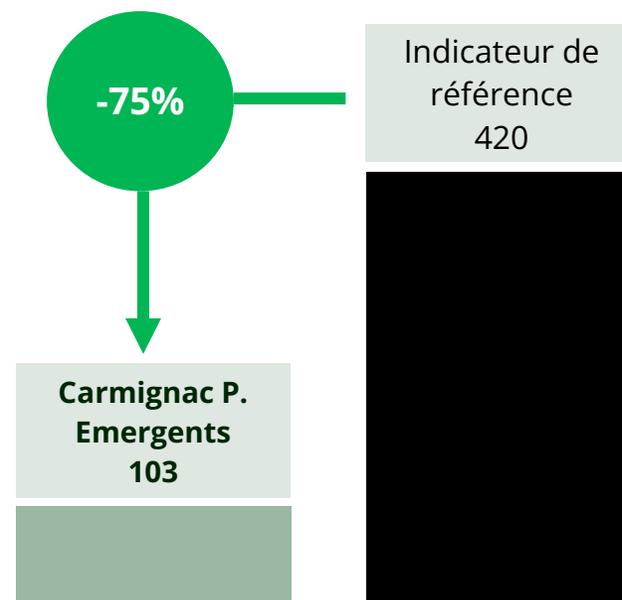
*La part active mesure la proportion des actifs d'un fonds investis d'une manière différente de l'indice de référence, calculés en faisant la somme des différences absolues entre les pondérations des valeurs détenues dans le portefeuille du fonds et les pondérations des valeurs présentes dans l'indicateur. Source: Carmignac, MSCI ESG Research, FactSet, 31/05/2024. Pour produire ce graphique, nous cartographions les entreprises en portefeuille dont au moins 50% du chiffre d'affaires provient d'activités alignées avec l'un des neuf Objectifs de Développement Durable (ODD) des Nations Unies sélectionnés. Les données relatives au chiffre d'affaires des entreprises sont fournies par Factset. Ces résultats sont fournis à titre d'illustration et ne constituent pas une garantie de résultats futurs.. Pour plus d'informations veuillez consulter For more details: <https://sdgs.un.org/goals>

UN DOUBLE OBJECTIF DE PERFORMANCE

Performance cumulée du fonds, de l'indicateur de référence et de la catégorie Morningstar au 31 mai 2024



Intensité carbone au 31 mai 2024
(T CO2E/\$ million de CA, converti en €)



★★★★
Overall Morningstar Rating™

1.3 Md€

d'actifs sous gestion au sein de la stratégie Carmignac Emergents

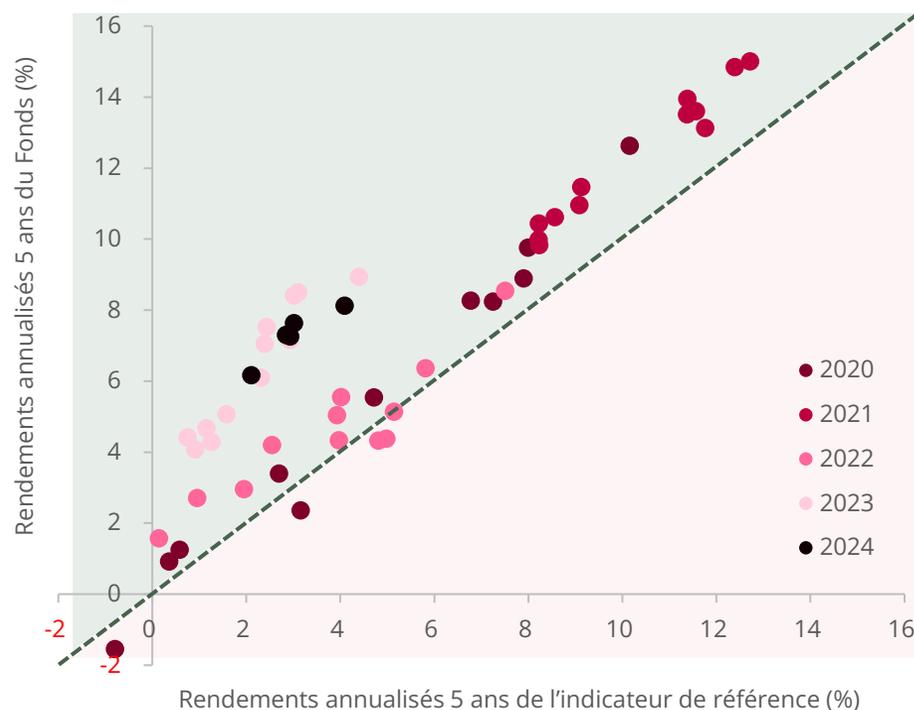
6.3 Md€

d'actifs émergents chez Carmignac

Source : Carmignac, Morningstar. 2024 Morningstar, Inc - Tous droits réservés. Graphique utilisant les rendements mensuels au 31/05/2024 . Tous droits réservés.. Les performances sont nettes de frais (à l'exception des éventuels droits d'entrée facturés par le distributeur). Les performances passées ne sont pas nécessairement indicatives des performances futures. Le rendement peut augmenter ou diminuer en raison des fluctuations monétaires

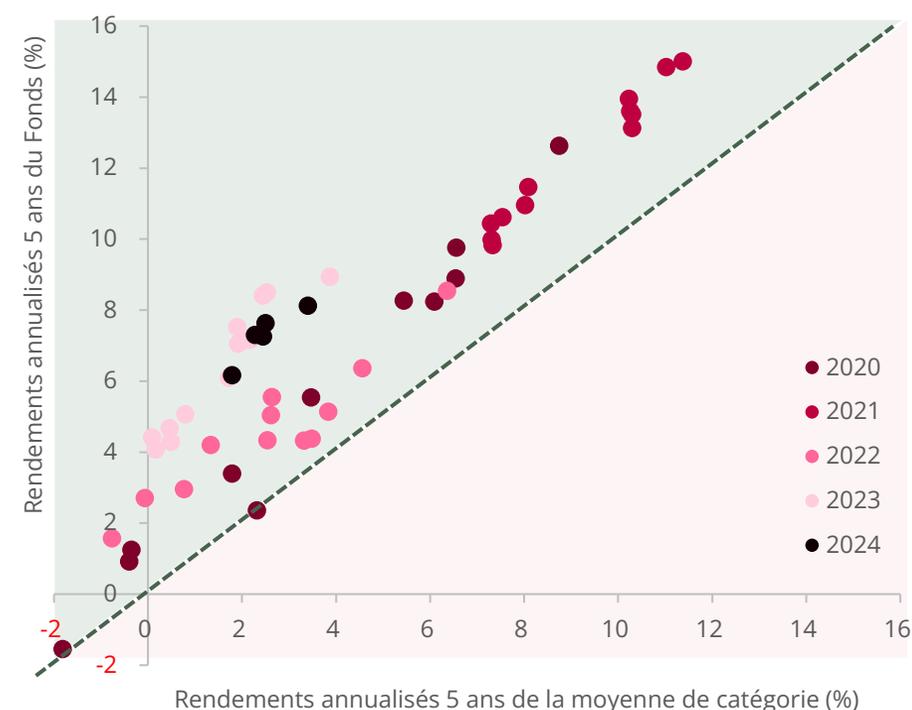
RÉGULARITÉ DE LA (SUR)PERFORMANCE

Performance glissante sur 5 ans vs indicateur de référence



Les rendements du fonds sur 5 ans glissants sont au-dessus de l'indicateur de référence 92% des mois.

Performance glissante sur 5 ans vs moyenne de sa catégorie



Les rendements du fonds sur 5 ans glissants sont au-dessus de la moyenne de catégorie 100% des mois.

Source: Carmignac. © 2024 Morningstar, Inc – Tous droits réservés. Carmignac Portfolio Emergents F EUR Acc (LU0992626480). Indicateur de référence : MSCI EM NR EUR. Catégorie Morningstar : Actions Marchés Émergents. Performances nettes glissantes sur 5 ans, en Euro, entre le 1^{er} mars 2015 et le 31 mai 2024. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les performances sont nettes de frais (à l'exclusion du droit d'entrée applicable dû au distributeur). Le rendement peut augmenter ou diminuer en raison des fluctuations des devises.

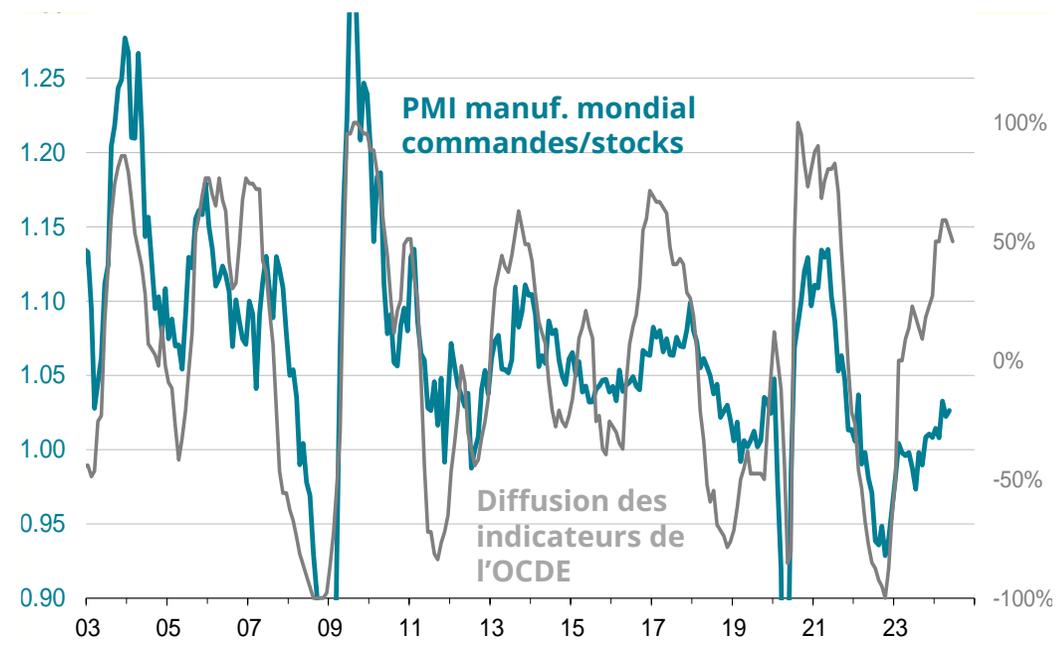
A scenic landscape of karst mountains and a valley with a river, overlaid with a dark green diagonal shape containing text.

VUES, MACROÉCONOMIQUES ET GÉOPOLITIQUES

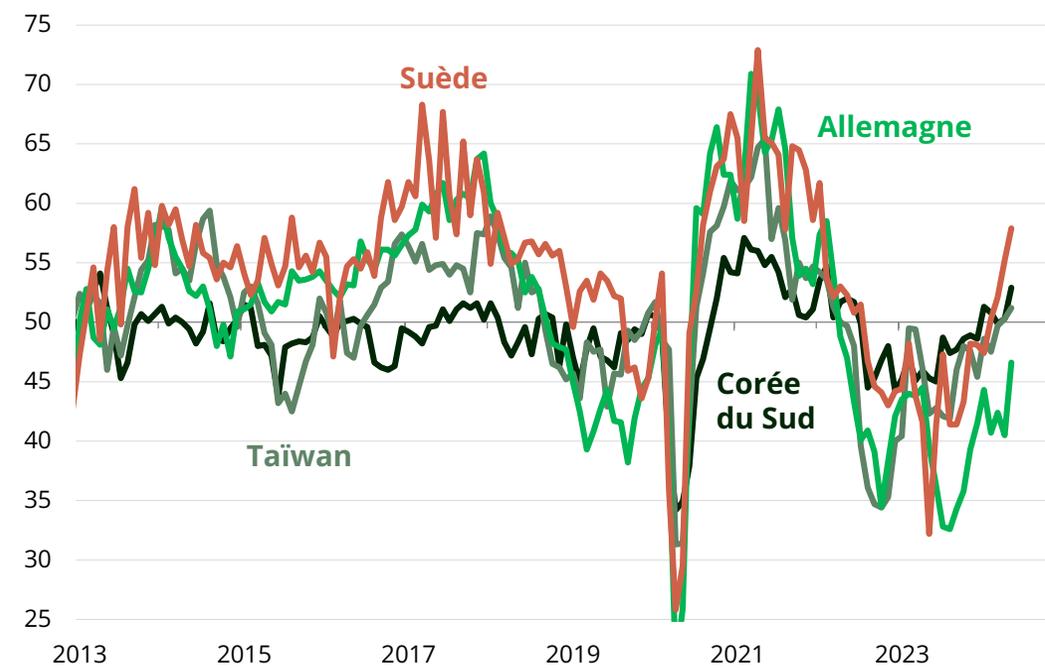
PERSPECTIVES MONDIALES : DE LA CONVERGENCE...

Le rebond synchronisé de l'industrie manufacturière se poursuit

Cycle manufacturier mondial et diffusion des indicateurs avancés de l'OCDE



Indice PMI manufacturier : nouvelles commandes

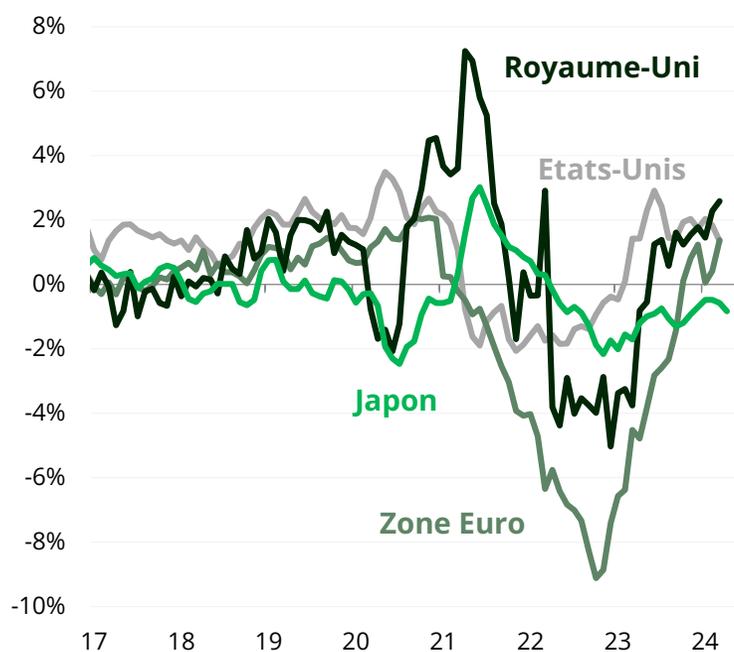


Sources : Carmignac Bloomberg, Macrobond, 2024

... À LA DIVERGENCE

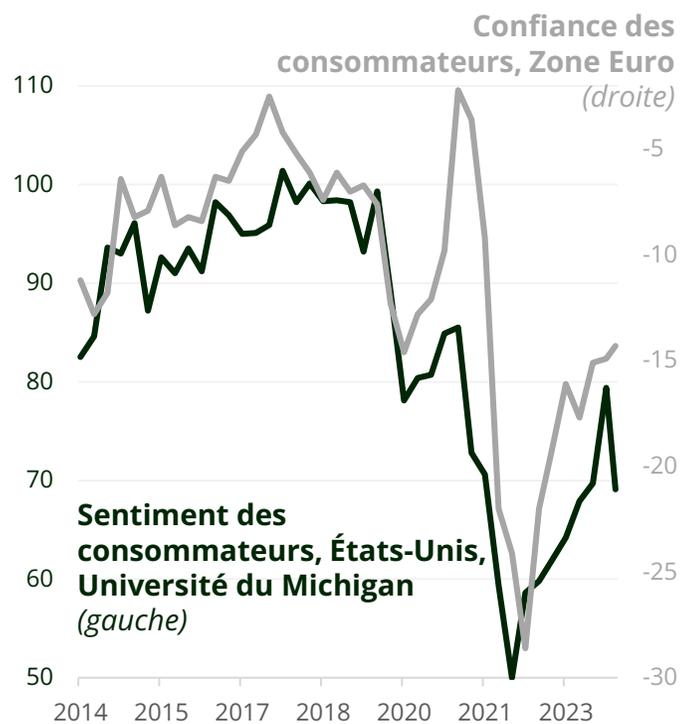
La résilience de l'inflation entraîne un ralentissement de la consommation américaine

Salaires réels dans les pays développés (variations sur un an)

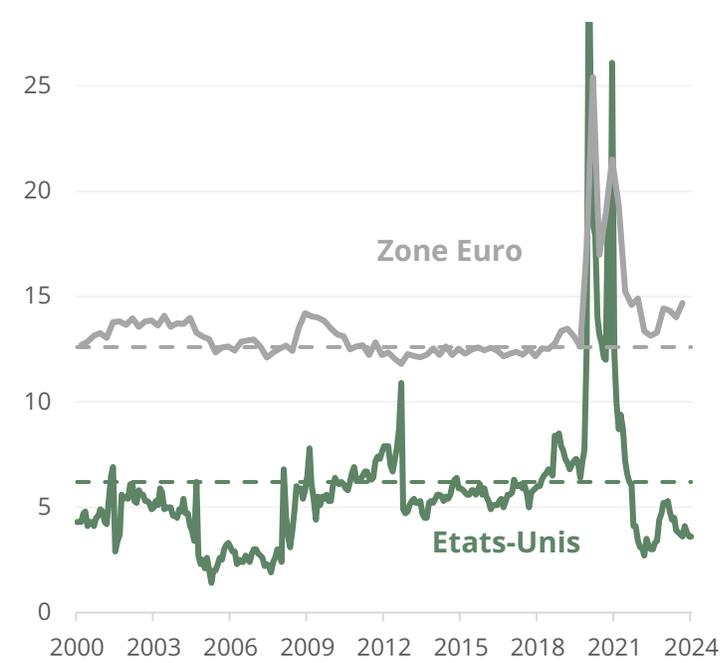


Sources : Carmignac, Macrobond juin 2024

Enquêtes auprès des consommateurs



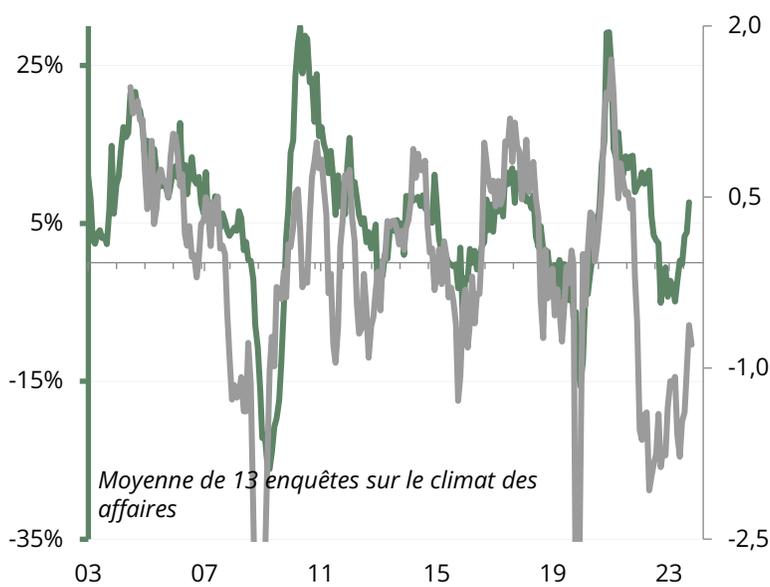
Zone euro et US : taux d'épargne par rapport aux moyennes de 2015-2019



ÉTATS-UNIS : LES DÉPENSES D'INVESTISSEMENT DEVRAIENT ATTÉNUER L'IMPACT D'UN RALENTISSEMENT DE LA CONSOMMATION

Enquêtes auprès des entreprises et importations de biens d'équipement

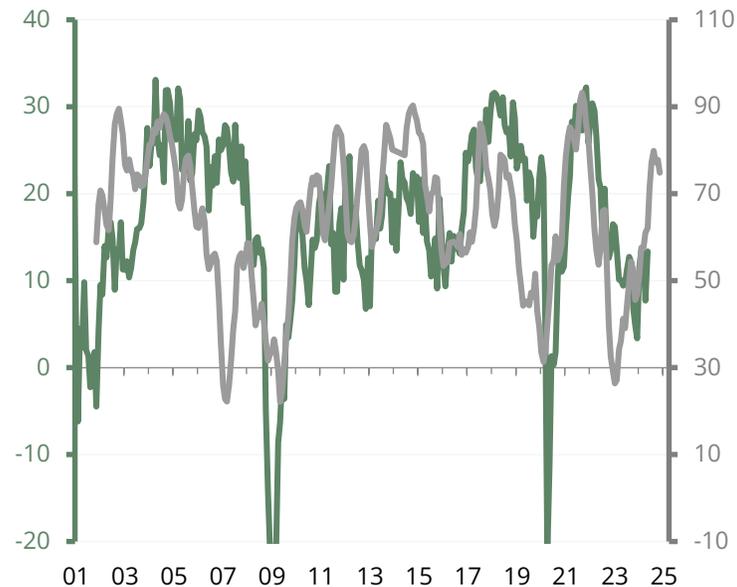
- Importations de biens d'équipement (vol., % var. ann.)
- Moyenne des prévisions des entreprises



CAPEX : dépenses d'investissement
NEMA : National Electrical Manufacturers Association
Sources : Carmignac, Macrobond juin 2024

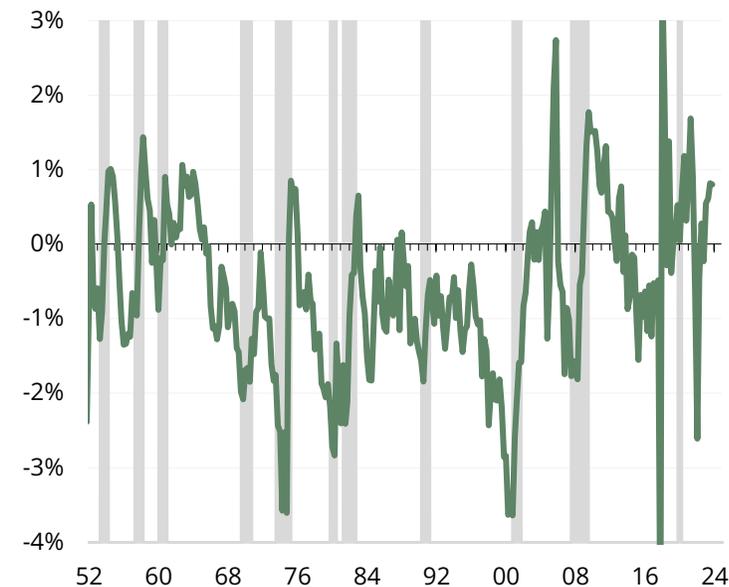
Enquêtes régionales de la FED sur les dépenses d'investissement et le NEMA*

- Perspectives de Capex (manuf. + services)
- NEMA* 6m-outlook 3mma avancé de 6m



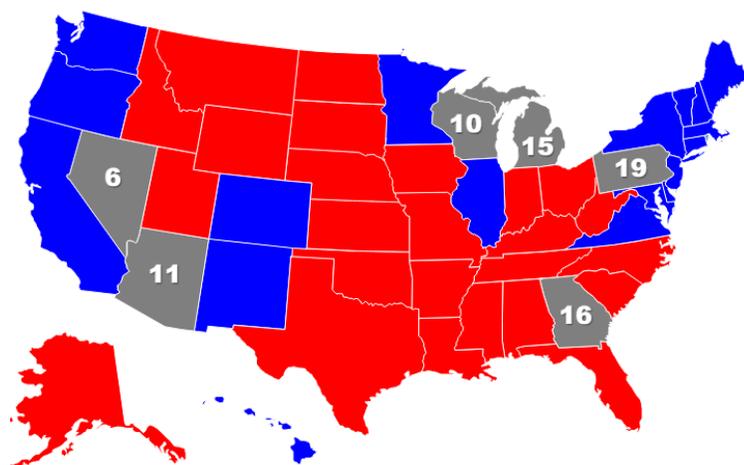
Capacités de financement des entreprises non financières (ENF) et récessions

- Capacités de financement des ENF/PIB
- Récession

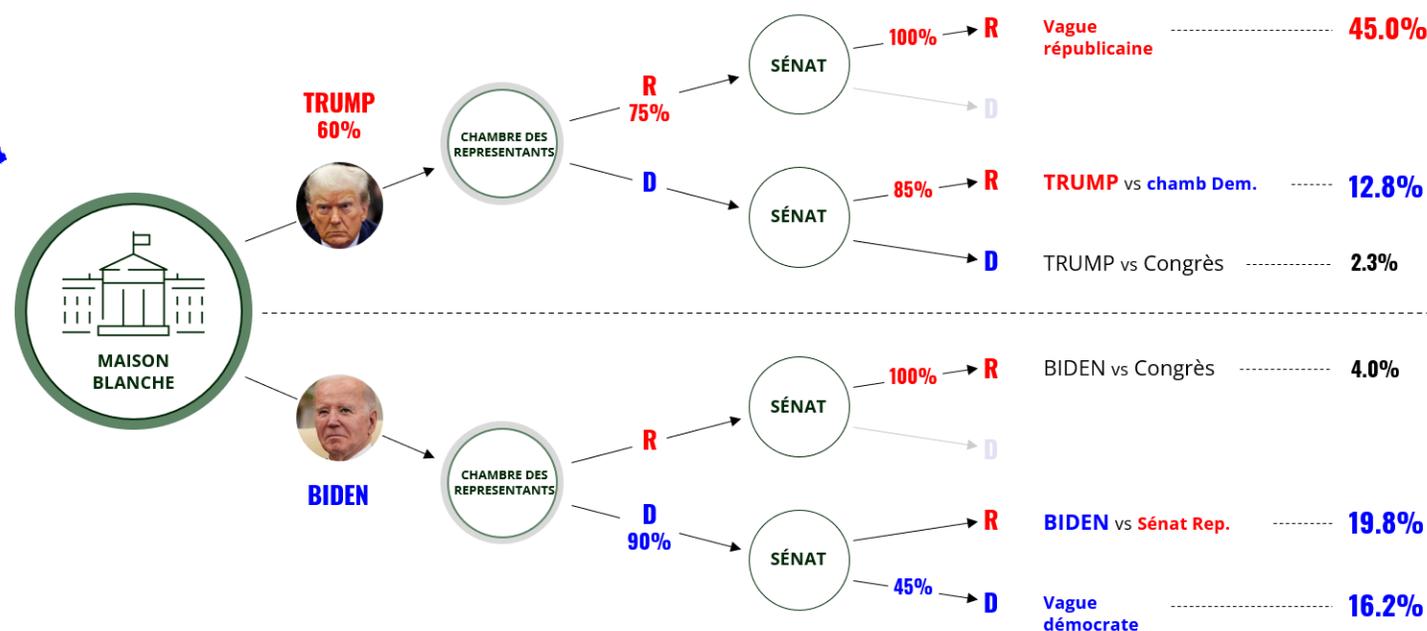


MAIS LE RALENTISSEMENT DE L'ÉCONOMIE AMÉRICAINE RENFORCE L'HYPOTHÈSE D'UNE VICTOIRE RÉPUBLICAINE

Pronostics des élections américaines par Etat



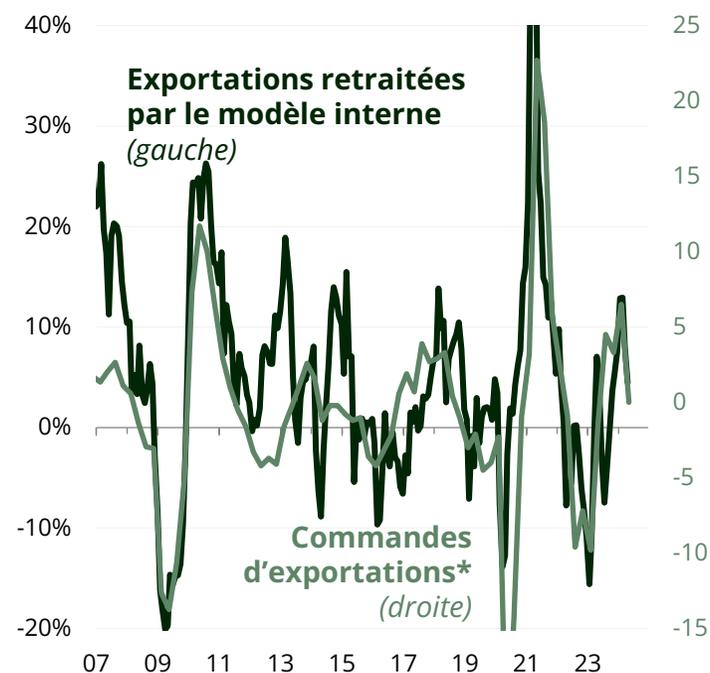
Arbre de probabilité des différents scénarios électoraux américains



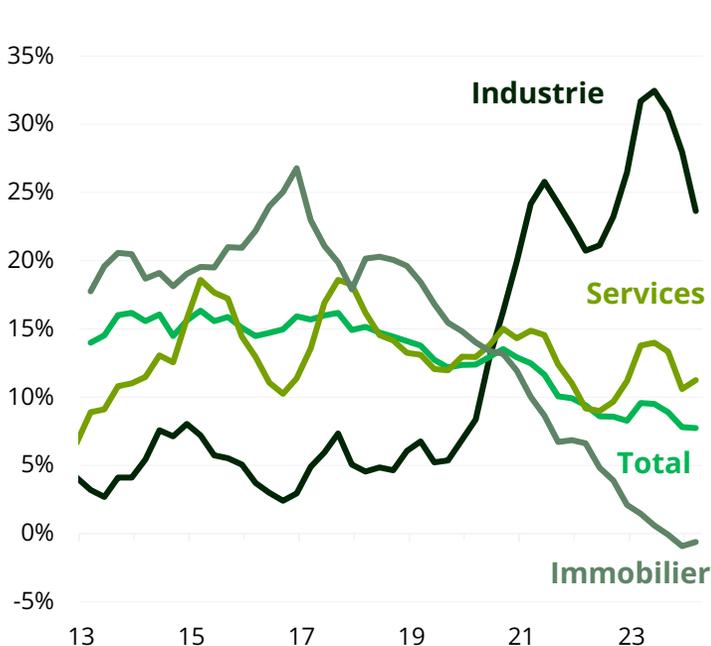
Source: Carmignac, Bloomberg, Juin 2024

CHINE : LE MODÈLE BASÉ SUR LES "NOUVELLES FORCES PRODUCTIVES DE QUALITÉ" S'ESSOUFFLE DÉJÀ

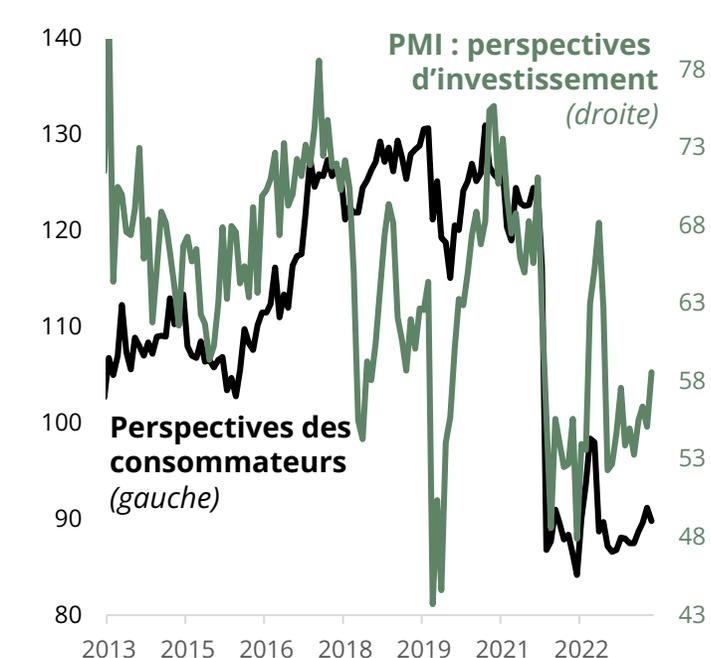
Chine : exportations (variations sur un an)



Chine : Prêts bancaires par secteur (variations sur un an)



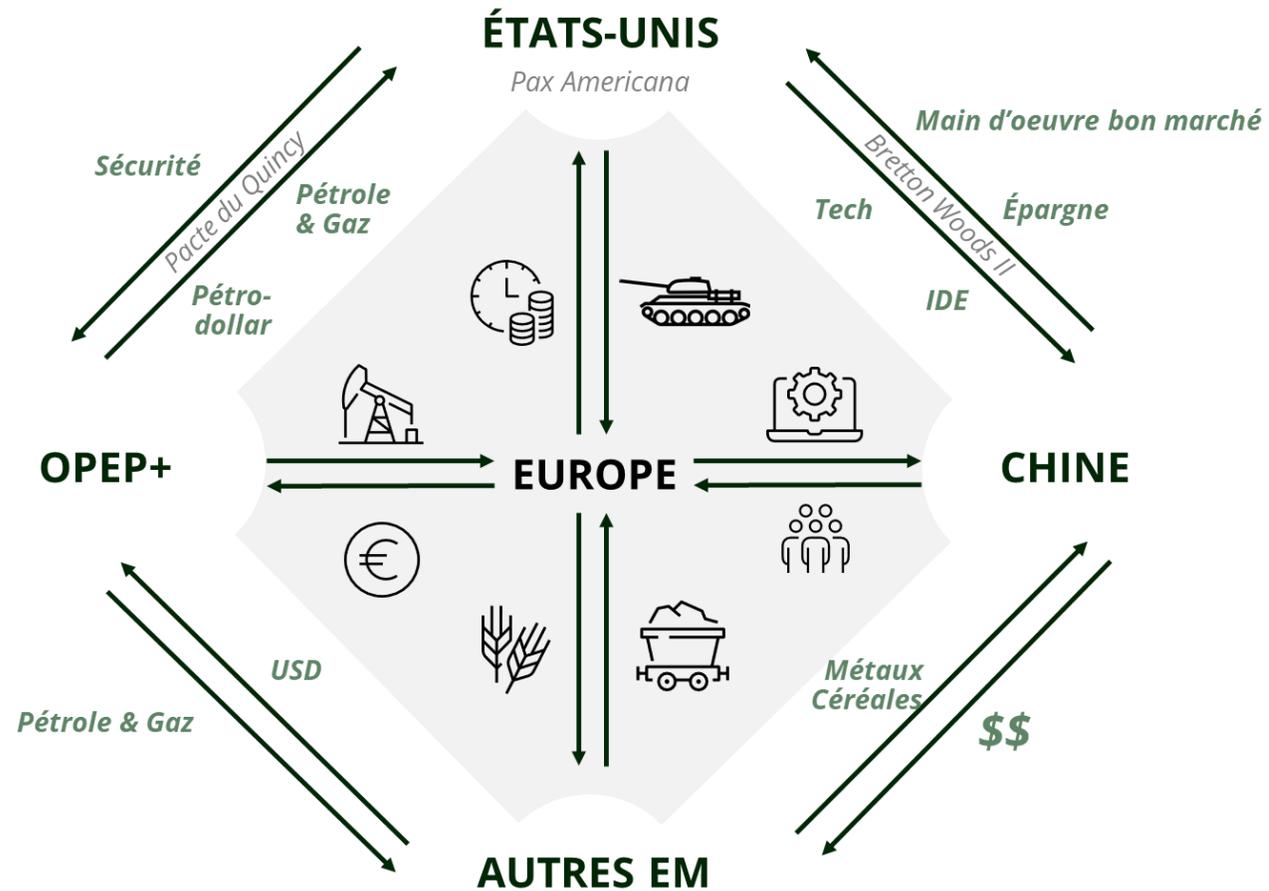
Chine : perspectives du secteur privé



* Enquête entrepreneurs, en glissement annuel, avancé de 3 mois
Source: Carmignac, Bloomberg, Juin 2024

1990-2015

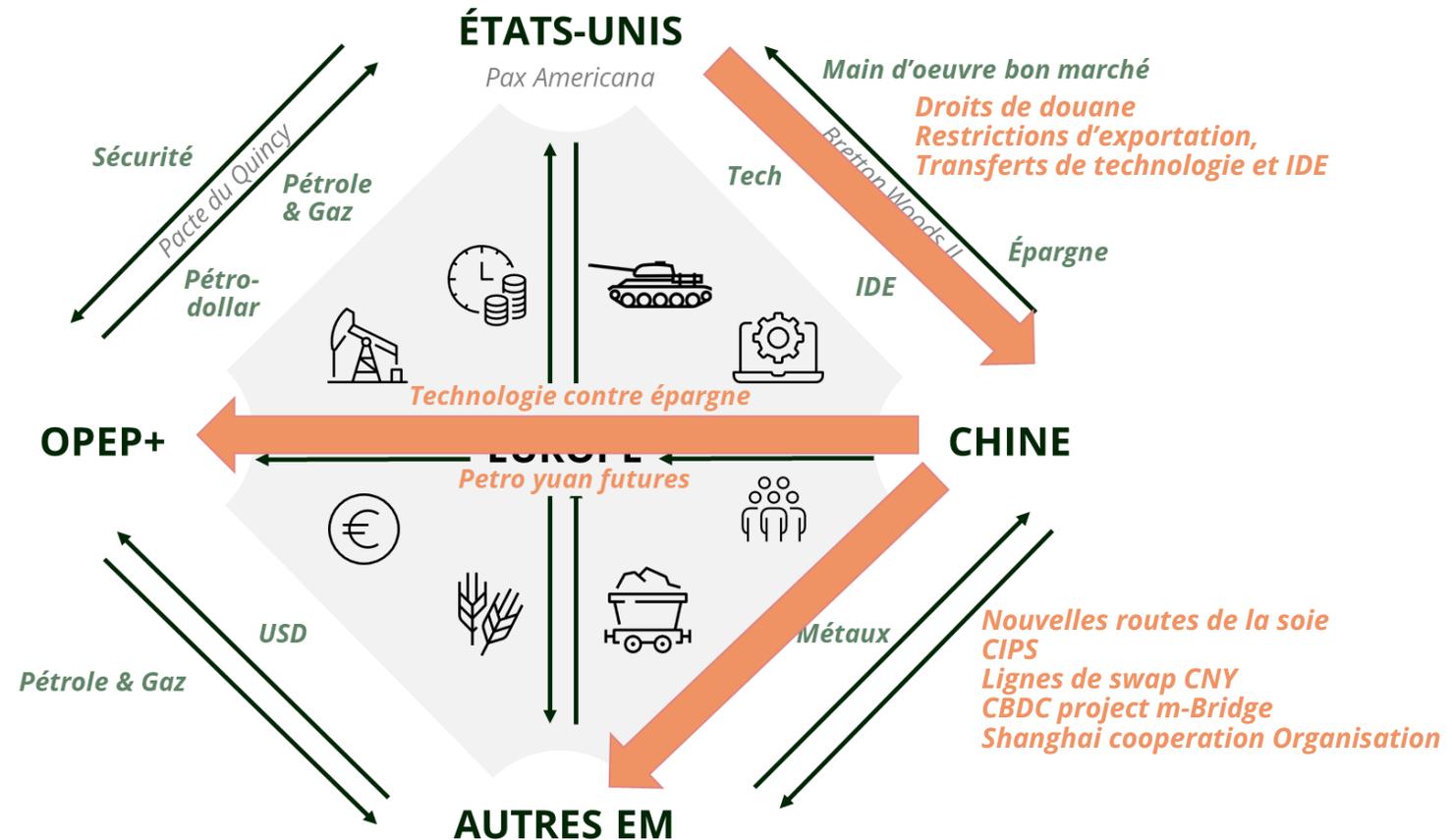
L'ordre géo-économique de la Pax Americana



Source: Carmignac, 2024

2015-2022

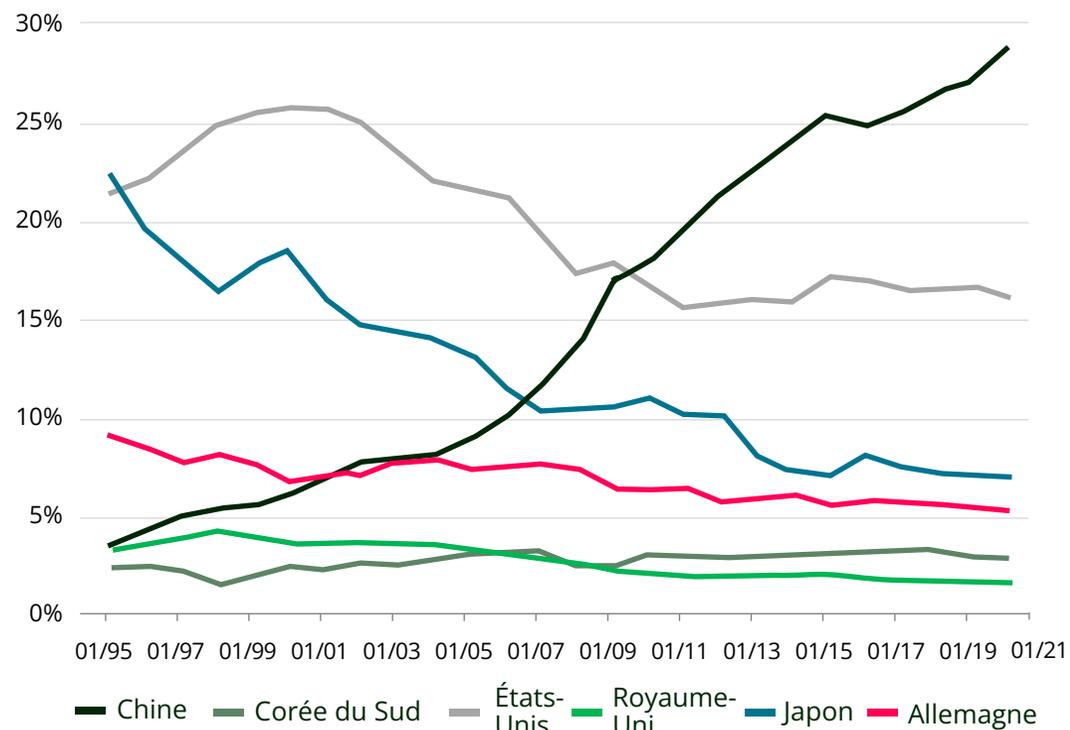
Transition vers le désordre économique de la Seconde Guerre Froide : Ukraine, Brexit, Trump, Xi XXL, Gilets Jaunes, Covid



Source: Carmignac, 2024

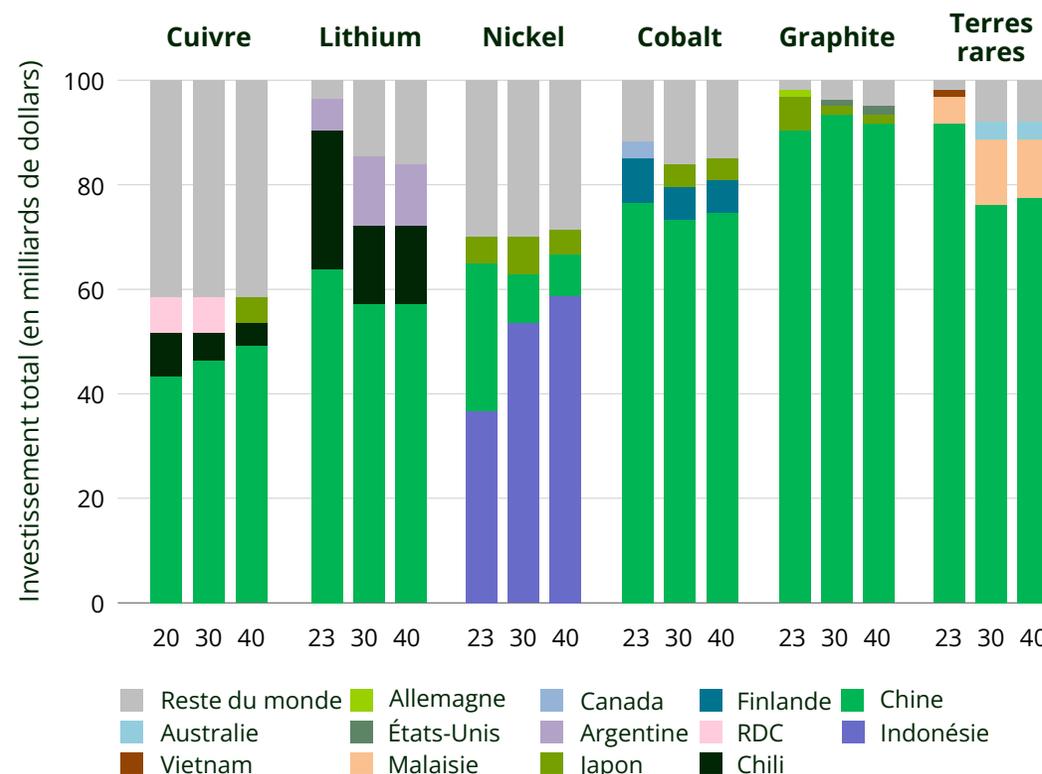
UN DÉCOUPLAGE ÉCONOMIQUE EXTRÊMEMENT COÛTEUX

Valeur ajoutée dans le secteur manufacturier (en % de la production mondiale)



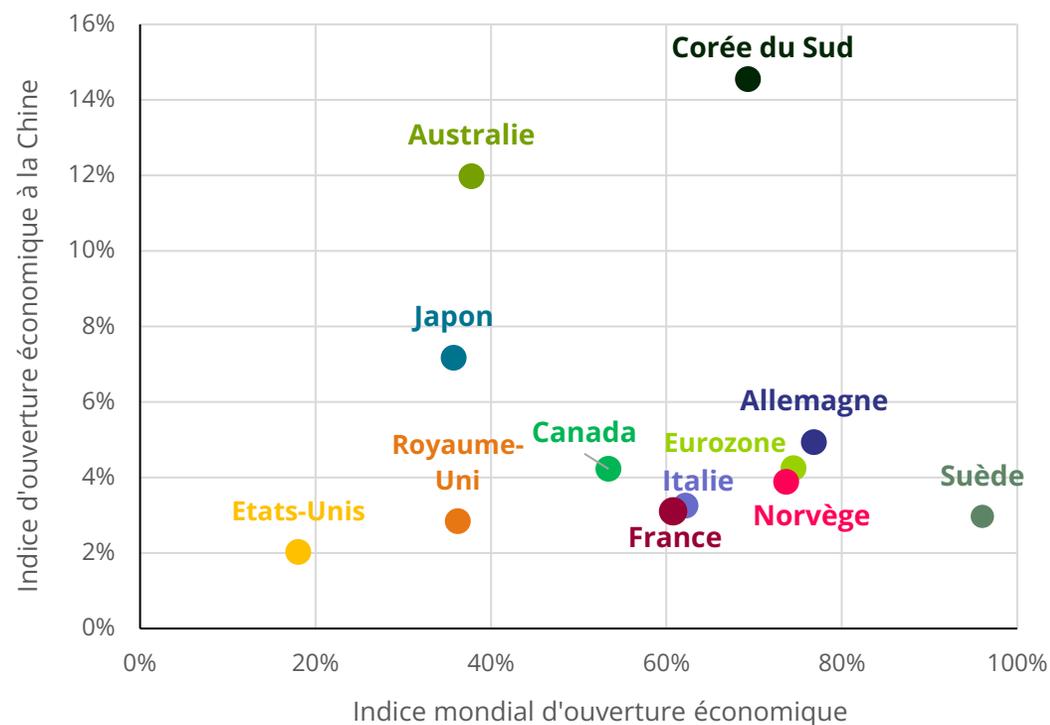
Source: Carmignac, Bloomberg, IEA Juin 2024.

Répartition géographique de la production de matières premières raffinées

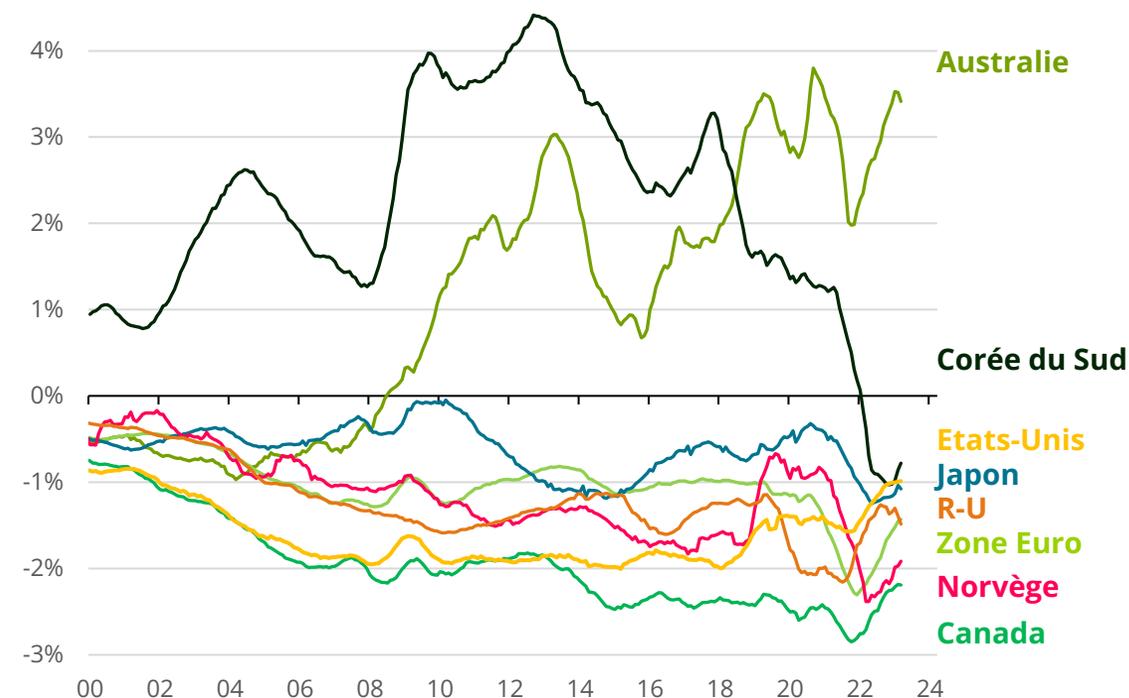


UN DÉCOUPLAGE ÉCONOMIQUE EXTRÊMEMENT COÛTEUX

Indice d'ouverture économique des pays de l'OTAN+ à la Chine



Balance commerciale des pays de l'OTAN+ avec la Chine en % du PIB

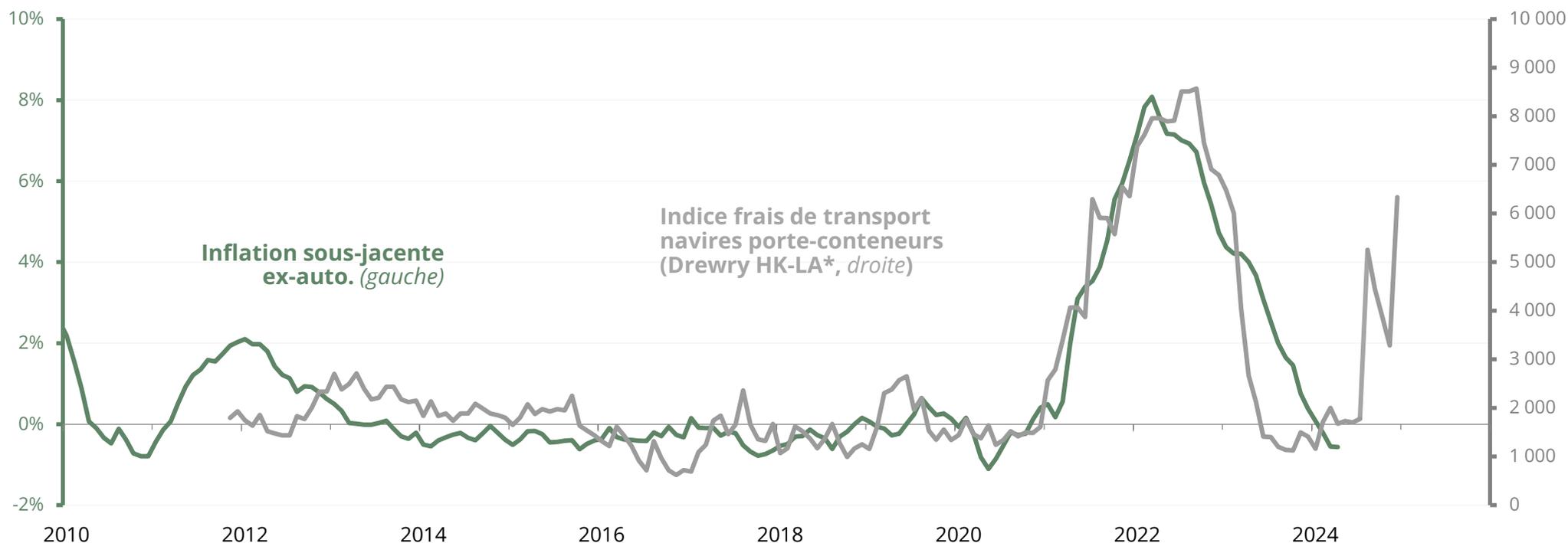


Source : Carmignac, juin 2024

CONSÉQUENCES POUR LE CONTEXTE MACRO-FINANCIER

- Multiplication des chocs d'offres sur les matières premières, le fret, les chaînes de valeurs industrielles
↳ **Inflation plus volatile et décorrélée de la demande, corrélation positive actions/obligations**
- Transformation des matières premières en actifs de réserve stratégique et « protection » anti-inflation
↳ **Tendance haussière structurelle des matières premières**

États-Unis : inflation et frais de transport



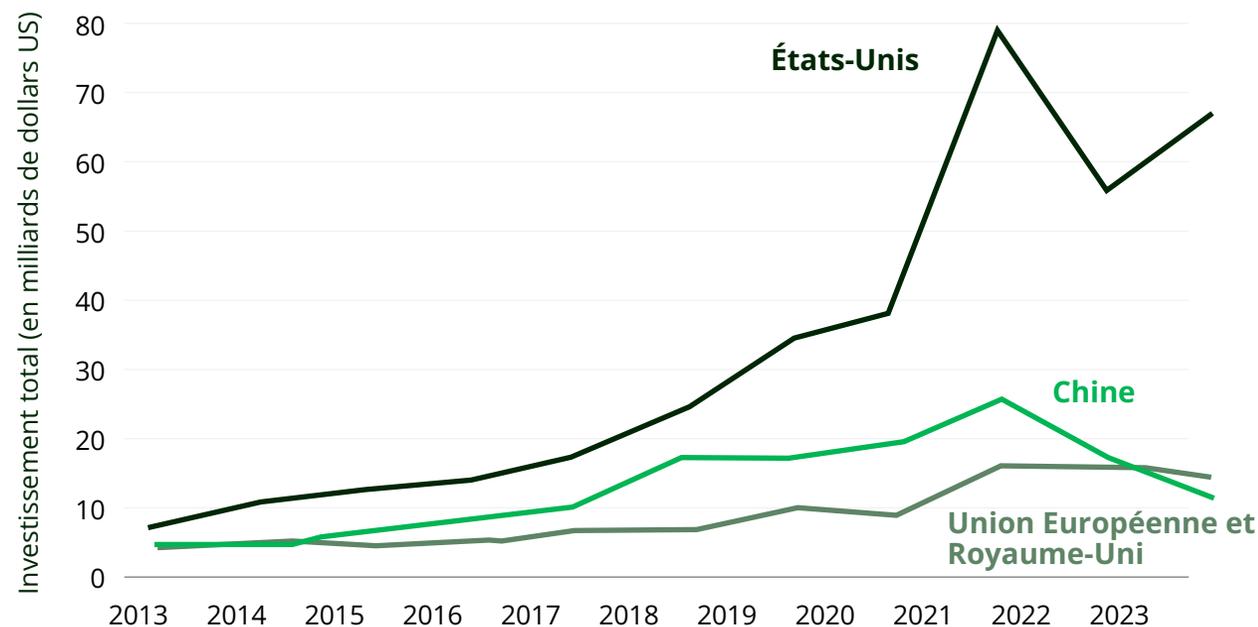
Source : Carmignac, juin 2024; *avancé de 7 mois

CONSÉQUENCES POUR LE CONTEXTE MACRO-FINANCIER

- Course à l'armement conventionnel et à la technologie entre les deux grandes puissances
- Dédollarisation du camp chinois

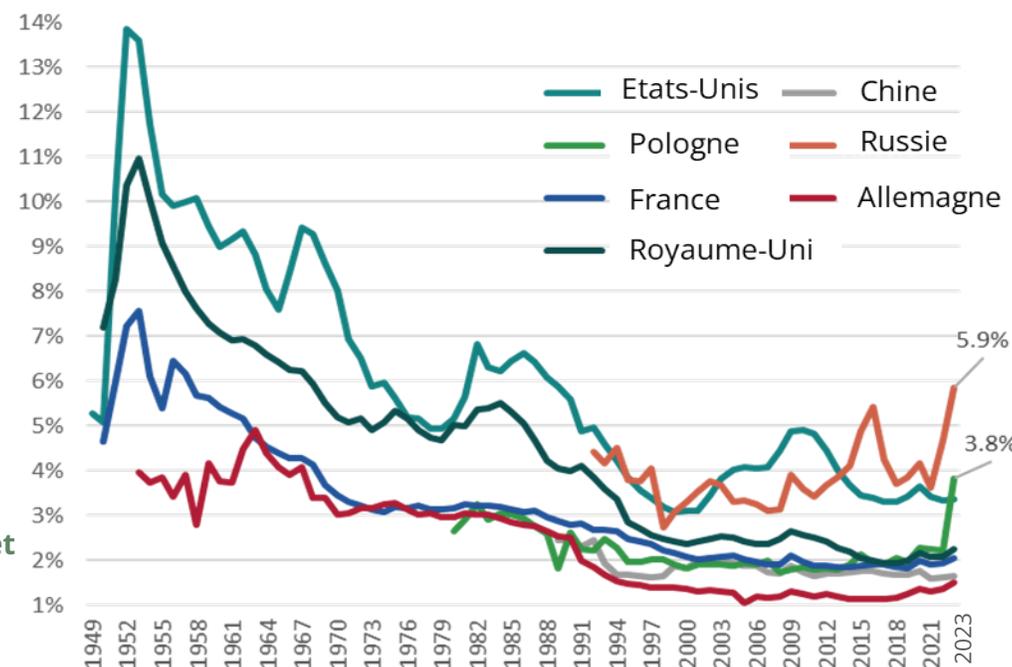
↳ Pression haussière sur les taux réels

Investissements privés dans l'intelligence artificielle par zone géographique, 2013-2023



Sources : Quid, 2023 et 2024 AI index report

Dépenses militaires par pays, en % du PIB

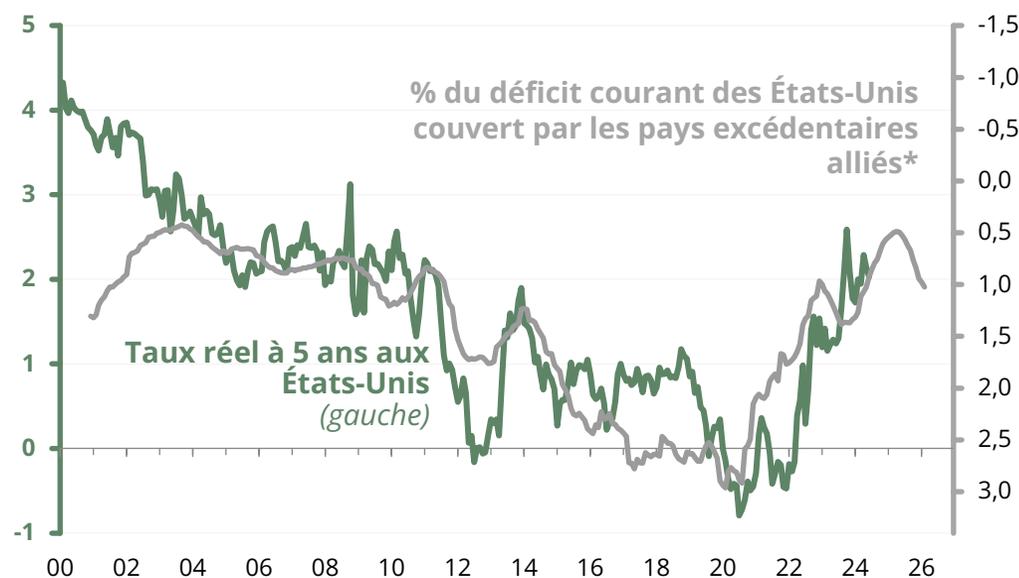


CONSÉQUENCES POUR LE CONTEXTE MACRO-FINANCIER

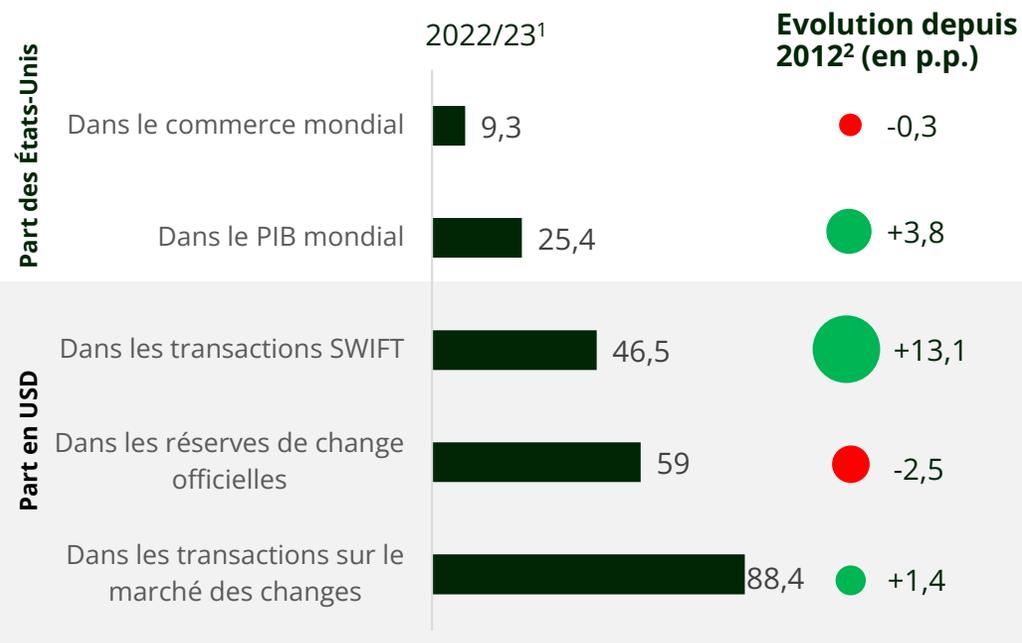
- Réaffirmation de l'exceptionnalisme américain dans le camp occidental: indépendance énergétique, supériorité technologique et militaire, capacité d'innovation, effet de réseau du dollar, versus une Europe désunie et sans moyens budgétaires

↳ Force du dollar

États-Unis : financement des comptes courants et taux réels



Le dollar américain dans l'économie mondiale et les transactions financières mondiales (en %)



Sources: Carmignac, Macrobond juin 2024, * Russie sortie depuis 03/2014 et Chine sortie depuis 08/2019; avancé de 6 mois.

(1) Dernière information disponible (année complète 2022, dernier trimestre/mois 2023) (2) Année complète ou dernier trimestre/mois de 2012. Montant des opérations de change : 2013

Sources: IMF, SWIFT, WTO, Bank of International Settlements

LES ÉMERGENTS ONT UN ÉNORME POUVOIR DE MARCHÉ

Les émergents vont se greffer dans les brèches ouvertes dans la symbiose économique sino-américaine en fonction de leurs avantages comparatifs

OTAN+	CHINE	RUSSIE
 Protection militaire (nucléaire inclus)	 Main-d'œuvre bon marché	
 Technologie de pointe (IA, nucléaire, militaire)	 Usines	
 Consommateurs	 Stabilité politique	
 « Actifs financiers sûrs »	 Infrastructures	
	 Épargne	 Matières premières
	 Marché domestique important	

Sources: Carmignac 2024

LES ÉMERGENTS ONT UN ÉNORME POUVOIR DE MARCHÉ

Les émergents vont se greffer dans les brèches ouvertes dans la symbiose économique sino-américaine en fonction de leurs avantages comparatifs

OTAN+		LATAM	ASEAN	INDE	MOYEN-ORIENT	EUROPE DE L'EST	AFRIQUE
 Main-d'œuvre bon marché		✓	✓	✓			✓
 Usines		Mexique	✓			✓	
 Stabilité politique		✓	✓	✓	✓	✓	
 Infrastructures			✓			✓	
 Matières premières		✓	Indonésie		✓		✓
 Épargne			✓		✓		
 Marché domestique important		Brésil		✓			

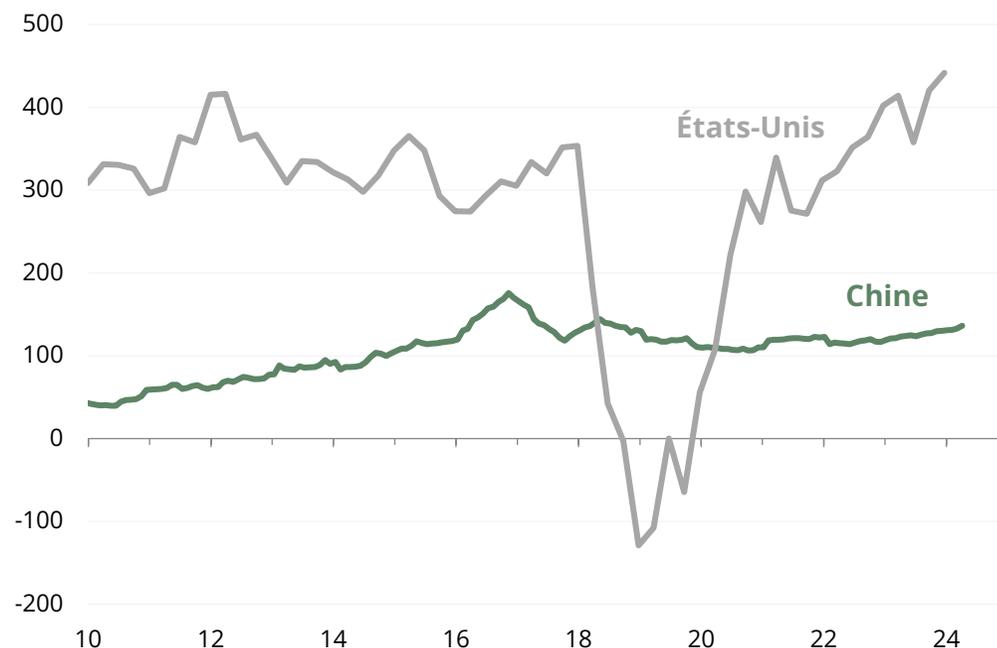
Sources: Carmignac 2024

DES OPPORTUNITÉS DANS LE CHAOS

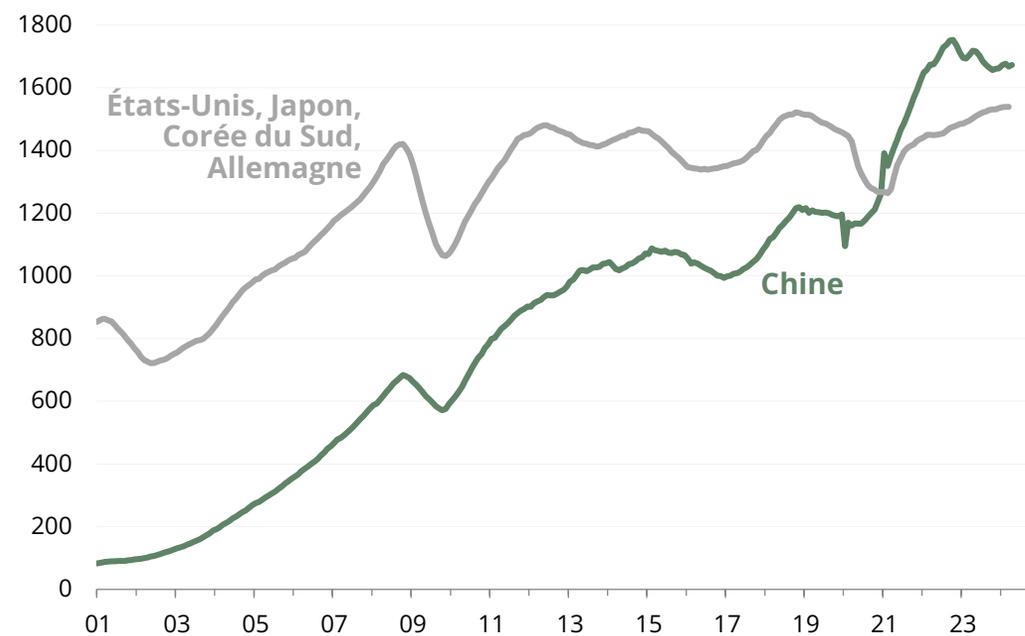
Ce que les deux camps ont à offrir aux pays du Sud

	Sécurité		Actifs "sûrs" et infrastructure financière	Technologie de pointe	Technologie « second best »	Biens d'équipement bon marché	Consommateurs
	Nucléaire	Conventionnelle					
États-Unis	✓	✓ (?)	✓	✓			✓
Chine					✓	✓	Mat. premières

Investissement direct à l'étranger : Chine vs États-Unis



Exportation de biens d'équipement hors transport (mds \$)



Source : Carmignac, juin 2024

CONCLUSIONS



L'**Europe** est la grande perdante (exposition commerciale à la Chine et énergétique à la Russie) tout comme l'**Australie** (exportations de minerai de fer, GNL et de charbon vers la Chine).



La facture pour l'Europe sera décuplée **si** les Etats-Unis imposent des **sanctions secondaires sur les banques chinoises** (précédent de la BNP avec l'Iran, retrait de Trump des accords de Vienne) à cause du financement du réarmement russe.



Les **pays émergents** sont les gagnants de la réorganisation des flux commerciaux et financiers : substitution aux exportations sino-russes vers les pays développés, diversion des flux d'investissements directs étrangers (IDE) (ex. « Chine + 1 ») et des investissements de portefeuille, réorientation des exportations russes à prix bradés (pétrole, gaz).



Contrairement à la première Guerre Froide, la seconde est une lutte pour l'hégémonie mondiale, et non une lutte idéologique. **Les émergents seront libres de se « multi-aligner » tant que la Chine n'entre pas en conflit ouvert avec un allié américain** (Taiwan/Philippines).



Les émergents auront un **énorme pouvoir de marché** pour négocier leurs avantages comparatifs avec l'un des deux blocs : accord de défense (US seulement), transferts de technologie, investissements directs étrangers (IDE)...



Amérique latine, Inde et Indonésie seront les gagnants du réalignement. **L'Europe de l'Est** est perdante du fait de son intégration à une zone euro frappée de paralysie stratégique. **L'Afrique** est dans une situation « quitte ou double » : nouvel El Dorado des matières premières, mais possible terrain d'affrontement USA-Russie, comme lors de la première guerre froide.

An aerial photograph of a lush green valley with a winding river, surrounded by numerous karst mountains. The scene is captured from a high angle, showing the intricate patterns of the landscape. The foreground is dominated by a dark green, textured area that appears to be a dense forest or a large field, which transitions into the lighter green valley below. The mountains in the background are layered, creating a sense of depth and distance. The sky is a pale, hazy blue, suggesting a clear day with some light mist or haze.

NOTRE STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT SUR LES MARCHÉS ÉMERGENTS

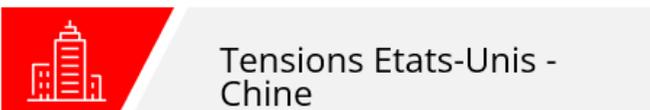
TENSIONS GÉOPOLITIQUES

LES GAGNANTS

LES PERDANTS

TENSIONS GÉOPOLITIQUES

Là où des perdants apparaissent, des gagnants émergent...



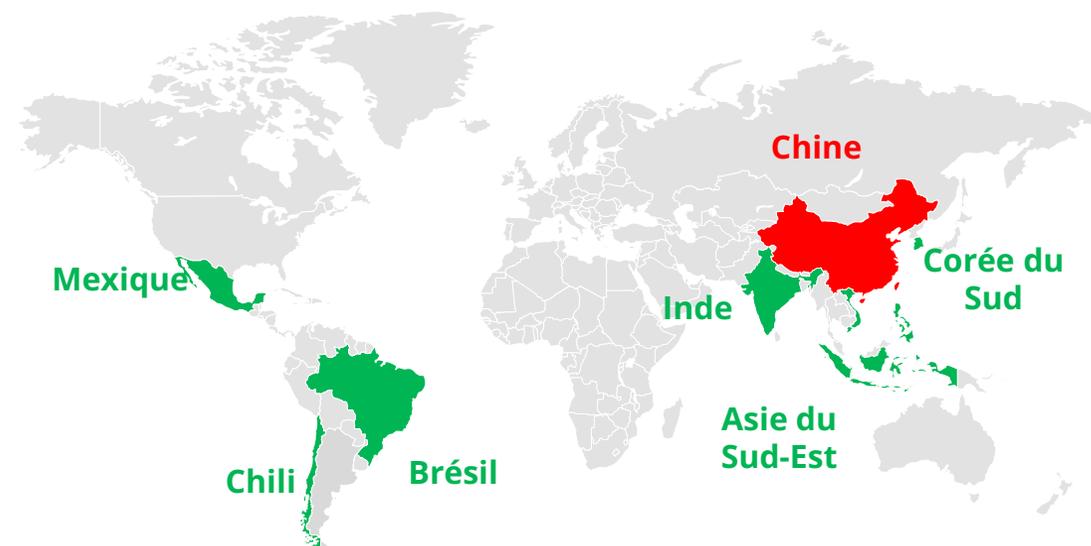
Démondialisation



Révolution technologique



Nouveau cycle des mat.
premières



Source : Carmignac juin 2024

TENSIONS GÉOPOLITIQUES



LES PERDANTS

CHINE : LE MARCHÉ LE PLUS INEFFICIENT AU MONDE

Performance de l'indice MSCI China depuis sa création en 1993



Sources : Carmignac, Bloomberg, 30/05/2024.

-40%

**PERFORMANCE DES
MARCHÉS CHINOIS
DEPUIS 1993**

30x

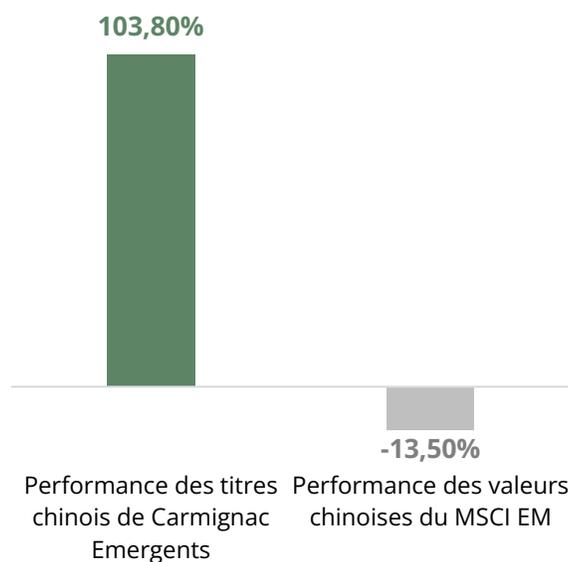
**CROISSANCE DU PIB
CHINOIS DEPUIS 1993**

SÉLECTION DE TITRES ET GÉNÉRATION D'ALPHA

Notre checklist

- ✓ Sociétés avec un bilan sain
- ✓ Sociétés qui rachètent leurs actions
- ✓ Sociétés qui ont une double cotation à Hong Kong
- ⊘ Sociétés cycliques, vulnérables au ralentissement économique (développeurs immo., sociétés de construction, banques)

Performance de notre portefeuille d'actions chinoises sur 5 ans



Ratios financiers de nos fortes convictions

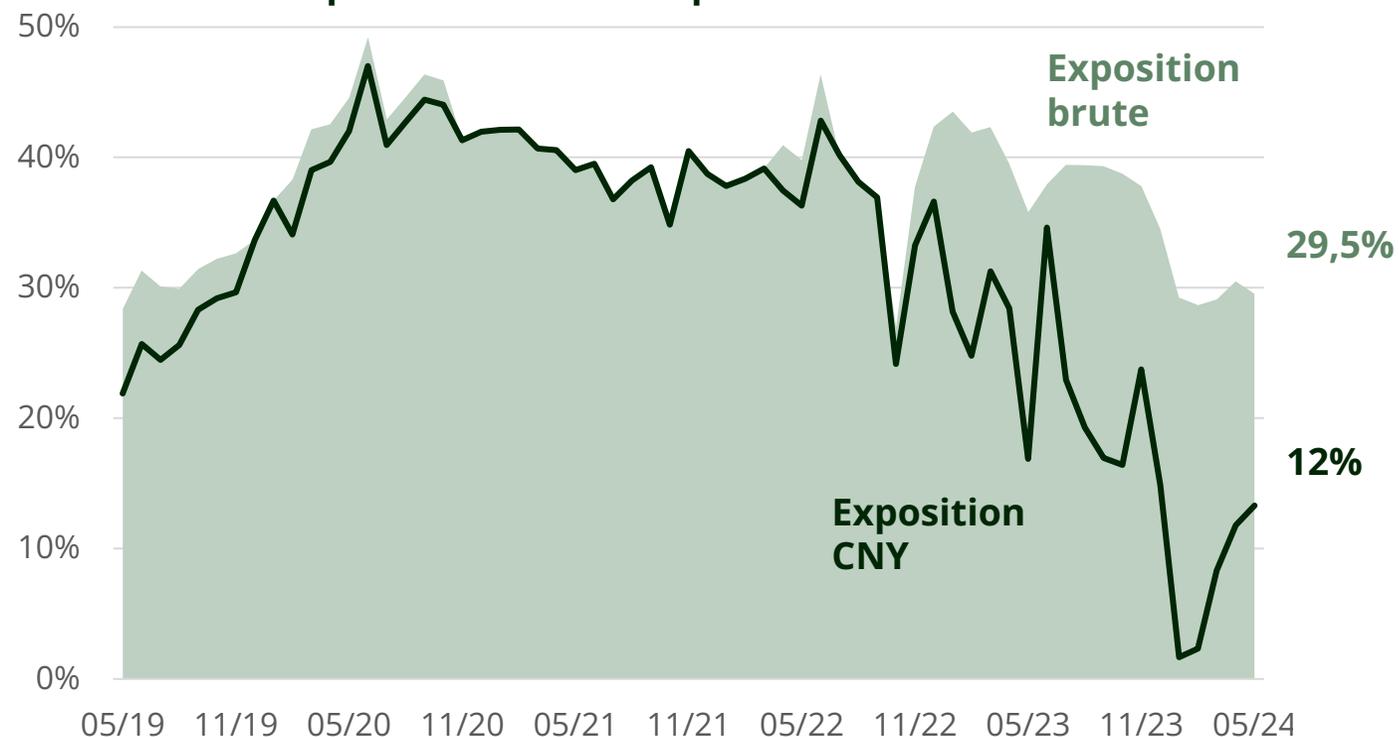
Sociétés en portefeuille	Trésorerie nette/ cap. boursière	Rendement de flux de trésorerie disponible	Programme de rachat d'actions
唯品会 vip.com	26%	12%	\$ 1 md
MINI SO	15%	6%	\$ 200 m
新东方 NEW ORIENTAL	26%	4%	\$ 400 m
DiDi	34%	3%	\$ 1 md
JD.COM	53%	11%	\$ 3 mds

Source: Carmignac, Bloomberg, 30/05/2024.

Les marques et logos n'impliquent aucune affiliation ou approbation. Les portefeuilles des fonds Carmignac sont susceptibles d'être modifiés à tout moment sans préavis. Les marques et logos utilisés n'impliquent aucune affiliation avec ces entités, ni approbation de leur part. 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 performances passées ne préjugent pas des performances futures. Elles sont nettes de frais (hors éventuels frais d'entrée appliqués par le distributeur).

UNE GESTION ACTIVE DE L'EXPOSITION CHINOISE

Exposition Chine de Carmignac Emergents :
Exposition brute et exposition au CNY



Couverture sur le yuan

- ✓ Devise surévaluée
- ✓ Détérioration de la balance courante
- ✓ Baisse des réserves de change
- ✓ Différentiel de politiques monétaires entre la Chine et les USA
- ✓ Portage positif de la couverture

Source : Carmignac 31/05/2024

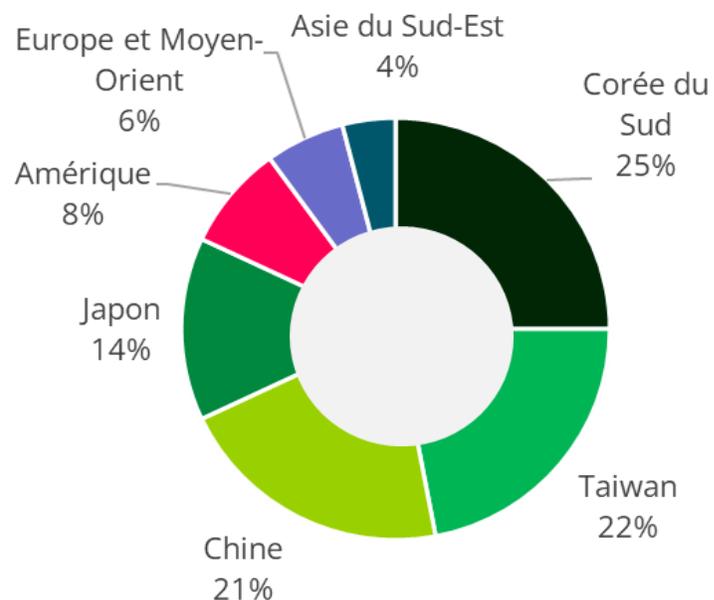
TENSIONS GÉOPOLITIQUES

LES GAGNANTS



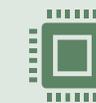
LES GAGNANTS ÉMERGENTS DE LA RÉVOLUTION TECHNOLOGIQUE

Capacité de production mondiale de semi-conducteurs en 2022



~70%
de la capacité de production totale se trouvent en Corée du Sud, à Taïwan et en Chine

Sources: * Taux de croissance annuel composé. Chiffres du consensus Bloomberg pour les estimations pour les 3 prochaines années, juin 2024. Carmignac, Bloomberg, juin 2024. Les portefeuilles des fonds Carmignac sont susceptibles d'être modifiés à tout moment sans préavis. Les marques et logos utilisés n'impliquent aucune affiliation avec ces entités, ni approbation de leur part. 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.



27%
DU FONDS



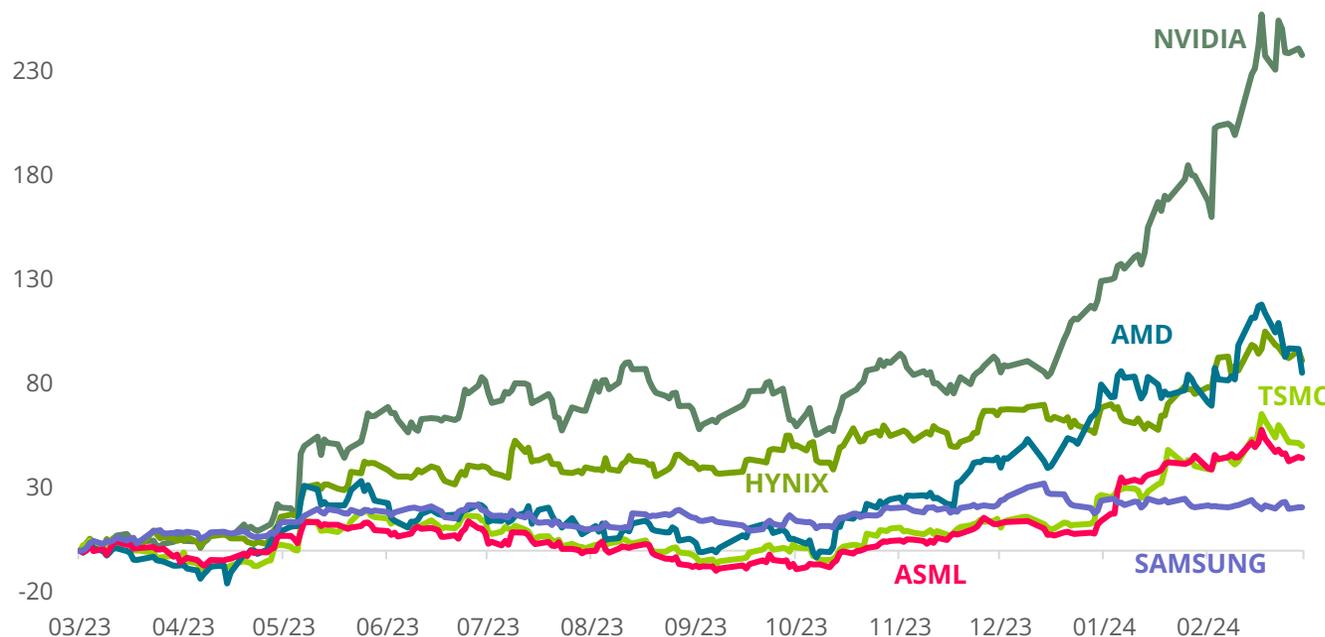
- **23%** de croissance des bénéfices sur les 3 prochaines années (CAGR)*
- **54% de parts de marché** dans la fonderie



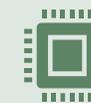
- **42%** de croissance des bénéfices sur les 3 prochaines années (CAGR)*
- **43% de parts de marché dans les mémoires pour les semi-conducteurs (DRAM) et 17% dans la fonderie**

LES GAGNANTS ÉMERGENTS DE LA RÉVOLUTION TECHNOLOGIQUE

Évolution de la performance des valeurs de semi-conducteurs depuis la frénésie de l'IA, en %



* Taux de croissance annuel composé. Chiffres du consensus Bloomberg pour les estimations pour les 12 prochains mois, Mars 2024. Carmignac, Bloomberg, Mars 2024. Les marques et logos n'impliquent aucune affiliation ou approbation de leur part. Les portefeuilles des fonds Carmignac sont susceptibles d'être modifiés à tout moment sans préavis. Les marques et logos utilisés n'impliquent aucune affiliation avec ces entités, ni approbation de leur part. 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.



27%
DU FONDS



- 23% de croissance des bénéfices sur les 3 prochaines années (CAGR)*
- 54% de part de marché dans la fonderie



- 42% de croissance des bénéfices sur les 3 prochaines années (CAGR)*
- 43% de parts de marché dans les mémoires pour les semi-conducteurs (DRAM) et 17% dans la fonderie

L'OPPORTUNITÉ INDIENNE

L'économie indienne bénéficie d'importants soutiens :



CROISSANCE DOMESTIQUE

Une **démographie** et une **consommation domestique** favorables



GÉOPOLITIQUE

La **relocalisation des chaînes de production** en dehors de la Chine



FINTECH

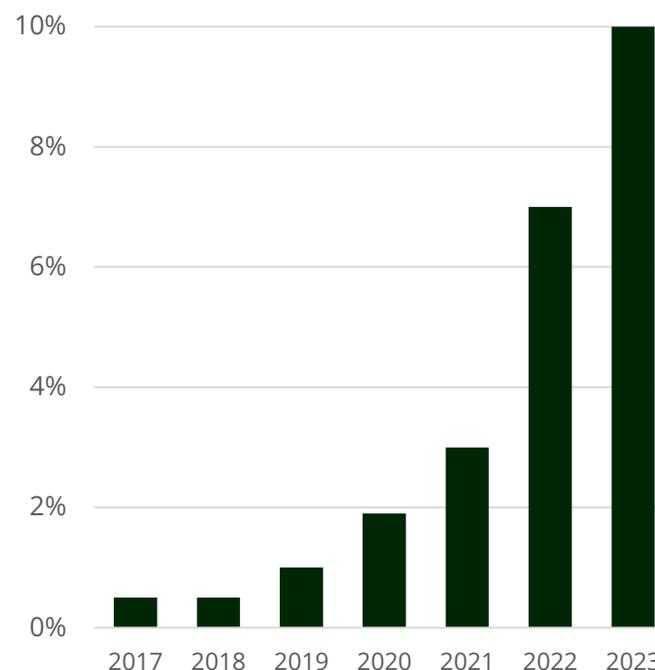
Un **environnement propice au développement** des Fintechs



SYSTÈME FINANCIER

Un **assainissement du système bancaire** sous la présidence de Modi

Part de l'Inde dans les exportations mondiales d'iphones



15%
DU FONDS



Sources : *Prévisions pour l'année 2024, Fonds Monétaire International juin 2023. Les portefeuilles des fonds Carmignac sont susceptibles d'être modifiés à tout moment sans préavis. Les marques et logos utilisés n'impliquent aucune affiliation avec ces entités, ni approbation de leur part. 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.

L'OPPORTUNITÉ INDIENNE

L'économie indienne bénéficie d'importants soutiens :



CROISSANCE DOMESTIQUE

Une **démographie** et une **consommation domestique** favorables



GÉOPOLITIQUE

La **relocalisation des chaînes de production** en dehors de la Chine



FINTECH

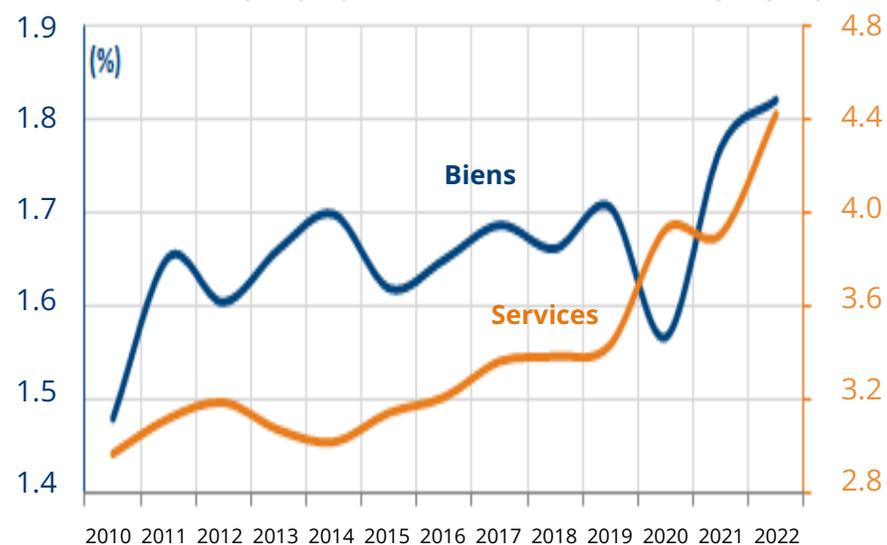
Un **environnement propice au développement** des Fintechs



SYSTÈME FINANCIER

Un **assainissement du système bancaire** sous la présidence de Modi

Part de l'Inde dans les exportations mondiales



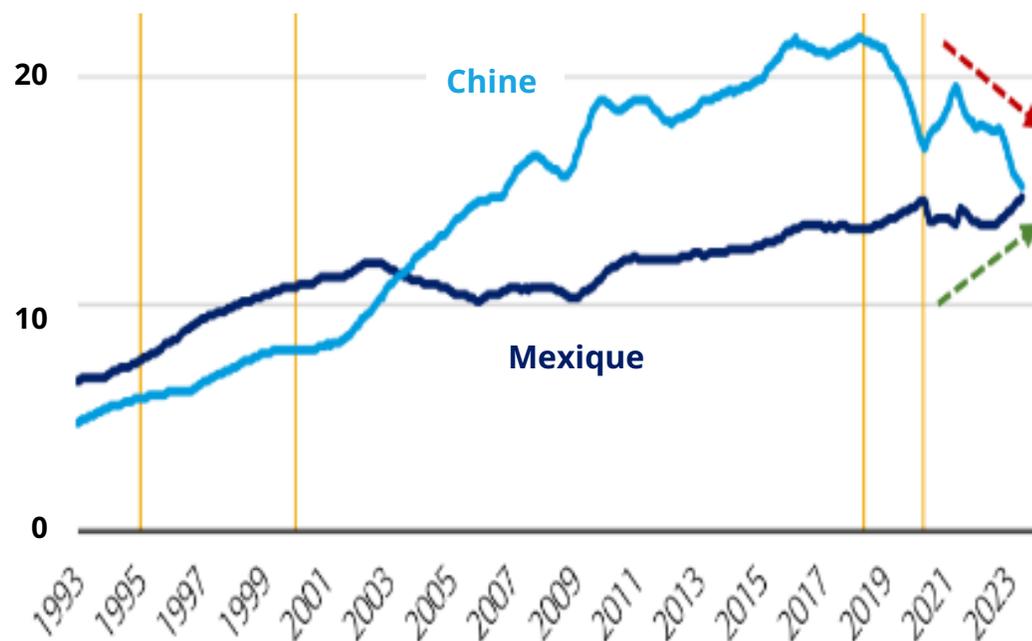
15%
DU FONDS



Les portefeuilles des fonds Carmignac sont susceptibles d'être modifiés à tout moment sans préavis. Les marques et logos utilisés n'impliquent aucune affiliation avec ces entités, ni approbation de leur part. 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.

MEXIQUE : GRAND BÉNÉFICIAIRE DU « NEARSHORING »

Part des importations américaines de produits manufacturés (moyenne sur 12 mois, %)



Sources: Bloomberg, INEGI ILO Bureau National des statistiques de Chine, World Bank, BTG Pactual, Haver, US Census Bureau, 2023. Les portefeuilles des fonds Carmignac sont susceptibles d'être modifiés à tout moment sans préavis. Les marques et logos utilisés n'impliquent aucune affiliation avec ces entités, ni approbation de leur part. 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.



10%
DU FONDS

VESTA

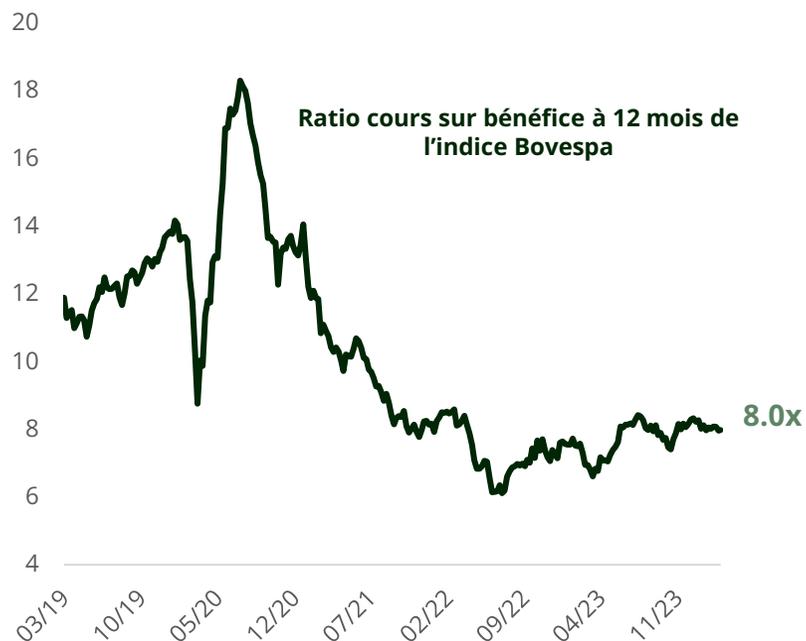
- Promoteur et propriétaire **immobilier industriel**
- Bénéficiaire du « Nearshoring »
- Une excellente **gouvernance** d'entreprise et **d'allocation de capital** de son secteur



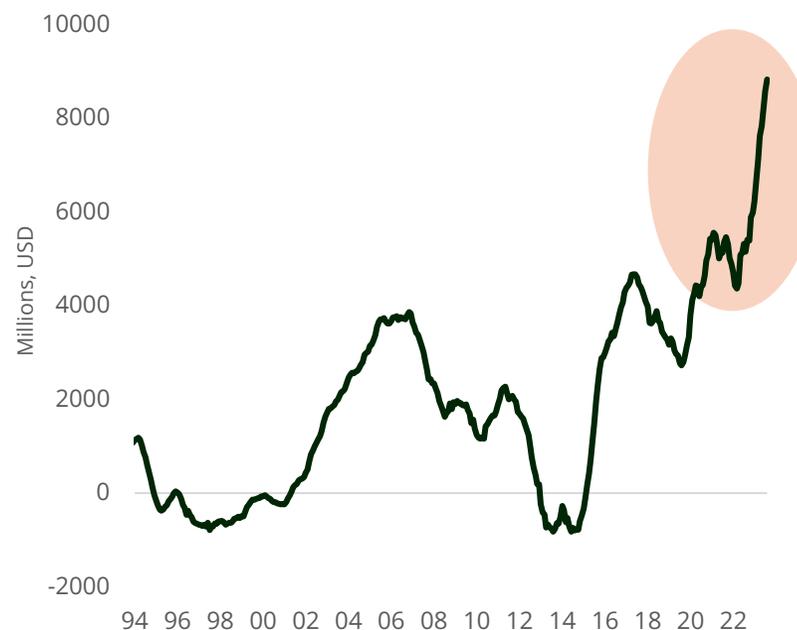
- Bénéficiaire du dynamisme économique du pays
- Bénéficiaire de la **sous-pénétration** du secteur bancaire mexicain
- Transformation digitale réussie
- Une **valorisation attractive** avec un **ratio P/E de 6.7x**, un **ratio P/B de 1.4x** et un **rendement sur dividende de 9.5%**

BRÉSIL : DES OPPORTUNITÉS À SAISIR

Des valorisations attractives



Excédent de la balance commerciale du Brésil (Moyenne sur 12 mois)



Sources: Carmignac, Bloomberg, 2024. Les portefeuilles des fonds Carmignac sont susceptibles d'être modifiés à tout moment sans préavis. Les marques et logos utilisés n'impliquent aucune affiliation avec ces entités, ni approbation de leur part. 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.



10%
DU FONDS



Eletrobras

- **Premier** producteur d'électricité d'Amérique latine.
- **100%** de la génération d'électricité provient des **sources renouvelables**.
- **Gouvernance d'entreprise de qualité**.

equatorial
ENERGIA

- **Un des leaders de la transmission et la distribution** d'électricité au Brésil.
- Sources d'énergie renouvelables.
- Alignement avec **l'ODD 7** via la cible visant à garantir l'accès à des services énergétiques abordables, fiables et modernes.

UNE CONTRIBUTION POSITIVE ET MESURABLE

Eletrobras

Une énergie propre et abordable

Répartition des revenus : 100% alignés sur l'ODD 7



Indicateurs clés

	2023
Accès à l'électricité pour les clients qui n'étaient pas desservis auparavant	9,674 M
Nouveaux clients	68,822
Total des clients depuis 2004 dans les zones rurales	17,100,000
Total des énergies renouvelables installées	165 160 GWh

Kotak Mahindra Bank

Pas de pauvreté – inclusion financière

Répartition des revenus : 100% alignés sur l'ODD 1



Indicateurs clés

	2023
Nombre de clients	41.2 M
Nombre d'agences physiques	1,780
Nombre d'agences physiques dans les zones rurales	284
Femmes empruntant dans le cadre de la microfinance	1.4 M

Les objectifs de développement durable des Nations unies (SDGS) sont une collection de 17 objectifs mondiaux interdépendants conçus pour être un "schéma directeur pour parvenir à un avenir meilleur et plus durable pour tous". Pour plus de détails : <https://sdgs.un.org/goals> Dans le cadre de notre démarche d'investissement durable, Carmignac Gestion utilise les Objectifs de développement durable des Nations Unies pour illustrer le cadre de résultats de l'entreprise. Les logos des ODD, les icônes, la roue chromatique et les droits de conception sont et restent la propriété des Nations Unies. Carmignac Gestion est signataire des UN PRI mais n'est en aucun cas affilié aux Nations Unies. Les Nations Unies n'ont pas approuvé le contenu ou les données qui se cachent derrière les logos, les icônes et la roue chromatique des ODD. Tous les contenus et données relatifs à chaque SDG des Nations Unies sont compilés par Carmignac. Les portefeuilles des fonds Carmignac sont susceptibles d'être modifiés à tout moment sans préavis. Les marques et logos utilisés n'impliquent aucune affiliation avec ces entités, ni approbation de leur part. 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.

Source : Carmignac : Carmignac, 2024

ÉVITER LES GRANDS CAS DE CONTROVERSE

Les principales controverses écartées

Controverses environnementales



Controverses sociales



Problèmes de gouvernance et fraudes comptables



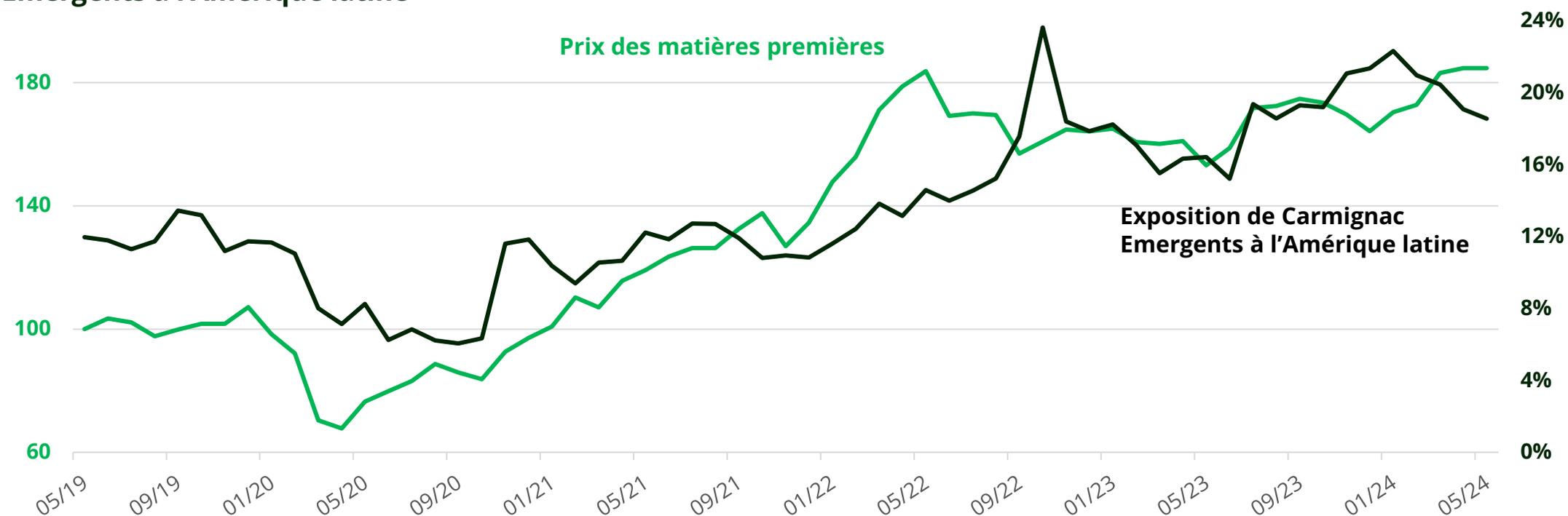
Sources : Bloomberg, Carmignac, données des sociétés. 31/05/2024

Les marques et logos n'impliquent aucune affiliation ou approbation de leur part. Les marques et logos n'impliquent aucune affiliation ou approbation de leur part. Les portefeuilles des fonds Carmignac sont susceptibles d'être modifiés à tout moment sans préavis. Les marques et logos utilisés n'impliquent aucune affiliation avec ces entités, ni approbation de leur part. 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

NEUTRALISATION DES BIAIS : SOUS PONDÉRATION AUX MATIÈRES PREMIÈRES

Exposition accrue à l'Amérique latine

Évolution du prix des matières premières (indice FTSE core commodities CRB) et de l'exposition de Carmignac Emergents à l'Amérique latine



Source: Carmignac, Bloomberg, 31/05/2024

NEUTRALISATION DES BIAIS : CROISSANCE/ QUALITÉ

Un portefeuille équilibré entre valeurs de croissance et valeurs décotées

10 principales positions en juillet 2020

	Titres	Pays	% Actifs
1	SAMSUNG ELECTRONICS	Corée du Sud	9.5%
2	JD.COM INC	Chine	6.7%
3	58.COM	Chine	4.7%
4	PROSUS	Chine	4.1%
5	YANDEX	Russie	3.8%
6	CHINA EAST EDUCATION	Chine	3.8%
7	SEA	Singapour	3.5%
8	TAIWAN SEMICONDUCTOR	Taiwan	3.4%
9	WUXI BIOLOGICS	Chine	3.1%
10	PING AN GOOD DOCTOR	Chine	2.8%
	TOTAL		45,4%



10 principales positions à fin mai 2024

	Titres	Pays	% Actifs
1	SAMSUNG ELECTRONICS	Corée du Sud	9,4%
2	TAIWAN SEMICONDUCTOR	Taiwan	9,1%
3	GRUPO BANORTE	Mexique	6,6%
4	VIPSHOP	Chine	6,5%
5	HYUNDAI MOTOR	Corée du Sud	4,3%
6	ELETROBRAS	Brésil	4,1%
7	MINISO	Chine	3,7%
8	JD.COM	Chine	3,6%
9	ICICI LOMBARD	Inde	3,5%
10	KOTAK MAHINDRA	Inde	3,4%
	TOTAL		54,2%

Source: Carmignac, 31/05/2024

Les portefeuilles des fonds Carmignac sont susceptibles d'être modifiés à tout moment sans préavis. Les marques et logos utilisés n'impliquent aucune affiliation avec ces entités, ni approbation de leur part.

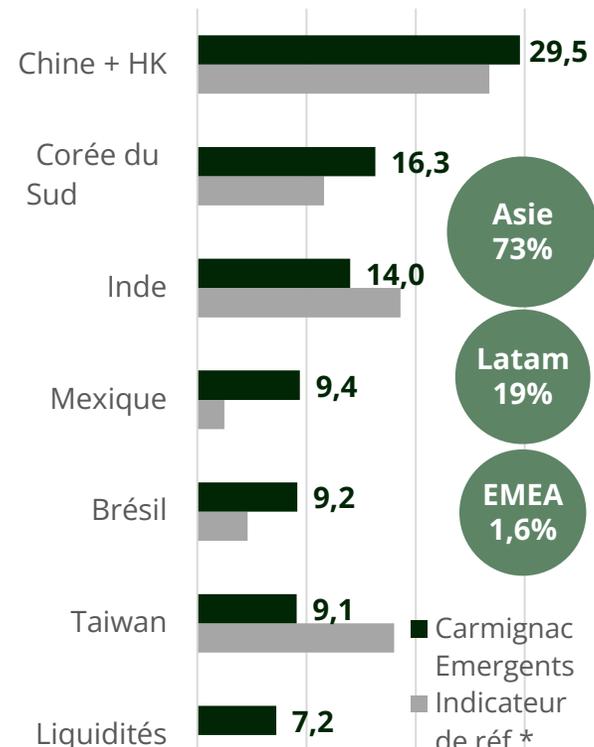
La référence à certaines valeurs ou instruments financiers est donnée à titre d'illustration pour mettre en avant certaines valeurs présentes ou qui ont été présentes dans les portefeuilles des Fonds de la gamme Carmignac. Elle n'a pas pour objectif de promouvoir l'investissement en direct dans ces instruments, 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.

POSITIONNEMENT AU 31/05/2024

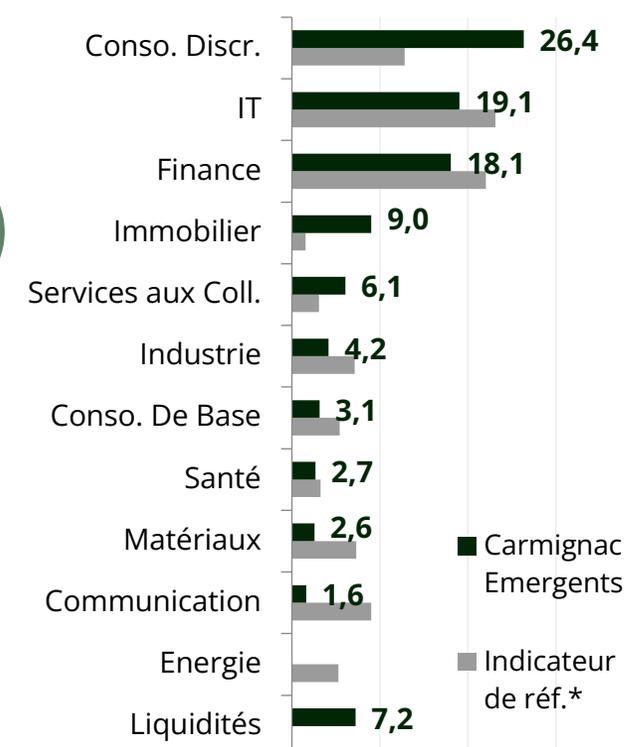
10 principales positions

	Titres	Pays	% Actifs	MSCI ESG	START
1	SAMSUNG ELECTRONICS	Corée du Sud	9,4%	AA	B
2	TMSC	Taiwan	9,1%	AAA	A
3	GRUPO BANORTE	Mexique	6,6%	AA	C
4	VIPSHOP	Chine	6,5%	AA	B
5	HYUNDAI MOTOR	Corée du Sud	4,3%	CCC	B
6	ELETRORAS	Brésil	4,1%	BB	A
7	MINISO	Chine	3,7%	BBB	A
8	JD.COM	Chine	3,6%	A	B
9	ICICI LOMBARD	Inde	3,5%	BBB	B
10	KOTAK MAHINDRA	Inde	3,4%	AA	A
	TOTAL		54,2%		

Par pays (non rebasé)



Par secteur (non rebasé)



* MSCI EM NR (USD) dividendes nets réinvestis

Le poids de la Chine –inclut Hong Kong. Sont exclus les positions dérivées. Les portefeuilles des fonds Carmignac sont susceptibles d'être modifiés à tout moment sans préavis. Les marques et logos utilisés n'impliquent aucune affiliation avec ces entités, ni approbation de leur part. 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. Source: Carmignac, 31/05/2024

PRINCIPAUX RISQUES DE CARMIGNAC P. EMERGENTS

Actions

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.

Gestion discrétionnaire

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

Risque de change

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

Le Fonds présente un risque de perte en capital.



Classification SFDR**



Durée minimum de placement recommandée :



PERFORMANCES CARMIGNAC P. EMERGENTS - F EUR ACC

Performances Calendaires

	Fonds	Indicateur de référence ⁽¹⁾
2014	+6,45%	+11,38%
2015	+3,92%	-5,23%
2016	+1,73%	+14,51%
2017	+19,76%	+20,59%
2018	-18,22%	-10,27%
2019	+25,53%	+20,61%
2020	+44,91%	+8,54%
2021	-10,29%	+4,86%
2022	-14,35%	-14,85%
2023	+9,79%	+6,11%

Performances Annualisées

	Fonds	Indicateur de référence ⁽¹⁾
3 ans	-4,45%	-2,43%
5 ans	+8,12%	+4,09%
10 ans	+5,46%	+5,03%
Depuis création ⁽²⁾	+5,52%	+4,96%

COMPOSITION DES COÛTS CARMIGNAC P. EMERGENTS

Code ISIN - LU0992626480

Coûts ponctuels à l'entrée ou à la sortie

Coûts d'entrée Nous ne facturons pas de frais de sortie pour ce produit.

Coûts de sortie Nous ne facturons pas de frais de sortie pour ce produit.

Coûts récurrents prélevés chaque année

Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation 1,32% de la valeur de votre investissement par an. Cette estimation se base sur les coûts réels au cours de l'année dernière.

Coût de transaction 0,37% de la valeur de votre investissement par an. Il s'agit d'une estimation des coûts encourus lorsque nous achetons et vendons les investissements sous-jacents au produit. Le montant réel varie en fonction de la quantité que nous achetons et vendons.

Coûts accessoires prélevés sous certaines conditions

Commissions liées aux résultats 20,00 % lorsque la classe d'action surperforme l'indicateur de référence pendant la période de performance. Elle sera également due si la classe d'actions a surperformé l'indicateur de référence mais a enregistré une performance négative. La sous-performance est récupérée pendant 5 ans. Le montant réel variera en fonction de la performance de votre investissement. L'estimation des coûts agrégés ci-dessus inclut la moyenne sur les 5 dernières années, ou depuis la création du produit si elle est inférieure à 5 ans.

*Source: Carmignac, 31/05/2024. Échelle de risque du KID (Document d'Informations Clés). Le risque 1 ne signifie pas un investissement sans risque. Cet indicateur pourra évoluer dans le temps.

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

(1) MSCI EM NR (USD, Dividendes nets réinvestis). (2) Lancement du Fonds : 15/11/2013

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

PRINCIPAUX RISQUES DE CARMIGNAC EMERGENTS

Actions

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.

Gestion discrétionnaire

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

Risque de change

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

Le Fonds présente un risque de perte en capital.



Classification SFDR**



Durée minimum de placement recommandée :



PERFORMANCES CARMIGNAC EMERGENTS - A EUR ACC

Performances Calendaires

	Fonds	Indicateur de référence ⁽¹⁾
2014	+5,76%	+11,38%
2015	+5,15%	-5,23%
2016	+1,39%	+14,51%
2017	+18,84%	+20,59%
2018	-18,60%	-10,27%
2019	+24,73%	+20,61%
2020	+44,66%	+8,54%
2021	-10,73%	+4,86%
2022	-15,63%	-14,85%
2023	+9,51%	+6,11%

Performances Annualisées

	Fonds	Indicateur de référence ⁽¹⁾
3 ans	-5,15%	-2,43%
5 ans	+7,44%	+4,09%
10 ans	+5,04%	+5,03%
Depuis création ⁽²⁾	+7,85%	+4,03%

COMPOSITION DES COÛTS CARMIGNAC EMERGENTS

Code ISIN - FR0010149302

Coûts ponctuels à l'entrée ou à la sortie

Coûts d'entrée 4,00% du montant que vous payez au moment de votre investissement. Il s'agit du maximum que vous serez amené à payer. La personne en charge de la vente du produit vous informera des frais réels.

Coûts de sortie Nous ne facturons pas de frais de sortie pour ce produit.

Coûts récurrents prélevés chaque année

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

Coût de transaction 0,88% de la valeur de votre investissement par an. Il s'agit d'une estimation des coûts encourus lorsque nous achetons et vendons les investissements sous-jacents au produit. Le montant réel varie en fonction de la quantité que nous achetons et vendons.

Coûts accessoires prélevés sous certaines conditions

Commissions liées aux résultats 20,00 % lorsque la classe d'action surperforme l'indicateur de référence pendant la période de performance. Elle sera également due si la classe d'actions a surperformé l'indicateur de référence mais a enregistré une performance négative. La sous-performance est récupérée pendant 5 ans. Le montant réel variera en fonction de la performance de votre investissement. L'estimation des coûts agrégés ci-dessus inclut la moyenne sur les 5 dernières années, ou depuis la création du produit si elle est inférieure à 5 ans.

*Source: Carmignac, 31/05/2024. Échelle de risque du KID (Document d'Informations Clés). Le risque 1 ne signifie pas un investissement sans risque. Cet indicateur pourra évoluer dans le temps.

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

(1) MSCI EM NR (USD, Dividendes nets réinvestis) (2) Lancement du Fonds : 02/1997

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

PRINCIPAUX RISQUES DE CARMIGNAC P. GRANDE EUROPE

Actions

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

Gestion discrétionnaire

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

Risque de change

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

Le Fonds présente un risque de perte en capital.



Classification SFDR**



Durée minimum de placement recommandée :



PERFORMANCES CARMIGNAC P. GRANDE EUROPE - F EUR ACC

Performances Calendaires

	Fonds	Indicateur de référence ⁽¹⁾
2014	+10,72%	+7,20%
2015	-0,76%	+9,60%
2016	+5,08%	+1,73%
2017	+11,00%	+10,58%
2018	-9,61%	-10,77%
2019	+35,49%	+26,82%
2020	+14,43%	-1,99%
2021	+22,52%	-24,91%
2022	-20,58%	-10,64%
2023	+15,50%	+15,81%

Performances Annualisées

	Fonds	Indicateur de référence ⁽¹⁾
3 ans	+4.59%	+7.85%
5 ans	+11.35%	+9.67%
10 ans	+7.43%	+6.92%

COMPOSITION DES COÛTS CARMIGNAC P. GRANDE EUROPE

Code ISIN - LU0992628858

Coûts ponctuels à l'entrée ou à la sortie

Coûts d'entrée Nous ne facturons pas de frais d'entrée.

Coûts de sortie Nous ne facturons pas de frais de sortie pour ce produit.

Coûts récurrents prélevés chaque année

Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation 1,15% de la valeur de votre investissement par an. Cette estimation se base sur les coûts réels au cours de l'année dernière.

Coût de transaction 0,41% de la valeur de votre investissement par an. Il s'agit d'une estimation des coûts encourus lorsque nous achetons et vendons les investissements sous-jacents au produit. Le montant réel varie en fonction de la quantité que nous achetons et vendons.

Coûts accessoires prélevés sous certaines conditions

Commissions liées aux résultats 20,00 % lorsque la classe d'action surperforme l'indicateur de référence pendant la période de performance. Elle sera également due si la classe d'actions a surperformé l'indicateur de référence mais a enregistré une performance négative. La sous-performance est récupérée pendant 5 ans. Le montant réel variera en fonction de la performance de votre investissement. L'estimation des coûts agrégés ci-dessus inclut la moyenne sur les 5 dernières années, ou depuis la création du produit si elle est inférieure à 5 ans.

*Source: Carmignac, 31/05/2024. Échelle de risque du KID (Document d'Informations Clés). Le risque 1 ne signifie pas un investissement sans risque. Cet indicateur pourra évoluer dans le temps. **Règlement SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation) 2019/2088. Pour plus d'informations, visitez : <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj?locale=fr>. 1) Indicateur de référence : Stoxx 600 NR index (EUR, Dividendes nets réinvestis). Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Elles sont nettes de frais (hors éventuels frais d'entrée appliqués par le distributeur).

PRINCIPAUX RISQUES DE CARMIGNAC P. GRANDCHILDREN

Actions

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

Gestion discrétionnaire

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

Risque de change

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

Le Fonds présente un risque de perte en capital.



Classification SFDR**



Durée minimum de placement recommandée :



PERFORMANCES CARMIGNAC P. GRANDCHILDREN -F EUR ACC

Performances Calendaires

	Fonds	Indicateur de référence ⁽¹⁾
2019	+15.87%	+15.49%
2020	+20.28%	+6.33%
2021	+29.13%	+31.07%
2022	-23.70%	-12.78%
2023	+23.78%	+19.60%

Performances Annualisées

	Fonds	Indicateur de référence ⁽¹⁾
3 ans	+8.7%	+11.0%
Depuis création ⁽²⁾	+14.0%	+13.3%

COMPOSITION DES COÛTS CARMIGNAC P. GRANDCHILDREN

Code ISIN - LU2004385667

Coûts ponctuels à l'entrée ou à la sortie

Coûts d'entrée Nous ne facturons pas de frais d'entrée.

Coûts de sortie Nous ne facturons pas de frais de sortie pour ce produit.

Coûts récurrents prélevés chaque année

Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation 1,10% de la valeur de votre investissement par an. Cette estimation se base sur les coûts réels au cours de l'année dernière.

Coût de transaction 0,26% de la valeur de votre investissement par an. Il s'agit d'une estimation des coûts encourus lorsque nous achetons et vendons les investissements sous-jacents au produit. Le montant réel varie en fonction de la quantité que nous achetons et vendons.

Coûts accessoires prélevés sous certaines conditions

Commissions liées aux résultats 20,00 % lorsque la classe d'action surperforme l'indicateur de référence pendant la période de performance. Elle sera également due si la classe d'actions a surperformé l'indicateur de référence mais a enregistré une performance négative. La sous-performance est récupérée pendant 5 ans. Le montant réel variera en fonction de la performance de votre investissement. L'estimation des coûts agrégés ci-dessus inclut la moyenne sur les 5 dernières années, ou depuis la création du produit si elle est inférieure à 5 ans.

*Source: Carmignac, 31/05/2024. Échelle de risque du KID (Document d'Informations Clés). Le risque 1 ne signifie pas un investissement sans risque. Cet indicateur pourra évoluer dans le temps. **Règlement SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation) 2019/2088. Pour plus d'informations, visitez : <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj/locale=fr>. 1) Indicateur de référence : MSCI WORLD (USD, Dividendes nets réinvestis). Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Elles sont nettes de frais (hors éventuels frais d'entrée appliqués par le distributeur).

INFORMATIONS LÉGALES IMPORTANTES

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

Le présent document ne peut être reproduit en tout ou partie, sans autorisation préalable de la Société de gestion. Il ne constitue ni une offre de souscription ni un conseil en investissement. Ce document n'est pas destiné à fournir, et ne devrait pas être utilisé pour des conseils comptables, juridiques ou fiscaux. Il vous est fourni uniquement à titre d'information et ne peut être utilisé comme base pour évaluer les avantages d'un investissement dans des titres ou participations décrits dans ce document ni à aucune autre fin. Les informations contenues dans ce document peuvent être partielles et sont susceptibles d'être modifiées sans préavis. Elles se rapportent à la situation à la date de rédaction et proviennent de sources internes et externes considérées comme fiables par Carmignac, ne sont pas nécessairement exhaustives et ne sont pas garanties quant à leur exactitude. Les Fonds sont des fonds communs de placement de droit français conformes à la directive OPCVM ou AIFM.

L'accès aux Fonds peut faire l'objet de restriction à l'égard de certaines personnes ou de certains pays. Le présent document ne s'adresse pas aux personnes relevant d'une quelconque juridiction où (en raison de la nationalité ou du domicile de la personne ou pour toute autre raison) ce document ou sa mise à disposition est interdit(e). Les personnes auxquelles s'appliquent de telles restrictions ne doivent pas accéder à ce document. La fiscalité dépend de la situation de chaque personne. Les fonds ne sont pas enregistrés à des fins de distribution en Asie, au Japon, en Amérique du Nord et ne sont pas non plus enregistrés en Amérique du Sud. Les Fonds Carmignac sont immatriculés à Singapour sous la forme d'un fonds de placement de droit étranger réservé aux seuls clients professionnels. Les Fonds ne font l'objet d'aucune immatriculation en vertu du US Securities Act de 1933. Les Fonds ne peuvent être proposés ou vendu, directement ou indirectement, au bénéfice ou pour le compte d'une « US person » au sens de la réglementation américaine et du FATCA. Les risques et frais relatifs aux Fonds sont décrits dans le KID (Document d'informations clés). Les Fonds présentent un risque de perte en capital. La société de gestion peut décider à tout moment de cesser la commercialisation dans votre pays. Les investisseurs peuvent avoir accès à un résumé de leurs droits en français sur le lien suivant à la section 6 intitulée "Résumé des droits des investisseurs" : https://www.carmignac.fr/fr_FR/article-page/informations-reglementaires-3862. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Elles sont nettes de frais (hors éventuels frais d'entrée appliqués par le distributeur). Le rendement peut évoluer à la hausse comme à la baisse en raison des fluctuations des devises, pour les actions qui ne sont pas couvertes contre le risque de change. La référence à certaines valeurs ou instruments financiers est donnée à titre d'illustration pour mettre en avant certaines valeurs présentes ou qui ont été présentes dans les portefeuilles des Fonds de la gamme Carmignac. Elle n'a pas pour objectif de promouvoir l'investissement en direct dans ces instruments, et ne constitue pas un conseil en investissement. La Société de Gestion n'est pas soumise à l'interdiction d'effectuer des transactions sur ces instruments avant la diffusion de la communication. Les portefeuilles des Fonds Carmignac sont susceptibles de modification à tout moment. La référence à un classement ou à un prix ne préjuge pas des classements ou des prix futurs de ces OPC ou de la société de gestion.

Morningstar Rating™ : © 2024 Morningstar, Inc. Tous droits réservés. Les informations du présent document : appartiennent à Morningstar et / ou ses fournisseurs de contenu ; ne peuvent être reproduites ou diffusées ; ne sont assorties d'aucune garantie de fiabilité, d'exhaustivité ou de pertinence. Ni Morningstar ni ses fournisseurs de contenu ne sont responsables des préjudices ou des pertes découlant de l'utilisation desdites informations.

Les notations des gestionnaires de fonds et les classements Citywire sont la propriété de Citywire Financial Publishers Ltd ("Citywire") et © Citywire 2024. Tous les droits sont réservés. Les informations de Citywire sont la propriété et la confidentialité de Citywire Financial Publishers Ltd ("Citywire"), ne peuvent être copiées et Citywire exclut toute responsabilité découlant de leur utilisation.

CARMIGNAC GESTION 24, place Vendôme - F - 75001 Paris Tél : (+33) 01 42 86 53 35 Société de gestion de portefeuille agréée par l'AMF. SA au capital de 13,500,000 € - RCS Paris B 349 501 676

CARMIGNAC GESTION Luxembourg City Link - 7, rue de la Chapelle - L-1325 Luxembourg Tel : (+352) 46 70 60 1 - Filiale de Carmignac Gestion. Société de gestion de fonds d'investissement agréée par la CSSF. SA au capital de 23 000 000 € - RCS Luxembourg B67549