

CARMIGNAC PORTFOLIO EM DEBT F USD ACC HDG

COMPARTIMENT DE SICAV DE DROIT LUXEMBOURGEOIS



Durée minimum
de placement
recommandée :

3 ANS

RISQUE PLUS FAIBLE RISQUE PLUS ÉLEVÉ
1 2 3* 4 5 6 7

LU2427320903

Reporting mensuel - 31/07/2024

OBJECTIF D'INVESTISSEMENT

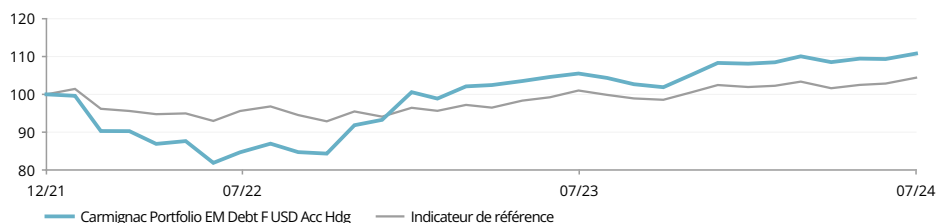
Carmignac Portfolio EM Debt promeut des caractéristiques environnementales et sociales en investissant dans des obligations et des devises sur les marchés émergents grâce à une approche flexible et de conviction. L'objectif du Fonds est de générer des rendements ajustés au risque positifs, sur une durée de placement minimum recommandée de trois ans, ainsi que de générer une performance supérieure à son indicateur de référence.

Rendez-vous en Page 3 pour lire l'analyse de gestion

PERFORMANCES

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

EVOLUTION DU FONDS ET DE SON INDICATEUR DEPUIS SA CRÉATION (%) (Base 100 - Net de frais)



PERFORMANCES CUMULÉES ET ANNUALISÉES (au 31/07/2024 - Net de frais)

	Performances cumulées (%)		Performances annualisées (%)	
	1 an	Depuis le 31/12/2021	Depuis le 31/12/2021	
F USD Acc Hdg	5.00	10.79	4.05	
Indicateur de référence	3.35	4.40	1.68	
Moyenne de la catégorie	7.34	-5.17	-2.04	
Classement (quartile)	4	1	1	

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

PERFORMANCES ANNUELLES (%) (Net de frais)

	2023	2022
F USD Acc Hdg	16.14	-6.74
Indicateur de référence	8.89	-5.90

STATISTIQUES (%)

	1 an	Création
Volatilité du fonds	5.4	12.1
Volatilité du benchmark	6.0	7.0
Ratio de Sharpe	0.2	0.2
Bêta	0.9	1.2
Alpha	-0.1	0.0

Calcul : pas hebdomadaire

VAR

VaR du Fonds	4.2%
VaR de l'indicateur	3.5%



A. Adjriou



A. Alecci

CHIFFRES CLÉS

Sensibilité taux	6.2
Yield to Maturity ⁽¹⁾	7.9%
Notation moyenne	BBB-
Coupon moyen	6.0%
Nombre d'émetteurs obligations	52
Nombre d'obligations	79

(1) Calculé au niveau de la poche obligataire.

FONDS

Classification SFDR : Article 8
Domicile : Luxembourg
Type de fonds : UCITS
Forme juridique : SICAV
Nom de la SICAV : Carmignac Portfolio
Fin de l'exercice fiscal : 31/12
Souscription/Rachat : Jour ouvrable
Heure limite de passation d'ordres : avant 18:00 heures (CET/CEST)
Date de lancement du Fonds : 31/07/2017
Actifs sous gestion du Fonds : 211M€ / 228M\$ ⁽²⁾
Devise du Fonds : EUR

PART

Affectation des résultats : Capitalisation
Date de la 1ère VL : 31/12/2021
Devise de cotation : USD
Encours de la part : 8.1M\$
VL : 110.79\$
Catégorie Morningstar™ : Global Emerging Markets Bond

GÉRANT(S) DU FONDS

Abdelak Adjriou depuis le 11/08/2023
 Alessandra Alecci depuis le 11/09/2023

INDICATEUR DE RÉFÉRENCE⁽³⁾

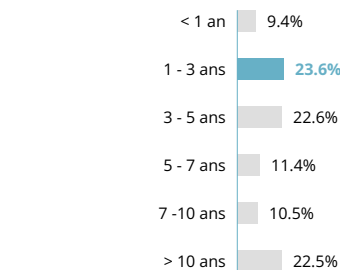
50% JP Morgan GBI - Emerging Markets Global Diversified Composite Unhedged EUR Index (JGENVUEG) + 50% JPMorgan EMBI Global Diversified EUR hedged Index (JPEIDHEU).

AUTRES CARACTERISTIQUES ESG

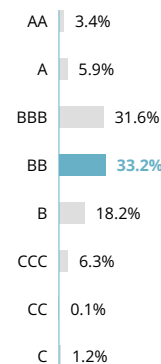
Minimum % d'alignement à la Taxonomie..... 0%
 Minimum % d'investissements durables 10%
 Principales Incidences Négatives (PAI) Oui

ALLOCATION D'ACTIFS

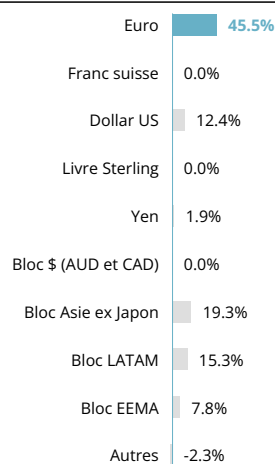
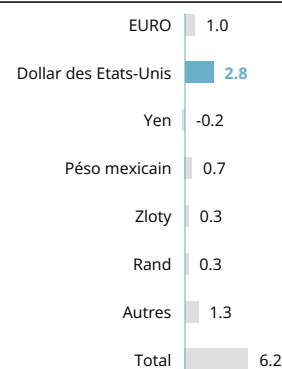
Obligations	88.8%
Emprunts d'Etat pays développés	0.8%
Europe	0.8%
Emprunts d'Etat pays émergents	62.5%
Afrique	16.4%
Amérique Latine	19.9%
Asie	6.0%
Europe de l'Est	15.3%
Moyen-Orient	5.0%
Emprunts privés pays développés	3.7%
Energie	2.0%
Finance	1.7%
Technologies de l'Information	0.1%
Emprunts privés pays émergents	21.7%
Consommation Discrétionnaire	0.3%
Energie	12.0%
Finance	8.3%
Industrie	0.4%
Matériaux	0.3%
Communication	0.4%
Services aux Collectivités	0.2%
Liquidités, emplois de trésorerie et opérations sur dérivés	11.2%

RÉPARTITION PAR ÉCHÉANCE


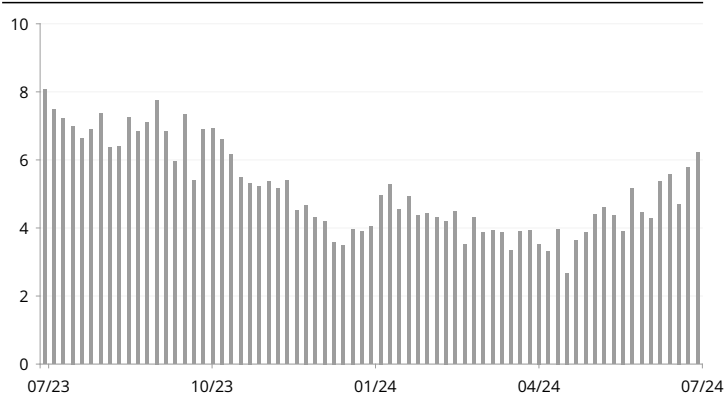
Les dates d'échéance sont basées sur la prochaine date d'appel lorsque disponible.

RÉPARTITION PAR NOTATION


Poids rebasés

EXPOSITION NETTE PAR DEVISE

SENSIBILITÉ GLOBALE - RÉPARTITION PAR COURBE DE TAUX (EN PB)

PRINCIPALES POSITIONS - OBLIGATIONS

Nom	Pays	Notation	%
SOUTH AFRICA 8.00% 31/01/2030	Afrique du sud	High Yield	5.7%
MEXICO 8.50% 01/03/2029	Mexique	Investment grade	3.4%
KAZMUNAYGAS NATIONAL CO 4.75% 19/04/2027	Kazakhstan	Investment grade	3.1%
CZECH REPUBLIC 1.95% 30/07/2037	Tchéquie	Investment grade	3.0%
INDONESIA 6.88% 15/04/2029	Indonésie	Investment grade	3.0%
POLAND 1.25% 25/10/2030	Pologne	Investment grade	2.6%
TURKEY 4.88% 09/10/2026	Turquie	High Yield	2.3%
PETROLEOS MEXICANOS 4.88% 21/02/2028	Mexique	High Yield	2.2%
INDONESIA 7.50% 15/08/2032	Indonésie	Investment grade	2.1%
MEXICO 8.00% 31/07/2053	Mexique	Investment grade	2.0%
Total			29.4%

EVOLUTION SENSIBILITÉ DEPUIS 1 AN


ANALYSE DE GESTION



ENVIRONNEMENT DE MARCHÉ

- En juillet, le marché de l'emploi états-unien a fait état de signes de rééquilibrage avec une baisse des recrutements dans le secteur privé et une hausse du taux de chômage. De plus, les données de l'IPC de juin, publiées en juillet, ont révélé une inflation globale et de base inférieure aux attentes.
- Par ailleurs, l'économie mondiale montre des signes de ralentissement, en raison de la faiblesse de l'économie chinoise et des difficultés du secteur manufacturier européen, bien que le secteur des services résiste relativement bien.
- En réponse, les stratégies de taux ont enregistré une performance remarquable, avec une baisse d'environ 50 points de base du rendement des obligations américaines à 10 ans au cours du mois, tandis que le rendement des obligations allemandes à 10 ans a diminué d'environ 40 points de base.
- Le mois a été positif pour la dette des marchés émergents, tant en devise locale qu'en dette externe. Cette évolution positive est principalement due à une rhétorique plus accommodante de la part de la Réserve fédérale et à la probabilité croissante d'une baisse des taux d'intérêt en septembre.
- Si l'on considère les marchés émergents, les marges de la dette externe se sont légèrement élargies au cours du mois, confirmant que la performance positive est uniquement due aux taux.
- En ce qui concerne les taux locaux, nous avons observé une baisse significative dans des pays tels que la Hongrie, la Pologne, la République tchèque, le Mexique, le Brésil et la Colombie, qui ont tous suivi la tendance des bons du Trésor américain.
- En juillet, le marché a également intégré une hausse de 15 points de base des taux d'intérêt de la Banque du Japon, ce qui a entraîné une appréciation significative du yen japonais. Ce mouvement a également profité à certaines devises asiatiques. Enfin, au cours du mois, le dollar américain a connu une légère baisse par rapport à l'euro.

COMMENTAIRE DE PERFORMANCE

- Le Fonds a enregistré une performance positive au cours du mois, légèrement inférieure à l'indice de référence. Nos stratégies d'investissement dans les taux locaux et la dette externe ont toutes deux contribué de manière positive.
- En ce qui concerne les taux locaux, nos positions longues sur les taux d'intérêt mexicains, polonais et tchèques ont été fructueuses.
- Du côté de la dette externe, nos positions acheteuses sur des histoires idiosyncratiques, telles que l'Équateur et Pemex, ont également contribué positivement. Cependant, nos investissements en crédit d'entreprise sont restés neutres car le resserrement des spreads de crédit a été amorti par la contribution négative de protections sur ce segment.
- Les devises ont produit un léger impact négatif, le dollar perdant du terrain par rapport à l'euro, mais nos positions longues sur des devises telles que le peso chilien et le peso mexicain ont bien performé.



PERSPECTIVES ET STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT

- Dans le contexte actuel d'un ralentissement économique mondial, nous avons augmenté notre duration à environ 6 à la fin du mois.
- Nous avons également augmenté notre allocation à la dette en devise locale dans les pays où les taux réels sont élevés, l'inflation est en baisse et les cycles d'assouplissement monétaire ont été ralentis ou interrompus.
- Ces pays, tels que la Pologne, la République tchèque, le Mexique, le Brésil et l'Afrique du Sud, sont sensibles aux politiques monétaires de la Fed et de la BCE et devraient donc procéder prochainement à des baisses des taux d'intérêt.
- Nous sommes confiants quant à la dette externe en raison de fondamentaux solides et d'un nombre croissant de pays dont la notation de crédit a été améliorée par rapport à ceux dont la notation a été abaissée.
- De plus, l'inflation continue de baisser et des plans d'ajustement budgétaire sont mis en œuvre dans de nombreux pays. Enfin, la croissance des pays émergents reste robuste et très peu de pays devraient connaître une contraction économique.
- Bien que nous restions prudents dans notre allocation aux devises émergentes, nous maintenons notre préférence pour certaines devises d'Amérique latine, telles que le real brésilien et le peso chilien. Les taux réels élevés, les valorisations attractives et les importants excédents commerciaux font du real brésilien un choix intéressant.
- Nous avons ajouté le won coréen à notre portefeuille, bénéficiant d'un compte courant en expansion et d'un renversement de l'échange avec le yen.



DONNÉES ESG DU FONDS

Ce produit financier relève de l'article 8 du Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (« SFDR »). Les éléments contraignants de la stratégie d'investissement utilisée pour sélectionner les investissements permettant d'atteindre chacune des caractéristiques environnementales ou sociales promues par ce produit financier sont :

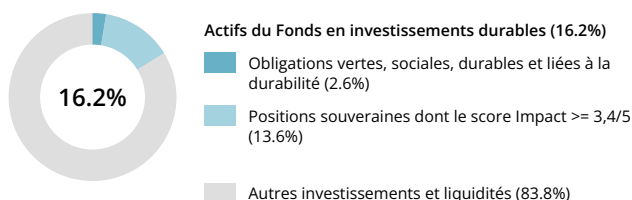
- Un minimum de 10% des actifs nets du Compartiment sont investis dans 1) des émetteurs de dette souveraine ou quasi souveraine des marchés émergents classés dans le quartile supérieur des scores de durabilité ($\geq 3,4/5$) ; OU 2) des obligations d'entreprises ou souveraines vertes, sociales, durables et liées à la durabilité;
- L'univers d'investissement composé de dette d'entreprise est activement réduit d'au moins 20%;
- Une analyse ESG appliquée à 90% au moins des émetteurs;
- Les niveaux minimums d'investissements durables ayant des objectifs environnementaux et sociaux sont de 1% et 1%, respectivement, des actifs nets du Compartiment;
- 60% au moins de l'actif net du portefeuille sont investis dans de la dette émergente souveraine et quasi souveraine dans le respect des règles suivantes relatives à la composition du portefeuille, 60% de ces investissements présenteront une note de durabilité égale ou supérieure à 3 selon le système de notation, 90% de ces investissements présenteront une note de durabilité égale ou supérieure à 2,6 selon le système de notation et la note de durabilité moyenne pondérée en fonction de l'exposition sera supérieure à 3.

COUVERTURE ESG DU FONDS

Nombre d'émetteurs dans le portefeuille	53
Nombre d'émetteurs notés	51
Taux de couverture	96.2%

Source: Carmignac

INVESTISSEMENTS DURABLES (ACTIFS NETS)



Le système de notation "Impact" propriétaire ESG sur la dette gouvernementale émergente identifie les risques et opportunités liées à l'ESG et les intègre dans les décisions d'investissement. L'approche utilise des données venant de sources publiques et des ajustements qualitatifs peuvent être effectués afin de refléter des événements récents non encore pris en compte dans les indicateurs. Le système de notation numérique va de 1 (mauvais) à 5 (bon) avec 3 comme point neutre pour chaque pays.

Pour l'évaluation des **obligations vertes, sociales, durables et liées à la durabilité**, les indicateurs de dette durable de Bloomberg sont utilisés pour filtrer les titres de créance d'entreprises qui présentent des caractéristiques de durabilité autodéclarées. Des considérations telles que la classification de l'instrument selon les normes de marché reconnues (International Capital Markets Association ou Climate Bond Initiative) ou l'assurance d'un tiers sont importantes pour notre évaluation.

ANALYSE SOUVERAINE

NOTE INTERNE ESG

Carmignac Portfolio EM Debt F USD Acc Hdg	Indicateur de référence*
3.1	3.1

ANALYSE DES OBLIGATIONS D'ENTREPRISE

Carmignac Portfolio EM Debt F USD Acc Hdg
A

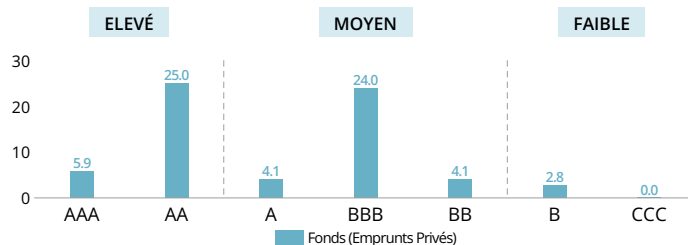
Source: MSCI ESG

RÉPARTITION DE NOTES PAR COMPOSANTS

	Fonds	Indicateur de référence*
Environnement	3.6	3.4
CO2 par habitant	3.1	2.9
Part d'énergies renouvelables	4.2	4.0
Ajustement	-0.3	-0.1
Social	2.9	3.0
Education	3.1	3.3
Espérance de vie	2.5	2.8
Indice de GINI	3.0	3.0
PIB par habitant	3.0	3.2
Ajustement	-0.0	-0.3
Gouvernance	2.9	2.9
Balance courante	3.1	3.2
Position d'endettement	3.0	2.8
Position fiscale	2.2	2.3
Ajustement	-0.2	-0.5
Général	3.6	3.4
Score d'allocation dans les pays ≥ 2.6	95.3%	94.1%
Score d'allocation dans les pays ≥ 3	60.7%	64.9%

*Indicateur de référence : 50 JP Morgan GBI Emerging Markets Global Diversified Composite Unhedged EUR Index JGENVUEG 50 JPMorgan EMBI Global Diversified EUR hedged Index JPEIDHÉU

NOTE ESG MSCI DU FONDS



Source : Note ESG MSCI. La catégorie Leader représente les entreprises notées AAA et AA par MSCI. La catégorie Average représente les entreprises notées A, BBB, et BB par MSCI. La catégorie Laggard représente les entreprises notées B et CCC par MSCI. Couverture ESG du fonds : 67.6%

TOP 5 DES NOTES ESG DU FONDS

Nom	Pondération	Note ESG
PETROLEUM GEOSERVICES AS	1.5%	AAA
BANCO MERCANTIL DEL NORTE SA DE CV	2.0%	AA
ING GROEP NV	1.7%	AA
CESK SPORITELNA AS	0.7%	AA
GEOPARK LTD	0.2%	AA

Source: MSCI ESG

Pour de plus de détails sur les informations, veuillez vous référer aux informations en matière de durabilité conformément à l'article 10 sur la page Fonds du site web.

COMMUNICATION PUBLICITAIRE

Veillez vous référer au KID/prospectus avant de prendre toute décision finale d'investissement. Pour de plus amples informations, veuillez visiter www.carmignac.lu

GLOSSAIRE

Alpha : L'alpha mesure la performance d'un portefeuille par rapport à son indicateur de référence. Un alpha négatif signifie que le fonds a fait moins bien que son indicateur (ex : l'indicateur a progressé de 10% en un an et le fonds n'a progressé que de 6% : son alpha est égal à -4). Un alpha positif caractérise un fonds qui a fait mieux que son indicateur (ex : l'indicateur a progressé de 6% en un an et le fonds a progressé de 10% : son alpha est égal à 4).

Bêta : Le bêta mesure la relation existante entre les fluctuations des valeurs liquidatives du fonds et les fluctuations des niveaux de son indicateur de référence. Un bêta inférieur à 1 indique que le fonds «amortit» les fluctuations de son indice (bêta = 0,6 signifie que le fonds progresse de 6% si l'indice progresse de 10% et recule de 6% si l'indice recule de 10%). Un bêta supérieur à 1 indique que le fonds «amplifie» les fluctuations de son indice (bêta = 1,4 signifie que le fonds progresse de 14% lorsque l'indice progresse de 10% mais recule aussi de 14% lorsque l'indice recule de 10%). Un bêta inférieur à 0 indique que le fonds réagit inversement aux fluctuations de son indice (bêta = -0.6 signifie que le fonds baisse de 6% lorsque l'indice progresse de 10% et inversement).

Capitalisation : Valeur d'une société sur le marché boursier à un moment précis. Elle s'obtient en multipliant le nombre d'actions d'une société par son cours de Bourse.

Classification SFDR : Le Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR), est un règlement européen qui demande aux gestionnaires d'actifs de classer leurs fonds parmi notamment ceux dits : «Article 8» qui promeuvent les caractéristiques environnementales et sociales, ou «Article 9» qui font de l'investissement durable avec des objectifs mesurables ou encore «Article 6» qui ne promeuvent pas de caractéristiques environnementales ou sociales et qui n'ont pas d'objectif durable. Pour plus d'informations, visitez <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj>

Duration : La duration d'une obligation correspond à la période à l'issue de laquelle sa rentabilité n'est pas affectée par les variations de taux d'intérêt. La duration apparaît comme une durée de vie moyenne actualisée de tous les flux (intérêt et capital).

High Yield : Il s'agit d'une obligation ou crédit avec une notation inférieure à la catégorie « Investment grade », du fait de son risque de défaut plus élevé. Le taux de rendement de ces titres est généralement plus élevé.

Investment grade : Il s'agit d'une obligation ou crédit avec une notation de AAA à BBB- attribuée par les agences de notations, indiquant un risque de défaut généralement relativement faible.

Rating : Le rating est la notation financière permettant de mesurer la qualité de la signature de l'emprunteur (émetteur de l'obligation).

Ratio de Sharpe : Le ratio de Sharpe mesure la rentabilité excédentaire par rapport au taux sans risque divisé par l'écart-type de cette rentabilité. Il s'agit d'une mesure de la rentabilité marginale par unité de risque. Lorsqu'il est positif, plus il est élevé, plus la prise de risque est rémunérée. Un ratio de Sharpe négatif ne signifie pas nécessairement que le portefeuille a connu une performance négative mais que celle-ci a été inférieure à un placement sans risque.

Sensibilité : La sensibilité d'une obligation mesure le risque induit par une variation donnée du taux d'intérêt. Une sensibilité taux de +2 signifie que pour une hausse instantanée de 1% des taux, la valeur du portefeuille baisserait de 2%.

SICAV : Société d'Investissement à Capital Variable

Taux d'investissement / taux d'exposition nette : Le taux d'investissement correspond au montant des actifs investis exprimé en % du portefeuille. Le taux d'exposition nette correspond au taux d'investissement, auquel s'ajoute l'impact des stratégies dérivées. Il correspond au pourcentage d'actif réel exposé à un risque donné. Les stratégies dérivées peuvent avoir pour objectif d'augmenter l'exposition (stratégie de dynamisation) ou de réduire l'exposition (stratégie d'immunisation) de l'actif sous-jacent.

Valeur liquidative : Prix d'une part (dans le cadre d'un FCP) ou d'une action (dans le cadre d'une SICAV).

VaR : La value at risk (VaR) représente la perte potentielle maximale d'un investisseur sur la valeur d'un portefeuille d'actifs financiers compte tenu d'un horizon de détention (20 jours) et d'un intervalle de confiance (99%). Cette perte potentielle est représentée en pourcentage de l'actif total du portefeuille. Elle se calcule à partir d'un échantillon de données historiques (sur une période de 2 ans).

Volatilité : Amplitude de variation du prix/de la cotation d'un titre, d'un fonds, d'un marché ou d'un indice qui permet de mesurer l'importance du risque sur une période donnée. Elle est déterminée par l'écart-type qui s'obtient en calculant la racine carrée de la variance. La variance étant calculée en faisant la moyenne des écarts à la moyenne, le tout au carré. Plus la volatilité est élevée, plus le risque est important.

Yield to Maturity : Le Yield To Maturity correspond au taux de rendement annuel estimé d'une obligation dans l'hypothèse où celle-ci serait conservée jusqu'à l'échéance et en supposant que tous les paiements soient effectués comme prévu et réinvestis à ce taux. Pour les obligations perpétuelles, la prochaine date de remboursement est utilisée pour le calcul. Il convient de noter que le rendement indiqué ne tient pas compte du portage sur le marché des changes, ni des frais et dépenses du portefeuille. Le taux de rendement du portefeuille est la moyenne pondérée des taux de rendement des obligations individuelles au sein du portefeuille.

DEFINITIONS & METHODOLOGIE ESG

Alignement à la Taxonomie : Dans le contexte d'une entreprise individuelle, l'alignement sur la taxonomie est défini comme la part du chiffre d'affaires d'une entreprise qui provient d'activités qui répondent à certains critères environnementaux. Dans le contexte d'un fonds ou d'un portefeuille individuel, il s'agit de l'alignement sur la taxonomie moyen pondéré du portefeuille des entreprises incluses au sein du portefeuille. Pour plus d'informations, veuillez suivre ce lien : https://ec.europa.eu/info/sites/default/files/business_economy_euro/banking_and_finance/documents/sustainable-finance-taxonomy-faq_en.pdf

Calcul du score ESG : Seules les composantes actions et obligations privées du fonds sont prises en compte. Notation globale du fonds calculée selon la méthodologie MSCI Fund ESG Quality Score : hors positions de trésorerie et non liées aux facteurs ESG, sur la base d'une moyenne pondérée des pondérations normalisées des positions et du Industry-Adjusted Score des positions, multipliée par 1 + % d'ajustement, soit la pondération des notations ESG « Trend positive » moins la pondération des ESG Laggards moins la pondération des notations ESG « Trend negative ». Pour plus de détails, voir la MSCI ESG Fund Ratings Methodology, section 2.3. Mise à jour en janvier 2021. <https://www.msci.com/documents/1296102/15388113/MSCI+ESG+Fund+Ratings+Exec+Summary+Methodology.pdf/ec622acc-42a7-158f-6a47-ed7aa4503d4f?t=1562690846881>.

ESG : E- Environnement, S- Social, G- Gouvernance

Investissements durables : Le SFDR définit l'investissement durable comme un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental ou social, à condition que l'investissement ne cause de préjudice important à aucun des objectifs environnementaux ou sociaux et que les entreprises détenues suivent de bonnes pratiques de gouvernance.

Principales incidences négatives (Principal Adverse Indicators - PAI) : Effets négatifs importants ou potentiellement importants sur les facteurs de durabilité qui résultent des, aggravent ou sont directement liés aux choix ou conseils d'investissement effectués par une entité juridique. Les émissions de gaz à effet de serre (GES) et l'empreinte carbone en sont des exemples.

CARACTÉRISTIQUES

Parts	Date de la 1ère VL	Code Bloomberg	ISIN	Frais de gestion	Coûts d'entrée ⁽¹⁾	Coûts de sortie ⁽²⁾	Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation ⁽³⁾	Coûts de transaction ⁽⁴⁾	Commissions liées aux résultats ⁽⁵⁾	Minimum de souscription initiale ⁽⁶⁾	Performance sur un an (%)				
											31.07.23-31.07.24	29.07.22-31.07.23	30.07.21-29.07.22	31.07.20-30.07.21	31.07.19-31.07.20
A EUR Acc	31/07/2017	CAUEMAE LX	LU1623763221	Max. 1.2%	Max. 2%	—	1.4%	0.57%	20%	—	3.1	21.9	-17.8	17.9	9.4
F EUR Acc	04/01/2021	CAUEMFE LX	LU2277146382	Max. 0.65%	—	—	0.85%	0.57%	20%	—	3.5	22.4	-17.5	—	—
F USD Ydis Hdg	28/05/2021	EMEDEDH LX	LU2346238343	Max. 0.65%	—	—	0.85%	0.71%	20%	—	5.0	24.3	-16.3	—	—
A USD Acc Hdg	31/12/2021	CAPEDAH LX	LU2427320812	Max. 1.2%	Max. 2%	—	1.39%	0.71%	20%	—	4.4	24.3	—	—	—
F USD Acc Hdg	31/12/2021	CAPEDFH LX	LU2427320903	Max. 0.65%	—	—	0.9%	0.94%	20%	—	5.0	24.6	—	—	—

(1) du montant que vous payez au moment de votre investissement. Il s'agit du maximum que vous serez amené à payer. Carmignac Gestion ne facture pas de frais d'entrée. La personne en charge de la vente du produit vous informera des frais réels.

(2) Nous ne facturons pas de frais de sortie pour ce produit.

(3) de la valeur de votre investissement par an. Cette estimation se base sur les coûts réels au cours de l'année dernière.

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

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

(6) Merci de vous référer au prospectus pour les montants minimum de souscriptions ultérieures. Le prospectus est disponible sur le site internet : www.carmignac.com.

PRINCIPAUX RISQUES 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. **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. **CRÉDIT** : Le risque de crédit correspond au risque que l'émetteur ne puisse pas faire face à ses engagements.

Le Fonds présente un risque de perte en capital.

INFORMATIONS LÉGALES IMPORTANTES

Source: Carmignac au 31/07/2024. Copyright: Les données publiées sur cette présentation sont la propriété exclusive de leurs titulaires tels que mentionnés sur chaque page. Depuis le 01.01.2013, les indicateurs de référence actions sont calculés dividendes nets réinvestis. Ce document ne peut être reproduit, en tout ou partie, sans autorisation préalable de la société de gestion. Il ne constitue ni une offre de souscription, ni un conseil en investissement. Les informations contenues dans ce document peuvent être partielles et sont susceptibles d'être modifiées sans préavis. L'accès au fonds peut faire l'objet de restriction à l'égard de certaines personnes ou de certains pays. Il ne peut notamment être offert ou vendu, directement ou indirectement, au bénéfice ou pour le compte d'une «U.S. person» selon la définition de la réglementation américaine «Regulation S» et/ou FATCA. Le fonds présente un risque de perte en capital. Les risques et frais sont décrits dans le KID (Document d'Informations Clés). Le prospectus, KID, et les rapports annuels du fonds sont disponibles sur le site www.carmignac.com et sur demande auprès de la société de gestion. Le KID doit être remis au souscripteur préalablement à la souscription. La société de gestion peut décider à tout moment de cesser la commercialisation dans votre pays. Les investisseurs peuvent avoir accès à un résumé de leurs droits en français sur le lien suivant à la section 6 intitulée Résumé des droits des investisseurs : https://www.carmignac.fr/fr_FR/article-page/informations-reglementaires-3862 En Suisse : Le prospectus, le KID, et les rapports annuels du fonds sont disponibles sur le site www.carmignac.ch et auprès de notre représentant en Suisse (Switzerland) S.A., Route de Signy 35, P.O. Box 2259, CH-1260 Nyon. Le Service de Paiement est CACEIS Bank, Montrouge, succursale de Nyon / Suisse Route de Signy 35, 1260 Nyon. Les investisseurs peuvent avoir accès à un résumé de leurs droits en français sur le lien suivant à la section 6 intitulée Résumé des droits des investisseurs : https://www.carmignac.ch/fr_CH/article-page/informations-reglementaires-1789. La référence à certaines valeurs ou instruments financiers est donnée à titre d'illustration pour mettre en avant certaines valeurs présentes ou qui ont été présentes dans les portefeuilles des Fonds de la gamme Carmignac. Elle n'a pas pour objectif de promouvoir l'investissement en direct dans ces instruments, et ne constitue pas un conseil en investissement. La Société de Gestion n'est pas soumise à l'interdiction d'effectuer des transactions sur ces instruments avant la diffusion de la communication. Les portefeuilles des Fonds Carmignac sont susceptibles de modification à tout moment. La décision d'investir dans le fonds promu devrait tenir compte de toutes ses caractéristiques et de tous ses objectifs, tels que décrits dans son prospectus/KID.