

FR0010135103

Reporting mensuel - 31/10/2023

OBJECTIF D'INVESTISSEMENT

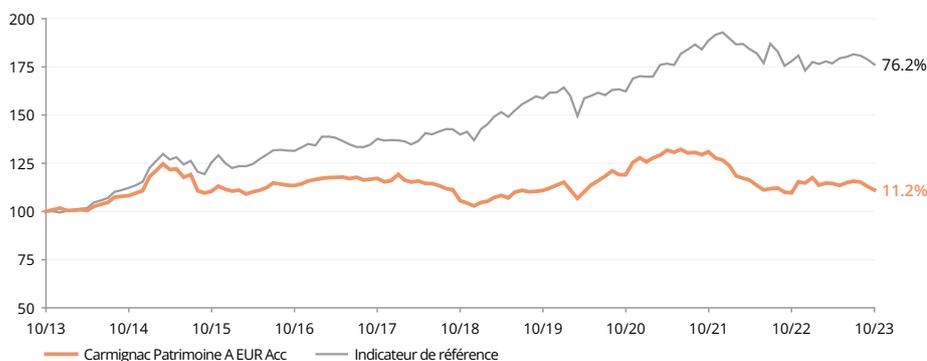
Fonds mixte qui utilise trois moteurs de performance : les obligations internationales, les actions internationales et les devises. Il est investi en permanence à hauteur de 40% minimum de son actif en produits obligataires et monétaires. L'allocation flexible vise à atténuer les fluctuations du capital tout en recherchant les sources de rentabilité attractives. Le Fonds a pour objectif de surperformer son indicateur de référence sur 3 ans.

Rendez-vous en Page 4 pour lire l'analyse de gestion

PERFORMANCES

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

EVOLUTION DU FONDS ET DE SON INDICATEUR DEPUIS 10 ANS (%) (Base 100 - Net de frais)



PERFORMANCES CUMULÉES ET ANNUALISÉES (au 31/10/2023 - Net de frais)

	Performances cumulées (%)						Performances annualisées (%)		
	Depuis le 30/12/2022	1 Mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	3 ans	5 ans	10 ans
A EUR Acc	-3.1	-1.7	1.4	-6.6	5.3	11.2	-2.3	1.0	1.1
Indicateur de référence	1.8	-1.5	-1.0	8.6	26.0	76.2	2.8	4.7	5.8
Moyenne de la catégorie	0.9	-1.8	0.7	1.9	6.5	21.0	0.6	1.3	1.9
Classement (quartile)	4	2	2	4	3	4	4	3	4

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

STATISTIQUES (%)

	3 ans	5 ans	10 ans
Volatilité du fonds	7.2	7.8	7.8
Volatilité du benchmark	6.7	8.0	8.1
Ratio de Sharpe	-0.3	0.2	0.2
Bêta	0.7	0.7	0.7
Alpha	-0.1	-0.1	-0.1

Calcul : pas hebdomadaire

VAR

VaR du Fonds	4.9%
VaR de l'indicateur	5.7%

CONTRIBUTION À LA PERFORMANCE

Portefeuille actions	-0.5%
Portefeuille taux	0.1%
Dérivés actions	-0.4%
Dérivés taux	-0.1%
Dérivés devises	-0.6%
OPCVM	0.0%
Total	-1.5%

Performances brutes mensuelles



G. Rigeade, D. Older, E. Ben Zimra, C. Moulin, J. Hirsch

CHIFFRES CLÉS

Taux d'investissement actions	38.0%
Taux d'exposition nette actions	23.0%
Sensibilité taux	3.3
Yield to Maturity	6.6%
Notation moyenne	BBB+
Coupon moyen	3.7%
Nombre d'émetteurs obligations	114
Nombre d'obligations	202

FONDS

Classification SFDR : Article 8
Domicile : France
Type de fonds : UCITS
Forme juridique : FCP
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 : 07/11/1989
Actifs sous gestion du Fonds : 6481M€ / 6850M\$⁽¹⁾
Devise du Fonds : EUR

PART

Affectation des résultats : Capitalisation
Date de la 1ère VL : 07/11/1989
Devise de cotation : EUR
Encours de la part : 5638M€
VL : 623.11€
Catégorie Morningstar™ : EUR Moderate Allocation - Global

GÉRANT(S) DU FONDS

Guillaume Rigeade depuis le 20/09/2023
 David Older depuis le 14/09/2018
 Eliezer Ben Zimra depuis le 20/09/2023
 Christophe Moulin depuis le 20/09/2023
 Jacques Hirsch depuis le 20/09/2023

INDICATEUR DE RÉFÉRENCE⁽²⁾

40% MSCI AC World NR (USD) (dividendes nets réinvestis), 40% ICE BofA Global Government Index (USD) (coupons réinvestis), 20% ESTER capitalisé. Rebalancé trimestriellement.

AUTRES CARACTERISTIQUES ESG

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

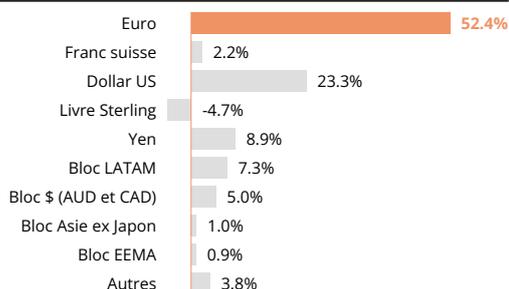
ALLOCATION D'ACTIFS

Actions	38.1%
Pays développés	35.3%
Amérique du Nord	24.6%
Asie Pacifique	0.8%
Europe	9.8%
Pays émergents	2.8%
Asie	2.8%
Obligations	51.2%
Emprunts d'Etat pays développés	16.4%
Emprunts d'Etat pays émergents	3.4%
Emprunts privés pays développés	16.9%
Emprunts privés pays émergents	7.7%
ABS	6.8%
Monétaire	4.0%
Liquidités, emplois de trésorerie et opérations sur dérivés	6.8%

TOP 10 DES POSITIONS (ACTIONS ET OBLIGATIONS)

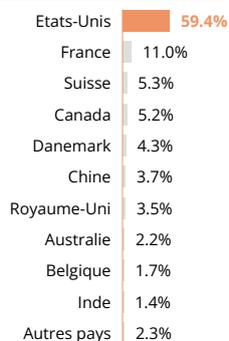
Nom	Pays	Secteur / Notation	%
ITALY 3.50% 15/01/2026	Italie	BBB	4.6%
FRANCE 0.10% 01/03/2029	France	AA-	4.4%
ITALY 0.50% 01/02/2026	Italie	BBB	2.9%
ELI LILLY & CO	Etats-Unis	Santé	2.6%
MICROSOFT CORP	Etats-Unis	Technologies de l'Information	2.5%
AMAZON.COM INC	Etats-Unis	Consommation Discretionnaire	2.4%
UNITED STATES 0.12% 15/04/2026	Etats-Unis	AAA	2.3%
HERMES INTERNATIONAL SCA	France	Consommation Discretionnaire	1.9%
META PLATFORMS INC	Etats-Unis	Communication	1.8%
NOVO NORDISK A/S	Danemark	Santé	1.6%
Total			27.1%

EXPOSITION NETTE PAR DEVISE



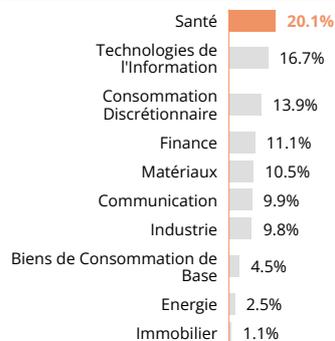
POCHE ACTIONS

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



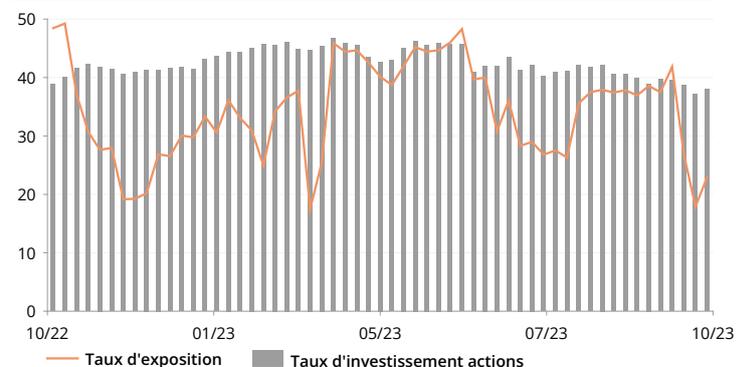
Poids rebasés

RÉPARTITION SECTORIELLE



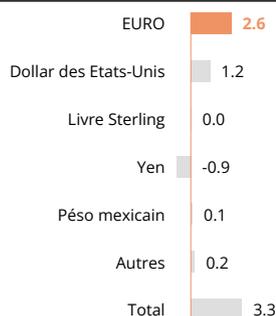
Poids rebasés

EVOLUTION EXPOSITION ACTIONS DEPUIS 1 AN (% DE L'ACTIF) ⁽¹⁾

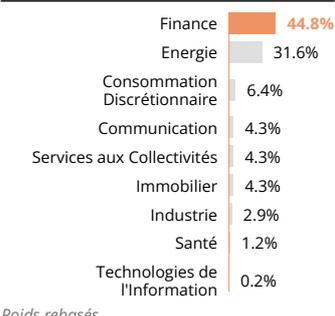


POCHE TAUX

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

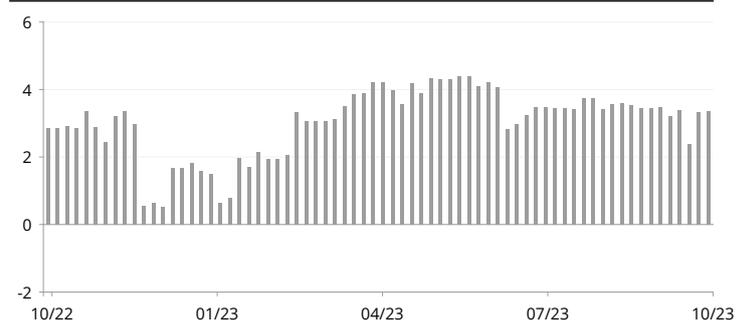


RÉPARTITION SECTORIELLE



Poids rebasés

EVOLUTION SENSIBILITÉ DEPUIS 1 AN



(1) Taux d'exposition aux actions = taux d'investissement en actions + exposition aux dérivés d'actions.

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.fr

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 % de l'actif net du Fonds est investi dans des placements durables alignés positivement sur les objectifs de développement durable des Nations unies ;
- Les niveaux minimums d'investissements durables ayant des objectifs environnementaux et sociaux sont de 1% et 3%, respectivement, des actifs nets du Compartiment;
- La réduction dynamique d'au moins 20% de l'univers d'investissement en actions et dette d'entreprise;
- Une analyse ESG appliquée à 90% au moins des émetteurs.

COUVERTURE ESG DU FONDS

Nombre d'émetteurs dans le portefeuille	114
Nombre d'émetteurs notés	114
Taux de couverture	100.0%

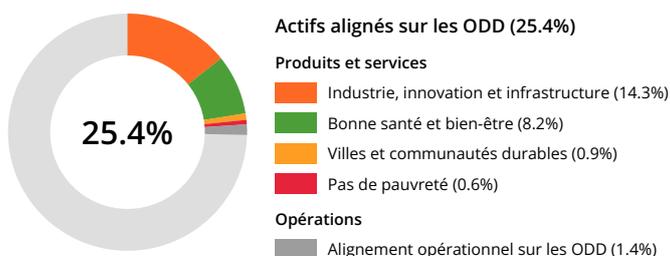
Source: Carmignac

NOTE ESG

Carmignac Patrimoine A EUR Acc	A
Indicateur de référence*	A

Source: MSCI ESG

ALIGNEMENT SUR LES OBJECTIFS DE DÉVELOPPEMENT DURABLE DES NATIONS UNIES (ACTIFS NETS)



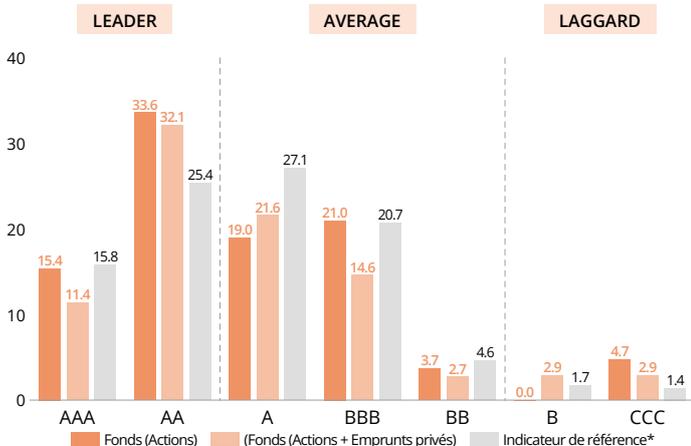
Objectifs de Développement Durable des Nations Unies (ODD)

L'alignement sur les ODD est défini pour chaque investissement par l'atteinte d'au moins un des trois seuils suivants.

1. L'entreprise tire au moins 50 % de ses revenus de biens et de services liés à l'un des neuf ODD suivants : (1) Pas de pauvreté, (2) Pas de faim, (3) Bonne santé et bien-être, (4) Éducation de qualité, (6) Eau propre, (7) Énergie abordable et propre, (9) Industrie, innovation et infrastructure, (11) Villes et communautés durables, (12) Consommation et production responsables.
2. L'entreprise investit au moins 30 % de ses dépenses d'investissement dans des activités commerciales liées à l'un des neuf ODD susmentionnés.
3. L'entreprise atteint le statut d'alignement opérationnel pour au moins trois des dix-sept ODD et n'est pas en décalage pour aucun ODD. La preuve est apportée par les politiques, pratiques et objectifs de l'entreprise détenue concernant ces ODD.

Pour de plus amples informations sur les Objectifs de développement durable des Nations unies, veuillez consulter le site <https://sdgs.un.org/goals>.

NOTE ESG MSCI DU FONDS VS INDICATEUR DE RÉFÉRENCE (%)



Source : Note ESG MSCI. La catégorie Leader représente les entreprises notées AAA et AA par MSCI. La catégorie Average représente les entreprises notées A, BBB, et BB par MSCI. La catégorie Laggard représente les entreprises notées B et CCC par MSCI. Couverture ESG du fonds : 88.3%

TOP 5 DES NOTES ESG DU FONDS

Nom	Pondération	Note ESG
MICROSOFT CORPORATION	2.5%	AAA
NOVO NORDISK AS	1.6%	AAA
NVIDIA CORPORATION	1.3%	AAA
TERNA RETE ELETTRICA NAZIONALE SOCIETA PER AZIONI	0.2%	AAA
UBS GROUP AG	1.5%	AA

Source: MSCI ESG

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

Nom	Pondération	Note ESG
ELI LILLY AND COMPANY	2.3%	A
HERMES INTERNATIONAL SCA	1.9%	AA
BNP PARIBAS SA	1.6%	AA
AMAZONCOM INC	1.6%	BBB
ADVANCED MICRO DEVICES INC	1.5%	AA

Source: MSCI ESG

* Indicateur de référence : 40% MSCI AC World NR (USD) (dividendes nets réinvestis), 40% ICE BofA Global Government Index (USD) (coupons réinvestis), 20% ESTER capitalisé. Rebalancé trimestriellement. 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

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

ANALYSE DE GESTION



ENVIRONNEMENT DE MARCHÉ

L'environnement sur les marchés a été défavorable durant le mois d'octobre avec des investisseurs prenant acte d'une économie plus résiliente qu'attendu aux États-Unis et de l'impact sur le niveau de taux dans le cycle à venir. En effet, la croissance du PIB américain a atteint 4,9% au troisième trimestre, soit plus du double du trimestre précédent, grâce à une bonne tenue de la consommation des ménages. Cette statistique s'est également reflétée dans les créations d'emplois, qui continuent de surprendre à la hausse, faisant redouter aux investisseurs une pression accrue sur les salaires. L'inflation est pour autant ressortie stable à fin septembre à +3,7% avec un léger ralentissement de l'inflation de base à +4,1% sur un an. La zone euro continue pour sa part d'observer un ralentissement économique, comme le démontre la contraction des indicateurs avancés sur des plus bas de 3 ans tant sur le spectre manufacturier que sur la composante des services. Dans le même temps, les indicateurs retardés démontrent la divergence de dynamique entre les États-Unis et la zone euro avec une production industrielle en forte décélération et une demande de crédit en territoire négatif. Compte tenu de l'efficacité de la transmission monétaire, la Banque centrale européenne a acté une pause dans son cycle de resserrement après dix hausses consécutives ayant porté le taux de facilité de dépôt de -0,5% à 4%. Le mois d'octobre a également été marqué par un retour des tensions au Moyen-Orient à la suite des attaques du Hamas en Israël, renforçant la volatilité sur les matières premières et l'aversion au risque compte tenu d'un possible impact inflationniste. Cette forte résilience de l'économie américaine a résulté en une forte pentification de la courbe de taux états-unienne, le taux à 10 ans ayant accéléré de +35pb sur le mois à 4,93% contre seulement +5pb pour le taux à 2 ans. En dépit d'une trajectoire économique contraire, les taux allemands ont suivi la même dynamique avec une moindre décélération des taux longs (-4pb) comparativement aux taux courts (-18pb). Ce cocktail mêlant assombrissement du climat géopolitique et rebond des taux longs a été défavorable aux actifs risqués, comme l'illustre l'écartement des marges de crédit qui progressent de +22pb sur l'indice Xover. Les actions n'ont pas été épargnées par ces facteurs négatifs en dépit de publications des entreprises globalement satisfaisantes à la fin du troisième trimestre, comme l'illustre la performance du S&P 500 de -2,1% alors que le Stoxx 600 a abandonné -3,7% en octobre. Notons toutefois que le marché a sévèrement sanctionné les entreprises ayant publié des résultats inférieurs aux attentes sans pour autant racheter massivement les entreprises ayant publié au-dessus du consensus.



COMMENTAIRE DE PERFORMANCE

En octobre, le Fonds, pénalisé par le mouvement brutal de pentification des courbes de taux ainsi que par la correction des actifs risqués, a réalisé une performance absolue négative, en ligne avec son indicateur de référence. Dans un environnement de volatilité record sur les taux, nous avons conservé une gestion dynamique et flexible avec une sensibilité aux taux qui a évolué entre 2,5 et 3,4 au cours du mois. Nous avons positionné notre portefeuille en privilégiant les maturités courtes et intermédiaires sur les taux cœurs européens et les taux réels états-unien au détriment de la partie longue de la courbe où nous avons initié une position vendeuse sur les taux états-unien. Nous avons de même conservé un pilotage actif de notre exposition aux actions, réduisant la part nette action de 39% en début de mois à 18% en fin de période au travers d'instruments dérivés pour amortir la baisse des indices européens et américains. D'autre part, nous avons augmenté notre sensibilité à l'or, qui bénéficie des incertitudes géopolitiques, et nous conservons un positionnement positif sur les actions émergentes et japonaises qui disposent de valorisations attractives.



PERSPECTIVES ET STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT

Nous conservons une vue constructive sur la trajectoire de normalisation des économies et des politiques des principaux banquiers centraux. En effet, si l'inflation sous-jacente continue de s'établir au-dessus de la cible de 2%, nous pensons que le ralentissement des différentes économies observable dans les indicateurs avancés devrait permettre aux grands argentiers de modérer leurs politiques de resserrement monétaire à l'avenir. Dans ce contexte, notre stratégie d'investissement vise à construire un portefeuille équilibré entre des actifs bénéficiant d'un ralentissement économique progressif tout en gérant le risque inflationniste. Sur le front obligataire, nous sommes ainsi exposés majoritairement à la partie intermédiaire des courbes de taux au travers de taux nominaux allemands et de taux réels américains avec une vue négative sur la partie longue qui devrait pâtir d'une problématique d'offre. Nous conservons une vue positive sur les stratégies de crédit dans un environnement favorable aux stratégies de portage, particulièrement pour la dette financière subordonnée, le crédit haut rendement et le crédit structuré. Sur les actions, nous restons investis sur le long terme dans des tendances prometteuses, comme le traitement de l'obésité ou encore l'intelligence artificielle. En ce qui concerne la gestion du risque inflationniste, nous avons une exposition importante aux taux réels et utilisons des instruments dérivés sur les marchés actions en nous exposant aux matières premières et en diversifiant géographiquement le portefeuille. Enfin sur le front des devises, nous conservons des positions acheteuses sur le dollar américain et le yen japonais au travers de positions optionnelles afin de protéger le portefeuille dans un contexte d'aversion au risque tout en considérant des devises positivement corrélées aux matières premières, comme le dollar australien ou le peso chilien.

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.

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).

FCP : Fonds Commun de Placement.

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%.

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 en français à la notion de taux de rendement actuariel. Il s'agit, au moment du calcul considéré, du taux de rendement estimé offert par une obligation dans l'hypothèse où celle-ci serait conservée jusqu'à l'échéance par l'investisseur. Notez que le rendement indiqué ne tient pas compte de l'effet du portage de devises ainsi que des frais et dépenses du Fonds.

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>.

Classification - Articles 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 « Article 6 » qui ne promeuvent pas de caractéristiques environnementales ou sociales et qui n'ont pas d'objectif durable.

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 (%)				
											31.10.22-31.10.23	29.10.21-31.10.22	30.10.20-29.10.21	31.10.19-30.10.20	31.10.18-31.10.19
A EUR Acc	07/11/1989	CARMPAT FP	FR0010135103	Max. 1.5%	4%	—	1.51%	0.73%	20%	—	1.4	-16.3	10.0	7.3	5.0
A EUR Ydis	19/06/2012	CARPTDE FP	FR0011269588	Max. 1.5%	4%	—	1.51%	0.73%	20%	—	1.4	-16.3	10.0	7.3	5.0
A CHF Acc Hdg	19/06/2012	CARPTAC FP	FR0011269596	Max. 1.5%	4%	—	1.51%	0.8%	20%	CHF 50000000	-0.6	-16.6	9.7	6.9	4.5
A USD Acc Hdg	19/06/2012	CARPTAU FP	FR0011269067	Max. 1.5%	4%	—	1.51%	0.8%	20%	USD 50000000	3.3	-15.2	10.9	8.9	8.0
E EUR Acc	01/07/2006	CARMPAE FP	FR0010306142	Max. 2%	—	—	2.01%	0.73%	20%	—	1.0	-16.7	9.5	6.8	4.5

(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) max. de la surperformance dès lors que la performance depuis le début de l'exercice est positive, dépasse la performance de l'indicateur de référence et si aucune sous-performance passée ne doit encore être compensée. Le montant réel variera en fonction de la performance de votre investissement. L'estimation des coûts agrégés cidessus inclut la moyenne des 5 dernières années, ou depuis la création du produit si celui-ci a moins de 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

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.

INFORMATIONS LÉGALES IMPORTANTES

Source: Carmignac au 31/10/2023. 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.