CARMIGNAC
CHINA NEW ECONOMY F EUR ACC

FCP DE DROIT FRANÇAIS

Durée minimum de placement recommandée : 5 ANS

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

FR0014002E46

Reporting mensuel - 29/02/2024

OBJECTIF D'INVESTISSEMENT

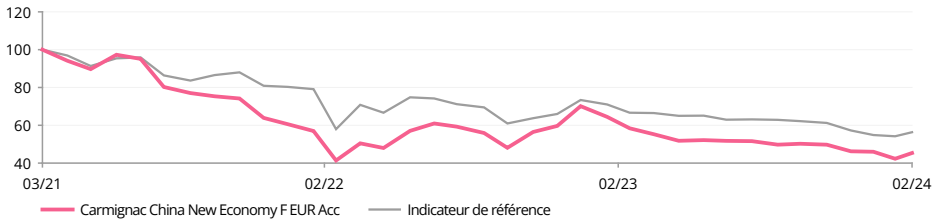
Carmignac China New Economy est un fonds actions qui cherche à saisir les opportunités d'investissement issue notamment, sans s'y limiter, de la nouvelle économie chinoise. Cette dernière présente de nombreuses thématiques de croissance durable dans les domaines de la santé, l'éducation, les énergies propres, les innovations technologiques ou encore la consommation «durable», notamment le commerce en ligne et l'Internet qui bénéficient de l'augmentation de pouvoir d'achat et de l'amélioration du niveau de vie des ménages chinois. La sélection de titre est le premier moteur de performance du fonds et se base sur des analyses financières et extra-financières rigoureuses. L'objectif du fonds est de surperformer son indicateur de référence sur une période d'au moins 5 ans. Il vise également à minimiser son impact environnemental en réduisant son empreinte carbone de 5% par an.

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 SA CRÉATION (%) (Base 100 - Net de frais)



PERFORMANCES CUMULÉES ET ANNUALISÉES (au 29/02/2024 - Net de frais)

	Performances cumulées (%)		Performances annualisées (%)
	1 an	Depuis le 16/03/2021	Depuis le 16/03/2021
F EUR Acc	-25.44	-54.66	-23.44
Indicateur de référence	-15.83	-43.66	-17.61
Moyenne de la catégorie	-4.23	-33.06	-12.68
Classement (quartile)	4	4	4

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

PERFORMANCES ANNUELLES (%) (Net de frais)

	2023	2022	2021
F EUR Acc	-22.20	-3.76	-36.47
Indicateur de référence	-14.20	-16.81	-20.19

STATISTIQUES (%)

	1 an	Création
Volatilité du fonds	26.6	35.7
Volatilité du benchmark	20.6	26.8
Ratio de Sharpe	-0.9	-0.6
Bêta	1.2	1.0
Alpha	-0.2	0.0
Tracking error	9.8	8.7

Calcul : pas hebdomadaire

H. Li-Labbé

CHIFFRES CLÉS

Taux d'investissement actions	95.7%
Taux d'exposition nette actions	109.5%
Nombre d'emetteurs actions	37
Active Share	84.9%

FONDS

Classification SFDR : Article 8
Domicile : France
Type de fonds : FIA
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 : 31/12/2019
Actifs sous gestion du Fonds : 37M€ / 40M$ (1)
Devise du Fonds : EUR

PART

Affectation des résultats : Capitalisation
Date de la 1ère VL : 16/03/2021
Devise de cotation : EUR
Encours de la part : 7.3M€
VL : 45.34€
Catégorie Morningstar™ : Greater China Equity

GÉRANT(S) DU FONDS

Haiyan Li-Labbé depuis le 01/01/2020

INDICATEUR DE RÉFÉRENCE

MSCI China Index (USD, Net dividends reinvested).

AUTRES CARACTERISTIQUES ESG

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

CARMIGNAC
INVESTING IN YOUR INTEREST

* Pour la part Carmignac China New Economy F EUR Acc. Echelle 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.
(1) Taux de change EUR/USD au 29/02/2024.

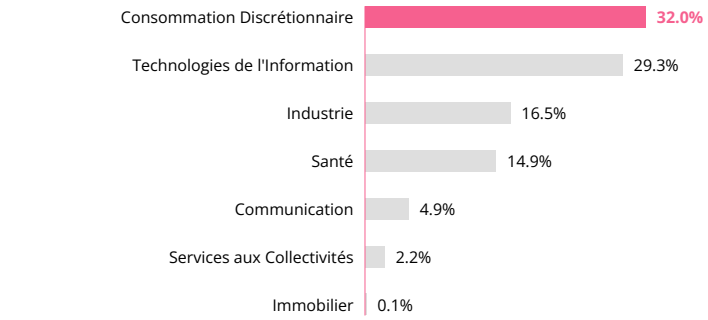
COMMUNICATION PUBLICITAIRE
Veuillez vous référer au KID/prospectus avant de prendre toute décision finale d'investissement. Pour de plus amples informations, veuillez visiter www.carmignac.fr

CARMIGNAC CHINA NEW ECONOMY F EUR ACC

ALLOCATION D'ACTIFS PAR PLACE DE COTATION

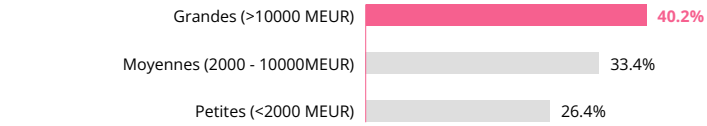
Actions	95.7%
Pays émergents	**95.7%**
Asie	95.7%
ADR (USA)	34.8%
Euronext Amsterdam	0.0%
Hong Kong (Actions H)	39.1%
Shanghai & Shenzhen (Actions A)	4.2%
Taiwan Stock Exch	17.5%
Liquidités, emplois de trésorerie et opérations sur dérivés	4.3%

RÉPARTITION SECTORIELLE



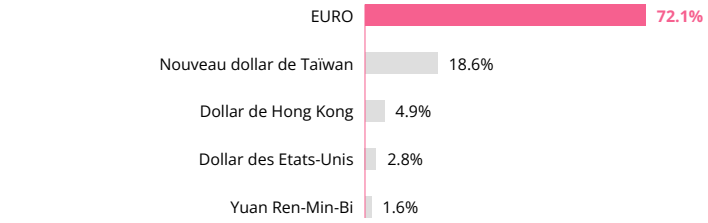
Poids rebasés

RÉPARTITION PAR CAPITALISATION



Poids rebasés

EXPOSITION NETTE PAR DEVISE

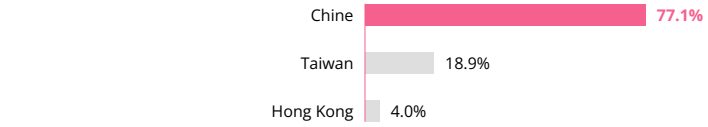


Expositions devises transparisées, basées sur le marché local des sociétés étrangères.

PRINCIPALES POSITIONS

Nom	Place de cotation	Secteur	%
EHANG HOLDINGS LTD	ADR (USA)	Industrie	8.7%
NEW HORIZON HEALTH LTD	Hong Kong (Actions H)	Santé	7.5%
MINISO GROUP HOLDING LTD	Hong Kong (Actions H)	Consommation Discrétionnaire	7.0%
TAL EDUCATION GROUP	ADR (USA)	Consommation Discrétionnaire	4.9%
NEW ORIENTAL EDUCATION & TECHNOLOGY GROUP INC	Hong Kong (Actions H)	Consommation Discrétionnaire	4.8%
TENCENT MUSIC ENTERTAINMENT GROUP	ADR (USA)	Communication	4.7%
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO LTD	Taiwan Stock Exch	Technologies de l'Information	4.7%
DIDI GLOBAL INC	ADR (USA)	Industrie	4.6%
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	Hong Kong (Actions H)	Consommation Discrétionnaire	4.5%
YADEA GROUP HOLDINGS LTD	Hong Kong (Actions H)	Consommation Discrétionnaire	4.4%
Total			**55.9%**

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



Poids rebasés

CARMIGNAC
INVESTING IN YOUR INTEREST

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

DONNÉES ESG DU FONDS

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 :

- L'univers d'investissement composé d'actions est activement réduit d'au moins 20%;
- Une analyse ESG appliquée à 90% au moins des émetteurs;
- Réduction de l'intensité carbone de 5% par an afin de contribuer à l'objectif de neutralité carbone de la Chine à l'horizon 2060 (taux de base 530,2 tCO2e/million d'euros de revenus au 31 décembre 2021).

COUVERTURE ESG DU FONDS

Nombre d'émetteurs dans le portefeuille	41
Nombre d'émetteurs notés	40
Taux de couverture	97.6%

Source: Carmignac

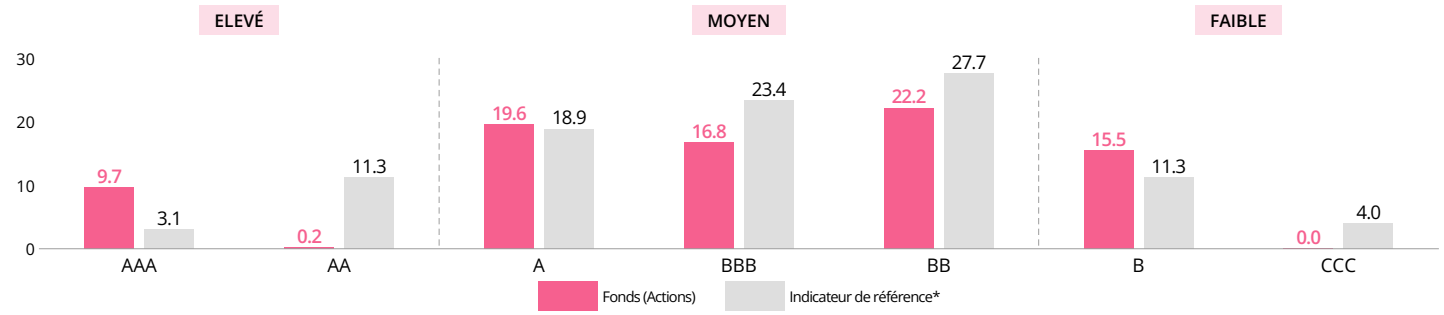
NOTE ESG

Carmignac China New Economy F EUR Acc	BBB
Indicateur de référence*	BBB

Source: MSCI ESG

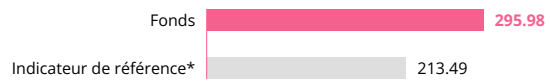
09/2021

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 : 84.9%

INTENSITÉ DES ÉMISSIONS DE CARBONE (T CO2E / M CHIFFRE D'AFFAIRES USD) convertie en euro



Source: S&P Trucost, 29/02/2024. L'indicateur de référence de chaque Fonds est hypothétiquement investi dans des actifs identiques aux fonds actions Carmignac respectifs, et le calcul met en évidence le total des émissions de carbone par tranche d'un million d'euros de chiffre d'affaires.

Les **données d'émissions carbone** sont obtenues grâce à S&P Trucost. L'analyse est conduite en utilisant des données publiées et estimées des Scopes 1 et 2, en excluant la poche de liquidités du fonds et des noms pour lequels les données ne sont pas disponibles. La quantité d'émissions de carbone en tonnes de CO2 est calculée et exprimée en millions de dollars de chiffre d'affaires (convertie en euros). C'est une mesure normalisée de la contribution d'un fonds au changement climatique qui facilite les comparaisons avec un indicateur de référence, entre plusieurs fonds, et dans le temps, quelle que soit la taille du fonds.

Veuillez-vous référer au glossaire pour plus d'informations concernant la méthodologie de calcul.

TOP 5 DES NOTES ESG DU FONDS

Nom	Pondération	Note ESG
YADEA GROUP HOLDINGS LTD	4.4%	AAA
WUXI BIOLOGICS CAYMAN INC	0.1%	AAA
SHENZHEN MINDRAY BIOMEDICAL ELECTRONICS CO LTD	0.1%	AA
WUXI APPTEC CO LTD	0.0%	AA
PROSUS NV	0.0%	AA

Source: MSCI ESG

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

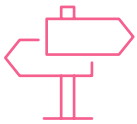
Nom	Pondération	Note ESG
NEW HORIZON HEALTH LTD	7.5%	BB
MINISO GROUP HOLDING LTD	6.9%	A
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO LTD	4.7%	AAA
DIDI GLOBAL INC	4.6%	B
TAL EDUCATION GROUP	4.5%	B

Source: MSCI ESG

* Indicateur de référence : MSCI China Index (USD, Net dividends reinvested). 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. Pour de plus de détails sur les informations, veillez vous référez 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

Sur le mois de février, les marchés chinois se sont affichés en forte hausse, contrairement au mois de janvier, qui s'est montré plus compliqué. La performance des indices (+6,9% pour le Hang Seng, +9,6% pour le CSI 300) a été supportée par les nouvelles mesures de soutien du gouvernement chinois, qui a abaissé une fois de plus son taux directeur à cinq ans de 25 points de base. Également, sur le secteur de l'éducation, des discussions ont eu lieu concernant l'assouplissement de certaines mesures restrictives à l'égard des activités de soutien et de tutorat scolaire, dans le but de pouvoir répondre à la demande grandissante de contenu éducationnel de qualité. De plus, le pays a fêté son Nouvel An lunaire, portant la consommation et le tourisme à des niveaux pré-Covid. Les dépenses touristiques ont surpassé de +7,7% les niveaux de 2019 sur la même période, s'élevant à 632,7 milliards de yuans (soit 81,5 milliards d'euros). Le pays publie néanmoins pour la cinquième fois consécutive un indicateur manufacturier NBS en contraction (49,1 pour le mois de février, contre 49,2 pour janvier 2024), preuve qu'il n'a pas encore résolu ses problématiques structurelles. Sur le front géopolitique, les tensions avec les États-Unis ne montrent aucun signe d'apaisement, pesant tout de même sur le sentiment à l'égard de la Chine.

COMMENTAIRE DE PERFORMANCE

Dans ce contexte, le Fonds a délivré une performance positive, surperformant son indicateur de référence sur la période. Nous avons pu dans un premier temps constater la forte appréciation de deux de nos principales convictions, Tal Education et New Oriental Education, qui bénéficient des nouveaux projets de loi du gouvernement à l'égard du système éducatif. Ces mesures ont pour objectif d'améliorer la qualité de ces services et de satisfaire les différents besoins éducationnels de la population. Plus largement, notre sélection de titres de consommation discrétionnaire a grandement contribué à la performance du Fonds, à travers notamment nos positions dans Vipshop et Anta Sports. Également, du fait du nouvel assouplissement des conditions de financement, des secteurs de croissance, comme celui de la technologie, se sont affichés en grande hausse. Nous pouvons de ce fait constater l'appréciation des titres Daqo New Energy, Gold Circuit Electronics, mais aussi du leader de la fonderie des semi-conducteurs Taiwan Semiconductor, qui a continué de bénéficier d'un marché florissant.

PERSPECTIVES ET STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT

Malgré la volatilité à court terme et les défis structurels auxquels l'économie est confrontée, nous maintenons notre vue constructive sur les marchés d'actions chinois. Cependant, dans le contexte actuel, la sélectivité est de mise. Nous restons prudents sur le secteur de la consommation en raison du ralentissement économique et de l'absence d'un plan de relance plus conséquent. Nous ne voyons pas de rebond de la consommation avant plusieurs trimestres en Chine. Côté macro-économique, nous constatons de légers signes d'amélioration grâce aux mesures de soutien du gouvernement chinois mais cela reste timide. Sur les tensions géopolitiques, nous ne nous attendons pas à un changement majeur, et nous restons prudents dans un contexte marqué par les déclarations de Donald Trump, notamment son intention d'imposer des tarifs douaniers de 60% sur les produits chinois au cours de son éventuel second mandat. Au-delà de ces considérations macro-économiques et géopolitiques, en tant qu'investisseurs sélectifs, nous nous concentrons sur les fondamentaux et les valorisations des entreprises. Nous sommes convaincus que notre approche centrée sur une analyse fondamentale et les valorisations des entreprises constitue la meilleure façon de générer des performances positives à long terme sur les marchés chinois. Nous restons convaincus du potentiel de la nouvelle économie chinoise, et notamment les tendances séculaires que nous observons dans le domaine de l'intelligence artificielle, la transition écologique et les soins de santé. Le soutien à ces industries a d'ailleurs été réitéré dans les dernières déclarations des autorités chinoises. Notre portefeuille reste principalement positionné sur des sociétés, leaders dans leurs secteurs respectifs, et qui génèrent d'importants flux de trésorerie leur permettant de maintenir des marges solides même dans l'environnement actuel de croissance modérée. Enfin, sur le mois, nous avons accru notre exposition au marché taïwanais, afin de bénéficier de la thématique de l'intelligence artificielle, en nous positionnant sur les sociétés qui se trouvent dans la chaîne de valeurs des semi-conducteurs, notamment Taiwan Semiconductor et Mediatek. Nous avons renforcé notre participation dans Wiwynn, société taïwanaise spécialisée dans la recherche, le développement et la distribution de serveurs pour les services de cloud et les centres de données à grande échelle.

CARMIGNAC
INVESTING IN YOUR INTEREST

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

GLOSSAIRE

Active share : L'active share d'un portefeuille mesure la différence de composition entre le Fonds et son indicateur de référence. Un active share proche de 100% indique qu'un Fonds a peu de positions identiques à son indicateur de référence et donc traduit une gestion active du portefeuille.

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 béta inférieur à 1 indique que le fonds «amortit» les fluctuations de son indice (béta = 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 béta supérieur à 1 indique que le fonds «amplifie» les fluctuations de son indice (béta = 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 de que fonds réagit inversement aux fluctuations de son indice (béta = -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.

FCP : Fonds Commun de Placement.

Gestion Active : Approche de la gestion d'investissement par laquelle un gérant entend faire mieux que le marché en s'appuyant sur des recherches, des analyses et sa propre opinion. Voir également Gestion Passive.

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.

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).

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 carré 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.

Volatilité : Amplitude de variation du prix/de la cotation d'un titre, d'un marché ou d'un indice qui permet de mesurer l'importance du risque sur une période donnée.

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.

Catégorie 1 : Émissions directes provenant de la combustion d'énergies fossiles et des processus de production couverts ou contrôlés par l'entreprises.

Catégorie 2 : Émissions indirectes liées à l'achat ou à la production d'électricité, de chaleur, de vapeur et de refroidissement par les entités d'une entreprise.

Catégorie 3 : Toutes les autres émissions indirectes, y compris celles liées à l'utilisation des produits des entreprises. Cela peut inclure l'utilisation des véhicules non détenus par la société, les dépenses d'électricité non couvertes par la Catégorie 2, les activités externalisées, l'élimination des déchets, etc.

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

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.

Méthodologie S&P Trucost : Trucost utilise les données fournies par l'entreprise lorsque celles-ci sont disponibles. Dans le cas contraire, Trucost utilise leur modèle propriétaire EEIO. Ce modèle estime les émissions carbone en termes de répartition du chiffre d'affaires de l'entreprise. Pour en savoir plus: www.spglobal.com/spdji/en/documents/additional-material/faq-trucost.pdf.
Bien que S&P Trucost rende compte des émissions de catégorie 3, ces données ne sont ni normalisées ni considérées comme suffisamment fiables pour être utilisées dans les rapports. Par consequent, nous avons choisi de ne pas les inclure dans nos calculs d'émissions au niveau du portfeuille.
Pour calculer l'empreinte carbone d'un fonds, les intensités carbones des entreprises (tonnes équivalents-CO2 / chiffre d'affaires USD Million) sont additionnées et pondérées en fonction du poids de chaque entreprise au sein du portefeuille (normalisé sur l'ensemble des valeurs pour lesquelles l'information n'est pas encore disponible).

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.

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

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 (%)				
											28.02.23-29.02.24	28.02.22-28.02.23	26.02.21-28.02.22	28.02.20-26.02.21	28.02.19-28.02.20
F EUR Acc	16/03/2021	CACNEFE FP	FR0014002E46	Max. 1.15%	—	—	1.3%	1.72%	20%	EUR 1000000	-25.4	9.4	—	—	—

(1) Nous ne facturons pas de frais d'entrée.
(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. **PAYS ÉMERGENTS :** Les conditions de fonctionnement et de surveillance des marchés "émergents" peuvent s'écarter des standards prévalant pour les grandes places internationales et avoir des implications sur les cotations des instruments cotés dans lesquels le Fonds peut investir. **RISQUE DE CHANGE :** Le risque de change est lié à l'exposition, via les investissements directs ou l'utilisation d'instruments financiers à terme, à une devise autre que celle de valorisation du Fonds. **RISQUE DE LIQUIDITÉ :** Le Fonds peut détenir des titres dont les volumes échangés sur le marché sont réduits et qui, dans certaines circonstances, peuvent avoir un niveau de liquidité relativement faible. Dès lors, le Fonds est exposé au risque qu'une position ne puisse être liquidée en temps voulu au prix souhaité.

Le Fonds présente un risque de perte en capital.

INFORMATIONS LÉGALES IMPORTANTES

Source: Carmignac au 29/02/2024. 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.

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

CARMIGNAC
INVESTING IN YOUR INTEREST

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