

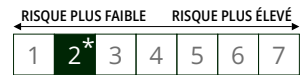
# CARMIGNAC PORTFOLIO GLOBAL BOND F CHF ACC HDG

COMPARTIMENT DE SICAV DE DROIT LUXEMBOURGEOIS



Durée minimum  
de placement  
recommandée :

3 ANS



LU0992630755

Reporting mensuel - 31/12/2024

## OBJECTIF D'INVESTISSEMENT

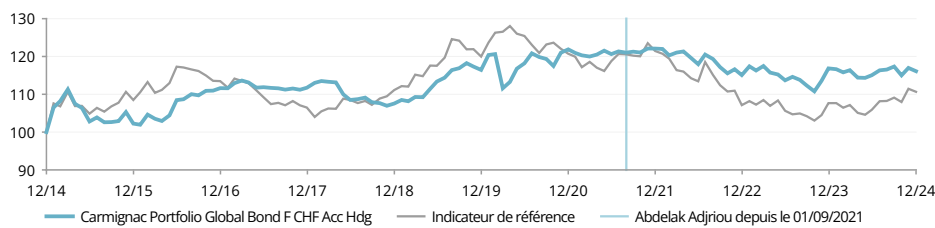
Fonds obligataire international qui applique des stratégies de taux, de crédit et de change à travers le monde. Son approche flexible et opportuniste lui permet de mettre en œuvre une allocation de conviction et non benchmarkée et d'exploiter rapidement et pleinement les opportunités dans toutes les conditions de marché. De plus le compartiment cherchera à investir de manière durable en visant une appréciation du capital à long terme et mettra en œuvre une approche d'investissement socialement responsable. Le Fonds a pour objectif de surperformer son indicateur de référence sur 3 ans.

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 10 ANS (%) (Base 100 - Net de frais)



### PERFORMANCES CUMULÉES ET ANNUALISÉES (au 31/12/2024 - Net de frais)

	Performances cumulées (%)					Performances annualisées (%)			
	1 Mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis le 01/09/2021
F CHF Acc Hdg	-0.75	-0.64	-4.91	-0.29	16.10	-1.66	-0.06	1.50	-1.2
Indicateur de référence	-0.72	2.78	-8.89	-7.77	10.65	-3.05	-1.60	1.02	-2.5
Moyenne de la catégorie	-0.86	0.69	-7.51	-5.34	-0.67	-2.57	-1.09	-0.07	—
Classement (quartile)	3	4	2	2	1	2	2	1	—

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

### PERFORMANCES ANNUELLES (%) (Net de frais)

	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
F CHF Acc Hdg	-0.64	1.54	-5.74	0.17	4.67	8.26	-3.74	0.10	9.17	2.25
Indicateur de référence	2.78	0.50	-11.79	0.60	0.62	7.97	4.35	-6.16	4.60	8.49

### STATISTIQUES (%)

	3 ans	5 ans	10 ans
Volatilité du fonds	4.6	5.1	5.1
Volatilité du benchmark	6.9	6.5	6.3
Ratio de Sharpe	-0.9	-0.2	0.2
Bêta	0.5	0.4	0.5
Alpha	-0.0	-0.0	-0.0

Calcul : pas hebdomadaire

### VAR

VaR du Fonds	3.2%
VaR de l'indicateur	3.8%

### CONTRIBUTION À LA PERFORMANCE

Portefeuille actions	0.0%
Portefeuille taux	1.7%
Dérivés taux	0.8%
Dérivés devises	-2.5%
Liquidités et Autres	-0.0%
<b>Total</b>	<b>0.0%</b>

Performances brutes mensuelles



A. Adjriou

## CHIFFRES CLÉS

Sensibilité taux	5.4
Yield to Maturity <sup>(1)</sup>	5.8%
Notation moyenne	BBB
Coupon moyen	4.6%
Nombre d'émetteurs obligations	96
Nombre d'obligations	126

(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 :** 14/12/2007  
**Actifs sous gestion du Fonds :** 697M€ / 722M\$ <sup>(2)</sup>  
**Devise du Fonds :** EUR

## PART

**Affectation des résultats :** Capitalisation  
**Date de la 1ère VL :** 15/11/2013  
**Devise de cotation :** CHF  
**Encours de la part :** 14M CHF  
**VL (part) :** 132.76CHF  
**Catégorie Morningstar™ :** Global Flexible Bond - CHF Hedged



Overall Morningstar Rating™  
12/2024

## GÉRANT(S) DU FONDS

Abdelak Adjriou depuis le 01/09/2021

## INDICATEUR DE RÉFÉRENCE

JP Morgan Global Government Bond Index (coupons réinvestis).

## AUTRES CARACTERISTIQUES ESG

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

## CARMIGNAC PORTFOLIO GLOBAL BOND F CHF ACC HDG

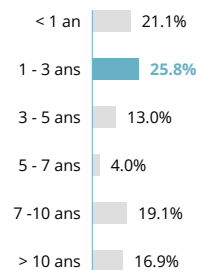
## ALLOCATION D'ACTIFS

<b>Obligations</b>	<b>96.3%</b>
<b>Emprunts d'Etat pays développés</b>	<b>25.2%</b>
Amérique du Nord	19.5%
Asie Pacifique	2.1%
Europe	3.6%
<b>Emprunts d'Etat pays émergents</b>	<b>30.8%</b>
Afrique	7.1%
Amérique Latine	11.2%
Europe de l'Est	7.4%
Moyen-Orient	5.1%
<b>Emprunts privés pays développés</b>	<b>20.0%</b>
Consommation Discrétionnaire	1.5%
Biens de Consommation de Base	0.5%
Energie	7.8%
Finance	7.9%
Industrie	0.3%
Matériaux	0.6%
Immobilier	1.6%
<b>Emprunts privés pays émergents</b>	<b>16.7%</b>
Consommation Discrétionnaire	0.2%
Energie	9.2%
Finance	2.8%
Industrie	1.3%
Matériaux	1.7%
Immobilier	0.6%
Communication	0.5%
Services aux Collectivités	0.4%
<b>Collateralized Loan Obligation (CLO)</b>	<b>3.5%</b>
<b>Actions</b>	<b>0.5%</b>
<b>Liquidités, emplois de trésorerie et opérations sur dérivés</b>	<b>3.2%</b>

## PRINCIPALES POSITIONS - OBLIGATIONS

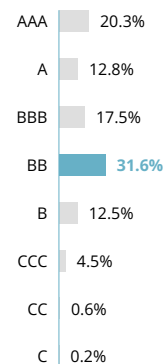
Nom	Pays	Notation	%
UNITED STATES 1.12% 15/01/2033	Etats-Unis	Investment grade	7.8%
UNITED STATES 1.38% 15/07/2033	Etats-Unis	Investment grade	5.9%
UNITED STATES 0.12% 15/04/2026	Etats-Unis	Investment grade	5.8%
DOMINICAN REPUBLIC 6.88% 29/01/2026	République Dominicaine	High Yield	4.3%
POLAND 2.00% 25/08/2036	Pologne	Investment grade	4.3%
SPAIN 1.15% 30/11/2036	Espagne	Investment grade	3.6%
ISHARES USD HIGH YIELD CORP BOND UCITS ETF	Irlande	High Yield	2.3%
PETROLEOS MEXICANOS 6.50% 13/03/2027	Mexique	High Yield	2.2%
ARGENTINA 4.12% 06/02/2025	Argentine	High Yield	2.0%
MEXICO 8.00% 24/05/2035	Mexique	Investment grade	1.8%
<b>Total</b>			<b>40.0%</b>

## RÉPARTITION PAR ÉCHÉANCE



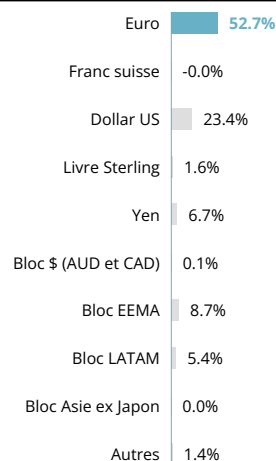
Les dates d'échéance sont basées sur la prochaine date d'appel lorsque disponible.

## RÉPARTITION PAR NOTATION

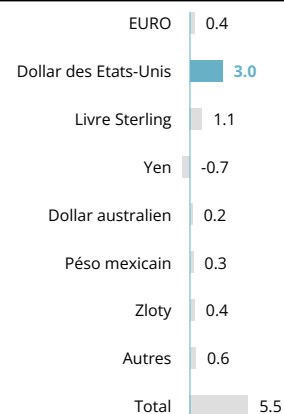


Poids rebasés

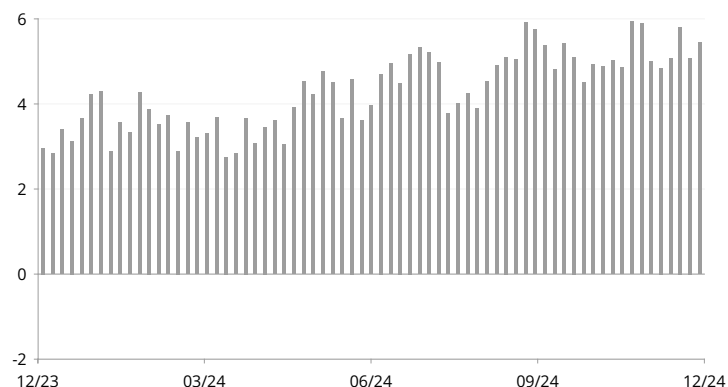
## EXPOSITION NETTE PAR DEVISE



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



## EVOLUTION SENSIBILITÉ DEPUIS 1 AN



## 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.ch](http://www.carmignac.ch)

## ANALYSE DE GESTION



## ENVIRONNEMENT DE MARCHÉ

- Le mois de décembre a été marqué par une normalisation de l'environnement de taux où les taux longs allemands et états-uniens ont progressé de respectivement +28 et +40 points de base (pb).
- Les investisseurs ont revu leurs projections de baisses de taux pour l'exercice 2025 après la réunion de la Réserve fédérale américaine qui, en dépit d'une baisse de -25 pb de son taux directeur, a adopté un ton peu accommodant.
- La Banque centrale européenne a également procédé à un assouplissement de -25 pb de son taux de dépôt, portant ce dernier à 3,0% tout en demeurant prudente sur ses actions à l'avenir.
- L'activité demeure dynamique outre-Atlantique tant sur les données d'emploi que sur celles d'inflation avec une composante cœur qui reste figée à 3,3% sur un an. L'inflation est repartie à la hausse en zone euro à +2,3%, contre +2,0% précédemment, alors que l'inflation sous-jacente reste elle ancrée à +2,7% sur un an.
- Notons que la dynamique inflationniste s'est également inscrite à la hausse au Brésil ainsi qu'au Japon, ce qui a poussé la Banque centrale du Brésil à augmenter son taux directeur d'un point à 12,25%
- Sur le front des devises, le dollar américain a continué de se renforcer après la victoire de Donald Trump à l'élection présidentielle américaine, ce qui a pesé sur l'euro ainsi que sur les devises des pays émergents.

## COMMENTAIRE DE PERFORMANCE

- Dans un contexte de hausse généralisée des taux d'intérêt, le Fonds a enregistré une performance négative, surperformant toutefois son indicateur de référence.
- Concernant les taux, nos positions sur la dette américaine et britannique ainsi que notre exposition à certaines dettes des marchés émergents, à l'instar de celle du Brésil, ont eu un impact négatif, partiellement contrebalancé par la contribution positive de nos positions vendeuses en Europe sur les taux allemands et français.
- Notre exposition au crédit a eu une contribution positive, principalement due à notre exposition aux financières, aux obligations adossées à des prêts d'entreprise (« collateralized loan obligation », CLO) et à notre sélection de dettes externes des pays émergents, notamment l'Argentine. Dans un contexte où les spreads de crédit se sont écartés, nos protections visant à réduire notre exposition à ce marché ont eu une contribution positive.
- Enfin, sur le front des devises, même si nous avons bénéficié de notre exposition au dollar américain, le Fonds a été impacté par nos positions sur le yen japonais et le real brésilien.



## PERSPECTIVES ET STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT

- Nous anticipons à nouveau une certaine résilience de la croissance mondiale, grâce à une consommation qui reste robuste, en particulier dans le secteur des services, et à une inflation qui continue de baisser progressivement. Dans ce contexte, nous nous attendons à ce que la Banque centrale européenne et, dans une moindre mesure, la Réserve fédérale poursuivent progressivement leur assouplissement monétaire, tout comme les banques centrales des marchés émergents. Ainsi, nous maintenons un niveau de sensibilité au taux relativement élevé, au-dessus de 5 en fin de période.
- Sur les taux, nous privilégions les taux réels et une stratégie de pentification aux États-Unis. De plus, nous nous concentrons également sur les banques centrales qui sont en retard sur le cycle, comme le Royaume-Uni, mais aussi sur certains pays émergents, comme le Mexique, qui bénéficie également de taux réels élevés et d'une allocation à certains pays d'Europe de l'Est. Nous avons également des positions vendeuses sur les taux japonais où l'inflation commence à prendre racine, mais aussi en Europe sur les dettes française et allemande, dans un contexte de crise politique et d'offre d'émission importante en début d'année.
- Sur le crédit, nous maintenons notre biais positif quoique prudent en raison des valorisations élevées et conservons un niveau conséquent de couverture sur l'Itraxx Xover pour protéger le portefeuille du risque d'élargissement des spreads.
- Sur le front de la dette externe émergente, notre sélection reste diversifiée et nous continuons de privilégier les situations spéciales dans les pays dont l'économie est en cours de restructuration ou qui affichent une amélioration significative.
- Enfin, en ce qui concerne les devises, nous avons désormais une exposition modérée au dollar américain, suite au fort rallye déclenché par l'élection de Donald Trump, et nous conservons une exposition limitée aux devises des pays émergents. Toutefois, nous diversifions notre exposition aux devises des banques centrales affichant un ton moins accommodant, alors que la Fed poursuit sa normalisation monétaire et que la Chine met en place des mesures de relance avec le yen japonais, le real brésilien, la livre sterling et la couronne norvégienne, et une position vendeuse sur le renminbi.



## 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 :

- 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.

### COUVERTURE ESG DU FONDS

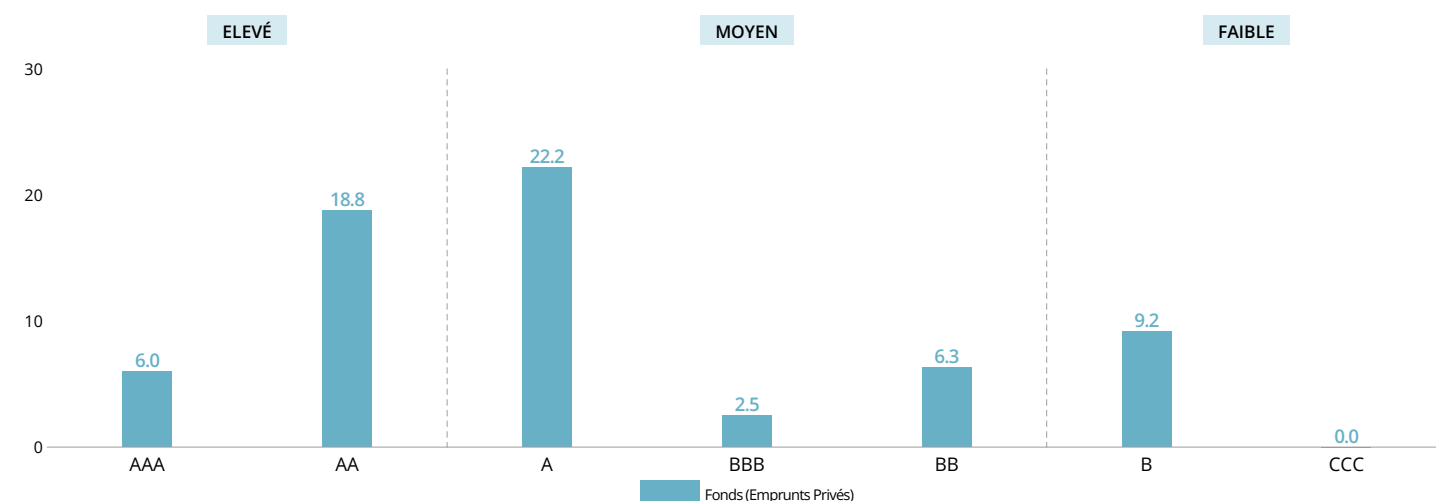
Nombre d'émetteurs dans le portefeuille	88
Nombre d'émetteurs notés	87
Taux de couverture	98.9%

Source: Carmignac

### NOTE ESG

Carmignac Portfolio Global Bond F CHF Acc Hdg	A
Source: MSCI ESG	

### 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 : 64.9%

### TOP 5 DES NOTES ESG DU FONDS

Nom	Pondération	Note ESG
LA BANQUE POSTALE SA	1.2%	AAA
FINNAIR PLC	0.3%	AAA
APA INFRASTRUCTURE LTD	0.2%	AAA
TOTALENERGIES SE	1.6%	AA
MEDCO MAPLE TREE PTE LTD	0.7%	AA

Source: MSCI ESG

## 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).

**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 détection (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](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 juin 2023. <https://www.msci.com/documents/1296102/34424357/MSCI+ESG+Fund+Ratings+Methodology.pdf>

**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.

**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 <sup>(1)</sup>	Coûts de sortie <sup>(2)</sup>	Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation <sup>(3)</sup>	Coûts de transaction <sup>(4)</sup>	Commissions liées aux résultats <sup>(5)</sup>	Minimum de souscription initiale <sup>(6)</sup>
A EUR Acc	14/12/2007	CARGLBD LX	LU0336083497	Max. 1%	Max. 2%	—	1.2%	1.36%	20%	—
A EUR Ydis	19/07/2012	CARGBDE LX	LU0807690168	Max. 1%	Max. 2%	—	1.2%	1.36%	20%	—
A CHF Acc Hdg	19/07/2012	CARGBAC LX	LU0807689822	Max. 1%	Max. 2%	—	1.2%	1.48%	20%	—
A USD Acc Hdg	19/07/2012	CARGBAU LX	LU0807690085	Max. 1%	Max. 2%	—	1.2%	1.48%	20%	—
E EUR Acc	19/11/2015	CAGBEEC LX	LU1299302254	Max. 1.4%	—	—	1.6%	1.36%	20%	—
F EUR Acc	15/11/2013	CARGBFE LX	LU0992630599	Max. 0.6%	—	—	0.8%	1.36%	20%	—
F CHF Acc Hdg	15/11/2013	CARGBFC LX	LU0992630755	Max. 0.6%	—	—	0.8%	1.48%	20%	—
F USD Acc Hdg	15/11/2013	CARGBFU LX	LU0992630912	Max. 0.6%	—	—	0.8%	1.49%	20%	—
Income A EUR	19/11/2015	CAGBAED LX	LU1299302098	Max. 1%	Max. 2%	—	1.2%	1.36%	20%	—
Income E USD Hdg	15/11/2013	CARGBEH LX	LU0992630326	Max. 1.4%	—	—	1.6%	1.48%	20%	—
F EUR Ydis	19/03/2018	CAUGBFE LX	LU1792392216	Max. 0.6%	—	—	0.8%	1.36%	20%	—

(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](http://www.carmignac.com).

## PRINCIPAUX RISQUES DU FONDS

**CRÉDIT** : Le risque de crédit correspond au risque que l'émetteur ne puisse pas faire face à ses engagements. **TAUX D'INTÉRÊT** : Le risque de taux se traduit par une baisse de la valeur liquidative en cas de mouvement des taux d'intérêt. **RISQUE DE CHANGE** : Le risque de change est lié à l'exposition, via les investissements directs ou l'utilisation d'instruments financiers à terme, à une devise autre que celle de valorisation du Fonds. **GESTION DISCRÉTIONNAIRE** : L'anticipation de l'évolution des marchés financiers faite par la société de gestion a un impact direct sur la performance du Fonds qui dépend des titres sélectionnés.

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

## INFORMATIONS LÉGALES IMPORTANTES

Source: Carmignac au 31/12/2024. **Ce document est destiné à des clients professionnels.** 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](http://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 : [www.carmignac.fr/fr\\_FR/informations-reglementaires](http://www.carmignac.fr/fr_FR/informations-reglementaires). En Suisse : Le prospectus, le KID, et les rapports annuels du fonds sont disponibles sur le site [www.carmignac.ch](http://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 : [www.carmignac.ch/fr\\_CH/informations-reglementaires](http://www.carmignac.ch/fr_CH/informations-reglementaires). 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.