

CARMIGNAC P. EMERGENTS

NEWSLETTER MENSUELLE

L'ACTUALITÉ DU PORTEFEUILLE

<i>Rendements cumulés (%)</i>	Mars 2024	2024 Depuis le début de l'année	1 an	3 ans	5 ans
Carmignac P. Emergents F EUR Acc, nette de frais	+3.7%	+5.4%	+10.3%	-13.5%	+44.5%
Performance indicateur de référence	+2.4%	+4.4%	+8.5%	-7.1%	+15.7%

Au 29/03/2024. Part F EUR Acc (ISIN : LU0992626480). Indicateur de référence : MSCI EM NR USD, reconverti en EUR (dividendes nets réinvestis). Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Le rendement peut augmenter ou diminuer suivant les fluctuations de devises, pour les parts non couvertes de la devise. Les performances sont nettes de frais (hors éventuels droits d'entrée perçus par le distributeur), le fonds présente un risque de perte en capital.

REVUE DES MARCHÉS

- Sur le mois de mars, les marchés émergents se sont appréciés tout comme les marchés mondiaux (+2,4% pour le MSCI EM en euros).
- Les marchés chinois sont restés stables sur la période. En début de mois, le gouvernement a annoncé son objectif de 5% de croissance sur l'année tout en plafonnant le déficit à 3% du PIB. Ces annonces trop optimistes au goût des investisseurs n'ont pas su convaincre les marchés. En revanche, nous avons observé une légère amélioration de certains indicateurs économiques, comme le NBS PMI manufacturier en progression (50,8 en mars contre 49,1 sur le mois précédent), et une accélération de l'inflation sur un an (+0,7%), stoppant une période de cinq mois de déflation.
- Enfin, du côté de l'Amérique latine, l'économie mexicaine continue de tirer parti de la relocalisation des chaînes de production américaines et voit son indicateur PMI manufacturier une fois de plus en zone d'expansion (52,2). L'indice local Mexico IPC a progressé de +6,5% en euros.

REVUE DE LA PERFORMANCE

TOP 3 CONTRIBUTEURS

TAIWAN SEMICONDUCTOR	Tech	Taiwan
EHANG	Industrie	Chine
JD.COM	Conso. Disc.	Chine

TOP 3 DETRACTEURS

VIPSHOP	Conso. Disc.	Chine
HYUNDAI MOTOR	Conso. Disc.	Corée
ELETRORBRAS	Serv. Aux collectivités	Brésil

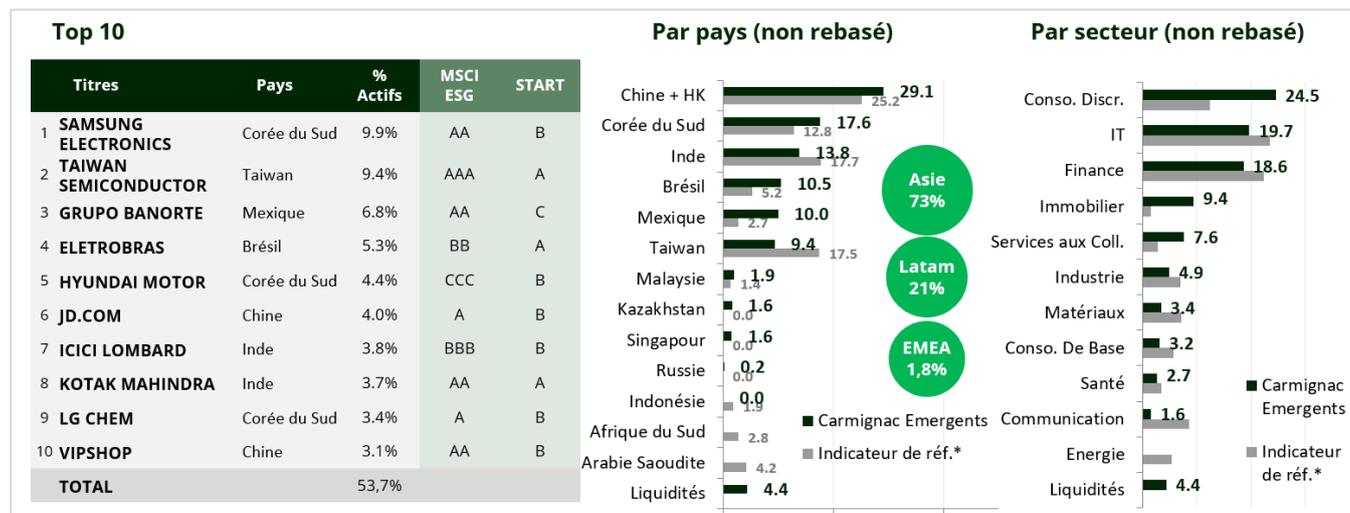
✓ *Rebond de nos valeurs chinoises et de nos titres technologiques (Taiwan).*

✗ *Faiblesses de nos valeurs brésiliennes et de certaines valeurs de conso. discrétionnaire.*

PRINCIPAUX MOUVEMENTS

- **Nouvelles positions** : Macrotech Developers (Inde)
- **Renforcements** : VIPSHOP (Chine)
- **Réductions** : Full Truck Alliance (Chine)
- **Positions vendues** : -
- **Nombre de positions** : 34 (fourchette cible 35/50)

POSITIONNEMENT AU 29/03/2024



RÉPARTITION DES INVESTISSEMENTS DU FONDS PAR ODD



COMMUNICATION PUBLICITAIRE - Veuillez vous référer au KID/prospectus avant de prendre toute décision finale d'investissement

RÉSUMÉ DE LA STRATÉGIE

OBJECTIFS

Objectif de performance

- Le fonds vise à surperformer son indicateur de référence sur une durée minimum de placement recommandée de 5 ans.

Objectif d'investissement durable :

- 100% d'alignement avec les Objectifs de Développement Durable des Nations Unies, calculé à partir du pourcentage de revenus et des dépenses d'investissements générés par les entreprises en portefeuille (en excluant les liquidités, source Factset), ou en regardant l'alignement par les opérations.
- Une intensité carbone inférieure d'au moins 50% à celle de son indicateur de référence (mesurée en tonnes de CO₂ par million de chiffre d'affaires).

ATOUS DE LA STRATÉGIE

- Un **historique de performance de 9 ans avec Xavier Hovasse** comme gérant principal, accompagnée de Haiyan Li-Labbé, co-gérante depuis janvier 2021, tous deux avec 20 ans d'expérience sur les marchés émergents
- Une diversification géographique**, avec une exposition sélective à l'immense marché chinois, une allocation accrue aux pays d'Amérique latine et l'accès **à des sociétés aux valorisations attractives** (notamment en Asie)
- La classification SFDR article 9**, accompagnée des **labels ISR de l'Etat français** et **Towards Sustainability** belge, démontrant notre volonté de maintenir et renforcer nos convictions sur l'investissement responsable
- Un investissement accompagné d'un impact fort et mesurable**, avec un portefeuille investi à hauteur de 100% dans des sociétés alignées avec les objectifs de développement durable des Nations Unies (hors liquidités) et une empreinte carbone 74% inférieure à celle du MSCI EM (au 29/03/2024)
- Une gestion de conviction et active** : 35 à 45 titres en moyenne, une part active > 85%
- Un **outil de décorrélation** des portefeuilles et un moteur de performance complémentaire, attesté par notre historique de performance (1^{er} quartile au sein de son univers depuis lancement) et un encours solide de 1.3 Md€ (fin mars 2024).

Performances Calendaires (%)	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Carmignac P. Emergents F EUR acc	+3.9	+1.7	+19.8	-18.2	+25.5	+44.9	-10.3	-14.4	+9.8	+1.7
Indicateur de réf*	-5.2	+14.5	+20.6	-10.3	+20.6	+8.5	+4.9	-14.9	+6.1	+2.0

* Indicateur de référence : MSCI EM (EUR) (Dividendes nets réinvestis). Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Elles sont nettes de frais (hors éventuels frais d'entrée appliqués par le distributeur). **Part F EUR Acc ISIN code : LU0992626480**. Source : Carmignac, 29/12/2023.

La référence à certains titres et instruments financiers est faite à titre illustratif pour mettre en évidence des valeurs qui sont ou ont été incluses dans les portefeuilles des fonds de la gamme Carmignac. Elle ne vise pas à promouvoir un investissement direct dans ces instruments et ne constitue pas un conseil en investissement. La Société de Gestion n'est pas soumise à l'interdiction de négocier ces instruments avant l'émission de toute communication. Les positions du portefeuille sont susceptibles de changer et ne doivent pas être considérées comme une recommandation d'achat ou de vente de titres individuels. Carmignac Emergents a obtenu les labels ISR français et belges : <https://www.lelabelisr.fr/>; <https://www.towardsustainability.be/>; <https://www.febelfin.be/fr>. D'autres restrictions d'investissement s'appliquent. Veuillez-vous référer à la documentation du fonds pour une description complète.

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. **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.



Part	Coûts d'entrée	Coûts de sortie	Frais de gestion	Frais de surperformance*
F EUR Acc	0.00%	0.00%	1.32%	20.00%

*Commissions liées aux résultats : 20% de la surperformance dès lors que la performance depuis le début de l'année dépasse celle de l'indicateur de référence et qu'aucune sous-performance passée ne reste à compenser.

INFORMATIONS LÉGALES IMPORTANTES

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

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. Communication publiée par Carmignac Gestion S.A., société de gestion de portefeuille agréée par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) en France, et sa filiale luxembourgeoise, Carmignac Gestion Luxembourg, S.A., société de gestion de fonds d'investissement agréée par la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF). «Carmignac» est une marque déposée. «Investing in your Interest» est un slogan associé à la marque Carmignac. Le présent document ne peut être reproduit en tout ou partie, sans autorisation préalable de la Société de gestion. Il ne constitue ni une offre de souscription ni un conseil en investissement. Ce document n'est pas destiné à fournir, et ne devrait pas être utilisé pour des conseils comptables, juridiques ou fiscaux. Il vous est fourni uniquement à titre d'information et ne peut être utilisé comme base pour évaluer les avantages d'un investissement dans des titres ou participations décrits dans ce document ni à aucune autre fin. Les informations contenues dans ce document peuvent être partielles et sont susceptibles d'être modifiées sans préavis. Elles se rapportent à la situation à la date de rédaction et proviennent de sources internes et externes considérées comme fiables par Carmignac, ne sont pas nécessairement exhaustives et ne sont pas garanties quant à leur exactitude. Carmignac Portfolio désigne les compartiments de la SICAV Carmignac Portfolio, société d'investissement de droit luxembourgeois conforme à la directive OPCVM. Les Fonds sont des fonds communs de placement de droit français conformes à la directive OPCVM ou AIFM. L'accès aux Fonds peut faire l'objet de restriction à l'égard de certaines personnes ou de certains pays. Le présent document ne s'adresse pas aux personnes relevant d'une quelconque juridiction où (en raison de la nationalité ou du domicile de la personne ou pour toute autre raison) ce document ou sa mise à disposition est interdit(e). Les personnes auxquelles s'appliquent de telles restrictions ne doivent pas accéder à ce document. La fiscalité dépend de la situation de chaque personne. Les fonds ne sont pas enregistrés à des fins de distribution en Asie, au Japon, en Amérique du Nord et ne sont pas non plus enregistrés en Amérique du Sud. Les Fonds Carmignac sont immatriculés à Singapour sous la forme d'un fonds de placement de droit étranger réservé aux seuls clients professionnels. Les Fonds ne font l'objet d'aucune immatriculation en vertu du US Securities Act de 1933. Le fonds ne peut être proposé ou vendu, directement ou indirectement, au bénéfice ou pour le compte d'une « US person » au sens de la réglementation S américaine et du FATCA. Les risques et frais relatifs aux Fonds sont décrits dans le KID (Document d'informations clés). Les Fonds présentent un risque de perte en capital. La société de gestion peut décider à tout moment de cesser la commercialisation dans votre pays. Les investisseurs peuvent avoir accès à un résumé de leurs droits en français sur le lien suivant à la section 6 intitulée "Résumé des droits des investisseurs" : https://www.carmignac.fr/fr_FR/article-page/informations-reglementaires-3862 Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Elles sont nettes de frais (hors éventuels frais d'entrée appliqués par le distributeur). Le rendement peut évoluer à la hausse comme à la baisse en raison des fluctuations des devises, pour les actions qui ne sont pas couvertes contre le risque de change. La référence à certaines valeurs ou instruments financiers est donnée à titre d'illustration pour mettre en avant certaines valeurs présentes ou qui ont été présentes dans les portefeuilles des Fonds de la gamme Carmignac. Elle n'a pas pour objectif de promouvoir l'investissement en direct dans ces instruments, et ne constitue pas un conseil en investissement. La Société de Gestion n'est pas soumise à l'interdiction d'effectuer des transactions sur ces instruments avant la diffusion de la communication. Les portefeuilles des Fonds Carmignac sont susceptibles de

modification à tout moment. La référence à un classement ou à un prix ne préjuge pas des classements ou des prix futurs de ces OPC ou de la société de gestion. Morningstar Rating™ : © 2023 Morningstar, Inc. Tous droits réservés. Les informations du présent document : -appartiennent à Morningstar et / ou ses fournisseurs de contenu ; ne peuvent être reproduites ou diffusées ; ne sont assorties d'aucune garantie de fiabilité, d'exhaustivité ou de pertinence. Ni Morningstar ni ses fournisseurs de contenu ne sont responsables des préjudices ou des pertes découlant de l'utilisation desdites informations. Les notations des gestionnaires de fonds et les classements Citywire sont la propriété de Citywire Financial Publishers Ltd ("Citywire") et © Citywire 2022. Tous les droits sont réservés. Les informations de Citywire sont la propriété et la confidentialité de Citywire Financial Publishers Ltd ("Citywire"), ne peuvent être copiées et Citywire exclut toute responsabilité découlant de leur utilisation.

En Suisse : Les prospectus, les KID et les rapports annuels sont disponibles sur le site internet www.carmignac.ch et auprès de notre représentant et service de paiement en Suisse, CACEIS Bank, Montrouge, succursale de Nyon / Suisse, Route de Signy 35, CH-1260 Nyon.

En Belgique : Tout renseignement contractuel relatif aux Fonds renseignés dans cette publication figure dans les prospectus de ces derniers. Les prospectus, les KID, les valeurs liquidatives, les derniers rapports (semi) annuels de gestion sont disponibles en français et en néerlandais gratuitement auprès de la société de gestion (tél. +352 46 70 60 1), par consultation du site internet www.carmignac.be, de www.fundinfo.com ou auprès de Caceis Belgium S.A. qui assure le service financier en Belgique à l'adresse suivante: avenue du port, 86c b320, B-1000 Bruxelles. En cas de souscription dans un Fonds soumis à l'article 19bis du CIR92, au moment du rachat de ses actions, l'investisseur sera amené à supporter un précompte mobilier de 30% sur les revenus qui proviendront, sous forme d'intérêts, plus-values ou moins-values, du rendement d'actifs investis dans des créances. Les distributions sont, quant à elles, soumises au précompte de 30% sans distinction des revenus. Par ailleurs, en cas de souscription dans un FCP de droit français, vous devez, en tant qu'investisseur de détail belge, déclarer chaque année votre part des dividendes (et intérêts le cas échéant) reçus par le FCP dans votre déclaration de revenus. Toute réclamation peut être transmise à l'attention du service de Conformité CARMIGNAC GESTION, 24 place Vendôme - 75001 Paris - France, ou à l'adresse complaints@carmignac.com ou auprès du service de plainte officiel en Belgique, sur le site www.ombudsfm.be.

Carmignac UK Ltd, 2 Carlton House Terrace, London, SW1Y 5AF, Tél : (+44) (0) 207 360 6179. Société privée à responsabilité limitée enregistrée en Angleterre et au Pays de Galles sous le numéro 14162894. Autorisé et réglementé par la Financial Conduct Authority sous le numéro 984288.

Copyright: Les données publiées sur cette présentation sont la propriété exclusive de leurs titulaires tels que mentionnés sur chaque page.

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