

CARMIGNAC PROFIL RÉACTIF 75 A 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
---	---	----	---	---	---	---

FR0010148999

Reporting mensuel - 29/12/2023

OBJECTIF D'INVESTISSEMENT

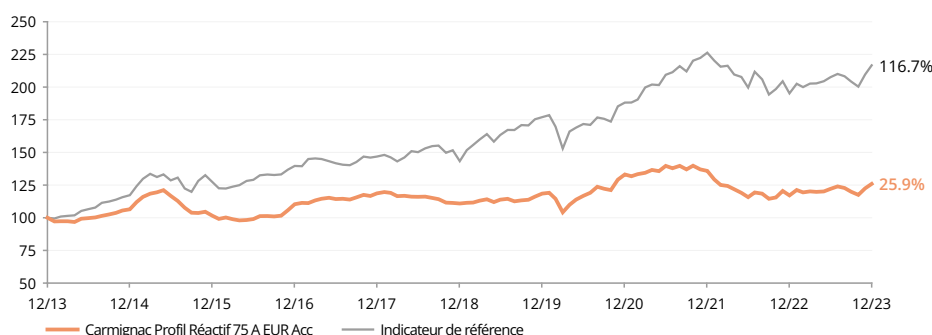
Fonds géré activement et investi principalement en OPC sélectionnés dans la gamme Carmignac, composés d'actions et d'obligations internationales. Le fonds est exposé au maximum à 75% de son actif net en actions. Il vise une performance positive sur une base annuelle avec un objectif de volatilité inférieure à la volatilité annuelle de son indicateur de référence.

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

PERFORMANCES

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Elles sont nettes de frais (hors éventuels frais d'entrée appliqués par le distributeur). Les rendements nets sont obtenus après déduction des frais et taxes applicables à un client de détail moyen ayant la qualité de personne physique résident belge.

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



PERFORMANCES CUMULÉES ET ANNUALISÉES (au 29/12/2023 - Net de frais)

	Performances cumulées (%)					Performances annualisées (%)		
	1 Mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	3 ans	5 ans	10 ans
A EUR Acc	2.8	7.5	-5.4	13.5	25.9	-1.8	2.6	2.3
Indicateur de référence	3.3	11.0	15.2	51.2	116.7	4.8	8.6	8.0
Moyenne de la catégorie	3.6	10.8	9.8	35.1	53.8	3.2	6.2	4.4
Classement (quartile)	4	4	4	4	4	4	4	4

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

STATISTIQUES (%)

	3 ans	5 ans	10 ans
Volatilité du fonds	8.4	9.8	9.0
Volatilité du benchmark	8.6	11.2	11.2
Ratio de Sharpe	-0.2	0.3	0.3
Bêta	0.9	0.6	0.6
Alpha	-0.1	-0.0	-0.0

Calcul : pas hebdomadaire

VAR

VaR du Fonds	8.5%
VaR de l'indicateur	7.2%

CONTRIBUTION À LA PERFORMANCE

Derivés actions	0.1%
OPCVM	3.1%
Total	3.2%

Performances brutes mensuelles



P.-E. Bonenfant

CHIFFRES CLÉS

Taux d'investissement actions	60.0%
Taux d'exposition nette actions	61.7%
Sensibilité taux	1.1
Yield to Maturity	2.2%
Notation moyenne	BBB

FONDS

Classification SFDR : Article 6
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 16:30 heures (CET/CEST)
Date de lancement du Fonds : 14/06/1999
Actifs sous gestion du Fonds : 71M€ / 79M\$⁽¹⁾
Devise du Fonds : EUR

PART

Affectation des résultats : Capitalisation
Date de la 1ère VL : 14/06/1999
Devise de cotation : EUR
Encours de la part : 71M€
VL : 249.34€
Catégorie Morningstar™ : EUR Aggressive Allocation - Global

GÉRANT(S) DU FONDS

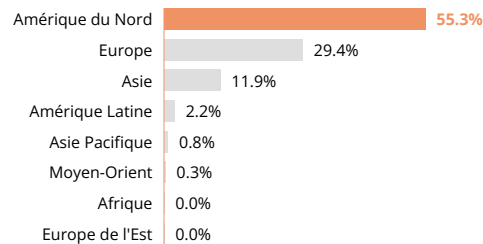
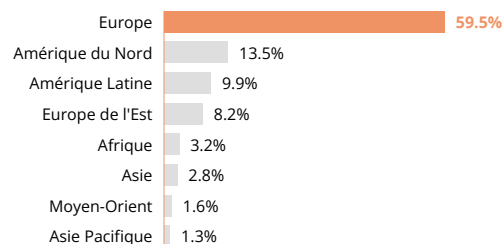
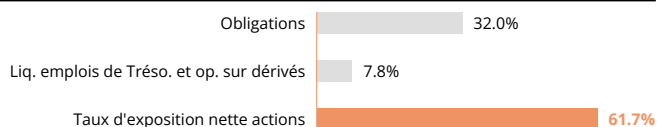
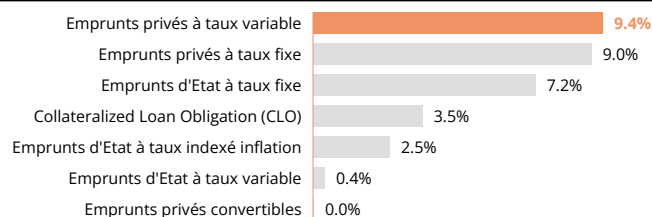
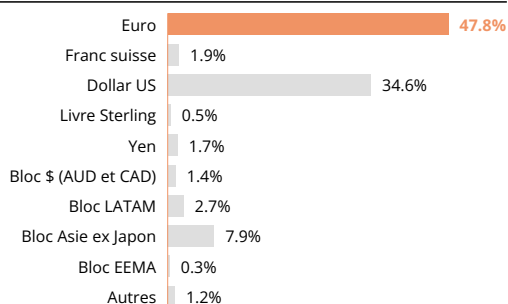
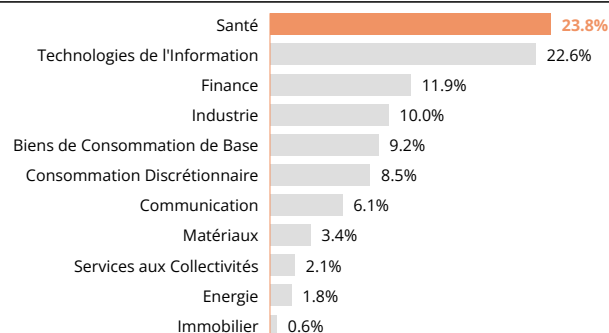
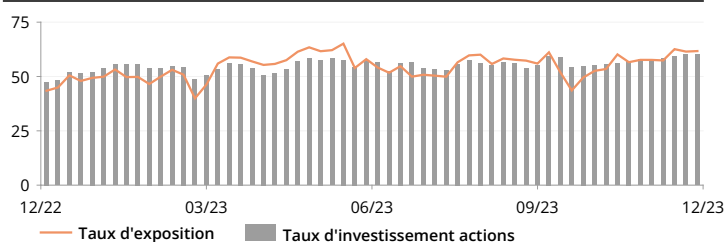
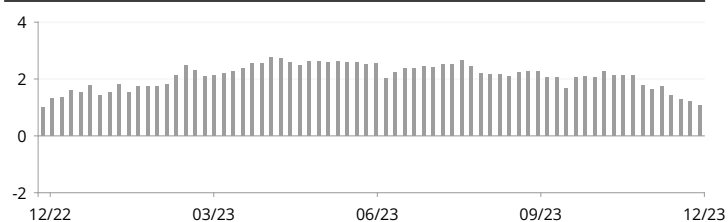
Pierre-Edouard Bonenfant depuis le 01/03/2017

INDICATEUR DE RÉFÉRENCE⁽²⁾

50% MSCI AC WORLD (USD, dividendes nets réinvestis) + 50% ICE BofA Global Broad Market Index EUR Hedged. Rebalancé trimestriellement.

CARMIGNAC PROFIL RÉACTIF 75 A EUR ACC**ALLOCATION D'ACTIFS**

Stratégies actions	50.7%
CARMIGNAC CHINA NEW ECONOMY	1.8%
CARMIGNAC PORTFOLIO CLIMATE TRANSITION	4.2%
CARMIGNAC PORTFOLIO EMERGENTS	3.3%
CARMIGNAC PORTFOLIO EMERGING DISCOVERY	3.0%
CARMIGNAC PORTFOLIO GRANDCHILDREN	13.7%
CARMIGNAC PORTFOLIO GRANDE EUROPE	4.9%
CARMIGNAC PORTFOLIO INVESTISSEMENT	19.8%
Stratégies alternatives	0.1%
CARMIGNAC PORTFOLIO LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES	0.1%
Stratégies diversifiées	16.9%
CARMIGNAC PORTFOLIO PATRIMOINE	16.9%
Stratégies obligataires	27.4%
CARMIGNAC PORTFOLIO CREDIT	9.6%
CARMIGNAC PORTFOLIO EM DEBT	2.4%
CARMIGNAC PORTFOLIO FLEXIBLE BOND	9.6%
CARMIGNAC PORTFOLIO GLOBAL BOND	5.8%
Autres	4.5%
ETF GOLD PRODUCERS	1.3%
ETF S&P 500	3.1%
Liquidités, emplois de trésorerie et opérations sur dérivés	0.4%

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE**POCHE ACTIONS****POCHE TAUX****RÉPARTITION PAR CLASSE D'ACTIFS****RÉPARTITION PAR TYPE D'EMPRUNTS****EXPOSITION NETTE PAR DEVISE****RÉPARTITION SECTORIELLE****EVOLUTION EXPOSITION ACTIONS DEPUIS 1 AN (% DE L'ACTIF) ⁽¹⁾****EVOLUTION SENSIBILITÉ DEPUIS 1 AN**

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

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

ANALYSE DE GESTION



ENVIRONNEMENT DE MARCHÉ

Le rebond des marchés s'est poursuivi en décembre, bénéficiant du cercle vertueux combinant ralentissement de l'inflation et résilience de l'économie. Ceci s'est particulièrement vérifié au travers des statistiques états-uniennes qui démontrent une normalisation progressive du marché de l'emploi avec une baisse des créations de postes pour le troisième mois consécutif dans le secteur privé. Les données de consommation restent toutefois vigoureuses, comme le démontrent l'indicateur ISM des services, qui demeure ancré en zone d'expansion, ou encore des ventes au détail qui dépassent une nouvelle fois les attentes des projectionnistes. Cette bonne tenue du consommateur états-unien s'est également accompagnée d'une large décrue de l'inflation à fin novembre avec l'indice des prix PCE qui s'élève à +2,6% sur un an permettant de se rapprocher de la cible de la Réserve fédérale. Ainsi, le narratif accommodant de la Fed lors de sa réunion mensuelle a fait l'effet d'un catalyseur supplémentaire pour les valorisations avec l'annonce de discussions préliminaires sur les baisses de taux à venir et les révisions à la baisse des projections d'inflation pour les deux années à venir. La zone euro ne fait pas exception à cette dynamique avec, d'une part, un ralentissement de l'inflation plus important qu'attendu à +2,4% sur un an et, d'autre part, une légère amélioration dans les indicateurs avancés, à l'instar du PMI composite qui ressort au-dessus des attentes. La Banque centrale européenne a néanmoins fait le choix de conserver un discours plus orthodoxe que sa consœur outre-Atlantique, indiquant que d'éventuelles baisses de taux n'étaient pas encore à l'ordre du jour. L'hypothèse d'un scénario « boucle d'or » a revigoré l'appétit chez les opérateurs de marché avec sur le front obligataire des marges de crédit qui se resserrent de -53 points de base (pb) sur l'indice iTraxx Xover et des taux orientés à la baisse, comme l'illustre le repli de -45pb du 10 ans allemand à 2,00% et de -45pb du 10 ans états-unien à 3,88%. Sur le front des marchés actions, la perspective de voir les taux baisser plus rapidement a également représenté un moteur pour les valorisations avec une préférence pour les actifs les plus sensibles aux taux d'intérêt, à l'instar des actions « croissance », notamment les segments de la consommation discrétionnaire ainsi que de la technologie en Europe comme aux États-Unis.



COMMENTAIRE DE PERFORMANCE

Dans ce contexte, le Fonds enregistre une performance positive sur le mois de décembre. Au sein de notre gestion actions, le Fonds a bénéficié du rebond des marchés internationaux, en témoigne la performance de Carmignac Portfolio Investissement et de Carmignac Portfolio Grandchildren. Notre gestion obligataire a de son côté contribué positivement au Fonds sur la période, à travers notamment nos positions dans les fonds Carmignac Portfolio Flexible Bond, Carmignac Portfolio Global Bond et Carmignac Portfolio Credit. Enfin, Carmignac Portfolio Patrimoine s'affiche tout aussi en hausse, supportant la performance totale du Fonds sur la période.



PERSPECTIVES ET STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT

Après une fin d'année qui s'est avérée particulièrement favorable pour les marchés d'actions et d'obligations, nous pensons que l'orientation future des marchés demeure incertaine. Si l'inflation a opéré une forte décrue sur les derniers mois en s'étant rapprochée de la cible des banquiers centraux, cette dernière demeure sous la pression de tendances séculaires peu favorables (conflits militaires, vieillissement de la population, transition énergétique, relocalisation des chaînes de production). Le scénario d'atterrissage en douceur de l'économie est également incertain, compte tenu du ralentissement de la consommation aux États-Unis et faute d'une réelle relance de la croissance chinoise, ce qui pourrait accroître une pression sur les valorisations à l'avenir. Ces incertitudes plaident à court terme pour l'adoption d'une gestion active combinant des protections sur notre poche de crédits afin d'amortir des failles susceptibles d'émerger en cas de ralentissement économique trop prononcé ainsi que des positions acheteuses de taux réels et de points morts d'inflation qui permettraient de mitiger une remontée non anticipée de l'inflation. Nous pensons que le marché a désormais bien intégré le potentiel d'assouplissement des taux des banquiers centraux pour l'exercice 2024, nous poussant à prendre des profits sur le front de la duration tout en conservant une vue positive sur la partie intermédiaire des courbes de taux cœurs qui devraient continuer de bénéficier du ralentissement des économies. Enfin sur le front des actions, nous pensons qu'il est désormais opportun de diversifier les expositions sectorielles et géographiques après le fort rallye qui s'est concentré sur un nombre restreint d'émetteurs en 2023. Nous avons ainsi, d'une part, graduellement augmenté notre exposition aux thématiques des actions aurifères, minières et aux sociétés appartenant au secteur de l'énergie, et, d'autre part, réaménagé notre exposition géographique en prenant des profits sur les indices actions américains au profit des marchés actions émergents.

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 de que fonds réagit inversement aux fluctuations de son indice (bêta = -0.6 signifie que le fonds baisse de 6% lorsque l'indice progresse de 10% et inversement).

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

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

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

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%.

SICAV : Société d'Investissement à Capital Variable

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

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

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

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

Yield to Maturity : Le Yield to Maturity correspond 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.

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 (%)				
											29.12.22-29.12.23	29.12.21-29.12.22	29.12.20-29.12.21	27.12.19-29.12.20	28.12.18-27.12.19
A EUR Acc	14/06/1999	CARPREA FP	FR0010148999	Max. 1.5%	4%	—	2.86%	0.51%	20%	—	7,2	-13,2	2,1	11,2	7,5

(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

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. **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. **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 29/12/2023. **Ce document n'a pas été soumis à la validation de la FSMA. Il est destiné aux professionnels uniquement.** 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.