

FR0010312660

Reporting mensuel - 30/09/2022

OBJECTIF D'INVESTISSEMENT

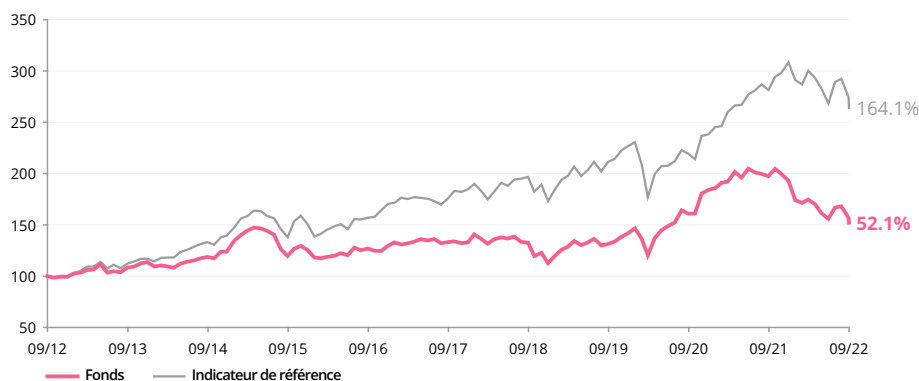
Fonds d'actions internationales avec une approche multithématique visant à saisir les opportunités de croissance soutenues par de puissantes tendances séculaires. Le Fonds cherche à surperformer son indicateur de référence, le MSCI AC WORLD, sur une période minimale de 5 ans, en investissant de manière durable tout en contribuant à relever les principaux défis environnementaux et sociaux du monde.

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

PERFORMANCES

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

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



PERFORMANCES CUMULÉES ET ANNUALISÉES (au 30/09/2022 - Net de frais)

	Performances cumulées (%)						Performances annualisées (%)		
	Depuis le 31/12/2021	1 Mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	3 ans	5 ans	10 ans
E EUR Acc	-20.8	-7.1	-23.0	15.1	13.7	52.1	4.8	2.6	4.3
Indicateur de référence	-13.7	-7.2	-6.1	24.3	50.0	164.1	7.5	8.4	10.2
Moyenne de la catégorie	-21.7	-7.3	-16.7	19.0	43.4	148.5	6.0	7.5	9.5
Classement (quartile)	2	2	4	3	4	4	3	4	4

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

STATISTIQUES (%)

	1 an	3 ans
Volatilité du fonds	19.1	19.6
Volatilité du benchmark	16.6	18.5
Ratio de Sharpe	-1.2	0.2
Bêta	1.0	0.9
Alpha	-0.3	-0.1

Calcul : pas hebdomadaire

VAR

VaR du Fonds	13.1%
VaR de l'indicateur	11.7%

CONTRIBUTION DE LA PERFORMANCE BRUTE MENSUELLE

Portefeuille actions	-6.9%
Total	-6.9%



D. Older

CHIFFRES CLÉS

Taux d'investissement actions	90.6%
Taux d'exposition nette actions	90.6%
Nombre d'actions	56
Active Share	84.0%

PROFIL

Classification SFDR : Article 9
Domicile : France
Affectation des résultats : Capitalisation
Type de fonds : UCITS
Forme juridique : FCP
Fin de l'exercice fiscal : 31/12
Souscription/Rachat : Jour ouvrable
Heure limite de passation d'ordres : avant 18:00 heures (CET/CEST)
Date de lancement du Fonds : 26/01/1989
Date de la 1ère VL : 01/07/2006
Devise de cotation : EUR
Actifs sous gestion du Fonds : 2933M€ / 2873M\$⁽¹⁾
Encours de la part : 284M€
VL : 201.75€
Catégorie Morningstar™ : Global Large-Cap Growth Equity

GÉRANT(S) DU FONDS

David Older depuis le 14/09/2018

INDICATEUR DE RÉFÉRENCE

MSCI ACWI (USD) (Dividendes nets réinvestis).

ALLOCATION D'ACTIFS

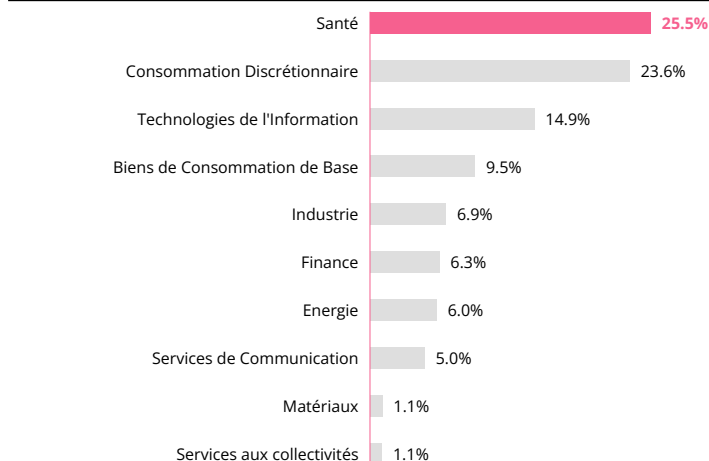
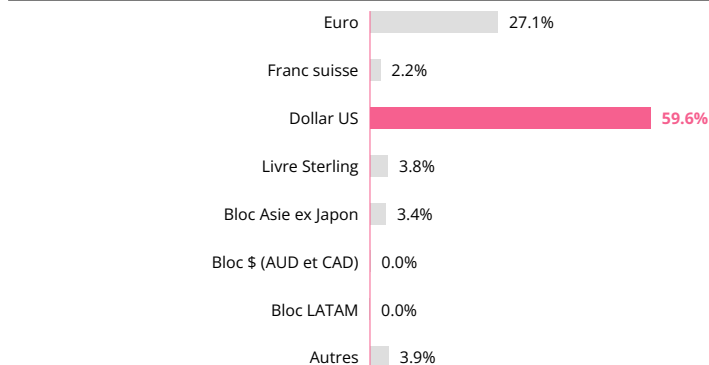
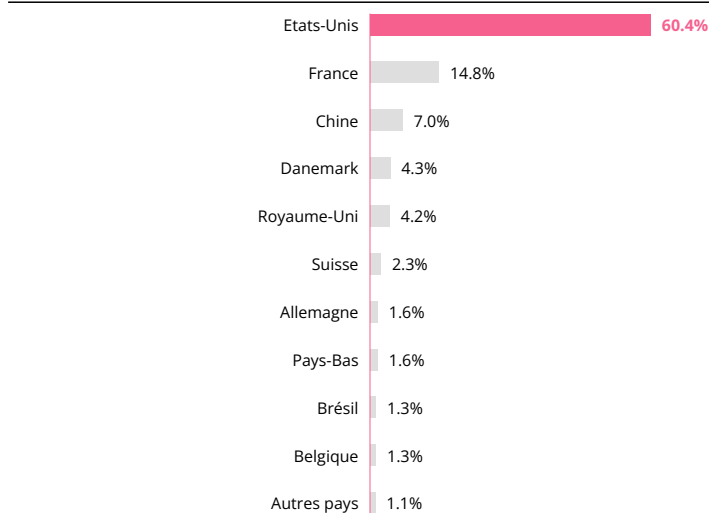
Actions	90.6%
Pays développés	82.6%
Amérique du Nord	54.7%
Europe	27.8%
Pays émergents	8.0%
Amérique Latine	1.2%
Asie	6.9%
Liquidités, emplois de trésorerie et opérations sur dérivés	9.4%

RÉPARTITION PAR CAPITALISATION

Grandes (>10000 MEUR)	97.6%
Moyennes (2000 - 10000MEUR)	2.4%
Petites (<2000 MEUR)	0.0%

Poids rebasés
PRINCIPALES POSITIONS

Nom	Pays	Secteur	%
AMAZON.COM INC	Etats-Unis	Consommation Discrétionnaire	4.0%
SCHLUMBERGER	Etats-Unis	Energie	4.0%
HERMES INTERNATIONAL	France	Consommation Discrétionnaire	3.7%
MICROSOFT CORP	Etats-Unis	Technologies de l'Information	3.4%
ELEVANCE HEALTH INC	Etats-Unis	Santé	3.2%
ORACLE	Etats-Unis	Technologies de l'Information	3.0%
ELI LILLY & CO.	Etats-Unis	Santé	3.0%
NOVO NORDISK AS	Danemark	Santé	3.0%
JD.COM INC	Chine	Consommation Discrétionnaire	2.9%
DANAHER CORP	Etats-Unis	Santé	2.7%
Total			32.9%

RÉPARTITION SECTORIELLE

Poids rebasés
EXPOSITION NETTE PAR DEVISE

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE

Poids rebasés

DONNÉES ESG DU FONDS

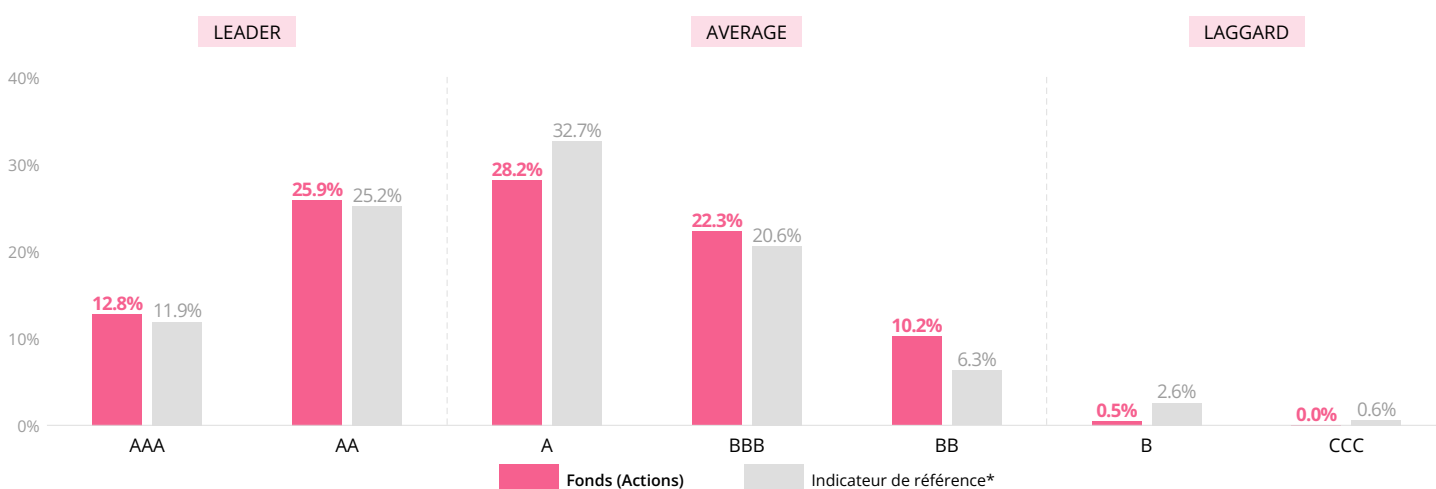


NOTE ESG - COUVERTURE ESG DU FONDS : 100.0%

Carmignac Investissement E EUR Acc	Indicateur de référence*
AAA	AAA

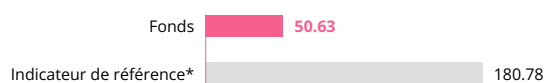
Source MSCI ESG

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.

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



Source: S&P Trucost, 30/09/2022. 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 lesquels 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.

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

TOP 5 DES NOTES ESG DU FONDS

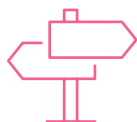
Nom	Pondération	Note ESG
MICROSOFT CORP.	3.4%	AAA
NOVO NORDISK A/S	3.0%	AAA
PUMA SE	1.5%	AAA
DIAGEO PLC	1.5%	AAA
ORSTED A/S	1.0%	AAA

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

Nom	Pondération	Note ESG
SCHLUMBERGER NV	3.6%	AA
JD.COM, INC.	3.6%	BB
HERMES INTERNATIONAL SCA	3.0%	A
ELEVANCE HEALTH, INC.	2.9%	AA
ORACLE CORP.	2.8%	BBB

* Indicateur de référence : MSCI ACWI (USD) (Dividendes nets réinvestis). 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.

ANALYSE DE GESTION



ENVIRONNEMENT DE MARCHÉ

En septembre, face à une inflation toujours élevée et malgré une croissance en berne, les banques centrales de la majorité des pays ont poursuivi à marche rapide le resserrement de leur politique monétaire. Aux États-Unis, l'inflation cœur, à laquelle on ôte les composantes cycliques comme l'énergie, a progressé de 6,3% par rapport au mois dernier, dépassant les attentes et contribuant à l'inquiétude des marchés. Malgré tout, la consommation semble résiliente, soutenue par un marché du travail encore solide (taux de chômage toujours faible à 3,7%), comme l'illustre la hausse des ventes au détail sur le mois. En Europe, tandis que la guerre s'enlise, les coupes d'approvisionnement du gaz laissent présager un hiver difficile et pèsent davantage sur les perspectives de croissance de la région. Au Royaume-Uni, l'annonce du nouveau gouvernement d'un plan massif de relance et de baisse d'impôts a affolé les marchés, entraînant une baisse de 3% de la livre sur une journée. En Chine, les mesures de soutien, à contre-courant du resserrement des pays développés, peinent encore à revigorer l'activité économique ou à rassurer la confiance des consommateurs. La prise de conscience de la véritable dégradation de l'environnement macro-économique a entraîné un ajustement violent des marchés sur la période, avec une chute de 10% de l'indice actions monde MSCI, tiré principalement par les valeurs cycliques et technologiques, ainsi qu'une tension importante sur les taux américains et européens (près de 80 et 60 points de base sur les 2 et 10 ans américains, 58 points de base sur les 10 ans allemands). Ce choc de croissance a également entraîné une baisse des matières premières, au premier rang desquels le pétrole, en retrait de 12% sur le mois. Enfin, signe de détresse sur les marchés, le dollar s'est apprécié d'un peu moins de 3% contre l'euro.



COMMENTAIRE DE PERFORMANCE

Dans un contexte extraordinairement baissier, notre stratégie actions accuse un recul sur la période, en ligne avec notre indicateur de référence. Au sein de nos valeurs de consommation discrétionnaire, nous avons souffert de notre surpondération aux valeurs chinoises, en particulier JD.com, proxy de la demande domestique toujours en partie restreinte par les mesures sanitaires liées au Covid. Nous restons positifs sur le titre compte tenu des levées progressives de ces restrictions. Par ailleurs, la croissance d'une classe moyenne dans le pays assure un futur pilier important de consommation. Au-delà de la Chine, nous sommes également relativement positifs quant à la consommation américaine, celle-ci démontrant une forme de résilience notamment grâce à un marché du travail tendu. Notre allocation importante en Amazon nous a pénalisés sur la période, dans le sillage d'une baisse généralisée du secteur. Comme tous les détaillants, Amazon souffre d'une hausse de coûts (salaires et facture d'électricité). Néanmoins, l'entreprise continue de renforcer son positionnement vis-à-vis de la concurrence, en optimisant son système de distribution en s'appuyant sur la robotique dans laquelle elle investit, ou en améliorant l'offre liée à sa souscription « prime », via l'enrichissement des avantages associés à celle-ci (Prime Video, Prime Gaming, Prime Reading). Au sein de nos valeurs de santé, nous avons également souffert de notre allocation chinoise, à l'instar de WuXi Biologics.



PERSPECTIVES ET STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT

De telles baisses de marché représentent des opportunités uniques pour les investisseurs de long-terme que nous sommes. Nous avons profité de cet environnement pour renforcer certaines de nos hautes convictions, à l'instar d'Amazon, qui représente désormais 4% des encours, mais aussi Palo Alto, acteur important de la cybersécurité. Dans un contexte récessif, la sécurité informatique est l'un des rares postes de dépenses maintenu ou augmenté par les entreprises, ne représentant plus une option mais désormais une nécessité. Nous avons également renforcé notre investissement dans l'entreprise de réservations en ligne d'hébergements : Booking.com. Le voyage est un secteur en pleine expansion, qui représente 1,6 milliards de dollars et occupe une part croissante des dépenses des consommateurs. Par ailleurs, Booking est leader sur les segments les plus fragmentés, à savoir les hôtels et le marché européen. Globalement, nous continuons de réduire nos investissements aux valorisations élevées au profit de secteurs défensifs, comme l'illustre la baisse de notre allocation au secteur technologique et la hausse de celle au secteur de santé.

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 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.

Corrélation : Mesure de la façon dont des titres ou catégories d'actifs évoluent les uns par rapport aux autres. Des investissements fortement corrélés ont tendance à évoluer de concert, à la hausse ou à la baisse, tandis que des investissements faiblement corrélés tendent à se comporter de manières différentes dans différentes conditions de marché, faisant profiter les investisseurs des avantages de la diversification. La mesure de la corrélation oscille de 1 (corrélation parfaite) à -1 (corrélation inverse parfaite). Un coefficient de corrélation égal à 0 signifie une absence totale de corrélation.

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 : Le taux d'investissement correspond au montant des actifs investis exprimé en % du portefeuille. Le taux d'exposition 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 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.

DEFINITIONS & METHODOLOGIE ESG

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'entreprise.

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

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 conséquent, nous avons choisi de ne pas les inclure dans nos calculs d'émissions au niveau du portefeuille. Pour calculer l'empreinte carbone d'un fonds, les intensités carbonées 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).

CARACTÉRISTIQUES

Parts	Date de la 1ère VL	Code Bloomberg	ISIN	SEDOL	CUSIP	WKN	Frais de gestion	Frais courants ⁽¹⁾	Commission de surperformance	Frais d'entrée maximum ⁽²⁾	Minimum de souscription initiale ⁽³⁾	Performance sur un an (%)				
												30.09.21-30.09.22	30.09.20-30.09.21	30.09.19-30.09.20	28.09.18-30.09.19	29.09.17-28.09.18
A EUR Acc	26/01/1989	CARINVT FP	FR0010148981	B06BJR6	F13871128	A0DP5W	Max. 1.5%	2.43%	Oui	4%	—	-22.5	23.4	22.9	0.3	-0.1
A EUR Ydis	19/06/2012	CARINDE FP	FR0011269182	B86RRB0	F1R51H178	A1J0KF	Max. 1.5%	2.43%	Oui	4%	—	-22.5	23.4	22.9	0.3	-0.1
A CHF Acc Hdg	19/06/2012	CARINAC FP	FR0011269190	BJ62CD9	F1R51H186	A1J1TG	Max. 1.5%	2.43%	Oui	4%	CHF 50000000	-22.6	23.0	22.4	-0.1	-0.7
E EUR Acc	01/07/2006	CARINVE FP	FR0010312660	B1G3NH7	F13871136	A0QYYN	Max. 2.25%	3.18%	Oui	—	—	-23.0	22.5	22.1	-0.4	-0.8

Frais de gestion variable : 20% max. de la surperformance dès lors que la performance depuis le début de l'exercice dépasse la performance de l'indicateur de référence et si aucune sous-performance passée ne doit encore être compensée. (1) Les frais courants se fondent sur les frais de l'exercice précédent. Ils peuvent varier d'un exercice à l'autre et ne comprennent pas les commissions de performance et les frais de transactions. (2) Droits d'entrée payés aux distributeurs. Pas de frais de sortie. (3) 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. **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 30/09/2022. 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 DICI/KIID (Document d'Information Clé pour l'Investisseur). Le prospectus, DICI/KIID, et les rapports annuels du fonds sont disponibles sur le site www.carmignac.com et sur demande auprès de la société de gestion. Le DICI/KIID 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 KIID, 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. Le KIID doit être remis au souscripteur préalablement à la souscription. 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.

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 15,000,000 € - 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 € - RC
 Luxembourg B67549



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