

# CARMIGNAC P. EMERGENTS

Janvier 2024

15/02/2024 | XAVIER HOVASSE, HAIYAN LI-LABBÉ

## L'ACTUALITÉ DU PORTEFEUILLE

Rendements cumulés (%)	Janvier 2024	2023	3 ans	5 ans
Carmignac P. Emergents F EUR Acc	-5.0%	+9.8%	-22.8%	+35.8%
Performance indicateur de référence	-3.0%	+6.1%	-11.5%	+11.0%

Au 31/01/2024. 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

- Les marchés émergents ont commencé l'année 2024 en territoire négatif sur fond de tensions accrues entre les États-Unis et la Chine.
- En Chine, le gouvernement de Xi Jinping a continué ses mesures de soutien en injectant 2.000 milliards de yuan (soit 278 milliards de dollar), cette fois-ci de fonds publics sur les marchés cotés. D'autre part, la banque centrale chinoise a annoncé la baisse de son taux de réserve obligatoire de 50 points de base, qui sera effective à compter du 5 février prochain, allégeant ainsi les conditions d'octroi de crédit. Cependant ces mesures n'ont pas suffi à redresser les marchés qui ont chuté en raison de la faiblesse des données économiques et des inquiétudes suscitées par le retour potentiel de Trump, qui aurait évoqué la possibilité d'imposer des tarifs sur toutes les importations chinoises. En outre, le gouvernement américain a présenté un projet de loi "Biosecure Act" visant d'interdire aux prestataires de soins médicaux financés par le gouvernement d'utiliser des sociétés de biotechnologie étrangères.
- Enfin, après une fin d'année solide, les marchés latino-américains ont terminé le mois en territoire négatif, en raison de prises de bénéfices et du ralentissement économique mondial.

## REVUE DE LA PERFORMANCE

### TOP 3 CONTRIBUTEURS

Rebond de notre principale conviction Taiwan Semiconductor ainsi que de nos valeurs indiennes.

- **TAIWAN SEMICONDUCTOR** (Tech) - Taiwan
- **ICICI LOMBARD** (Assurance) - Inde
- **NEW ORIENTAL** (Education) - Chine

### TOP 3 DETRACTEURS

Faiblesse de nos titres chinois (conso, santé) dans le sillage de tensions géopolitiques accrue. Repli de Samsung, malgré la publication de bons résultats.

- **SAMSUNG ELECTRONICS** (Tech) - Corée du Sud
- **JD.COM** (eCommerce) - Chine
- **EHANG** (Industrie) - Chine

## PRINCIPAUX MOUVEMENTS

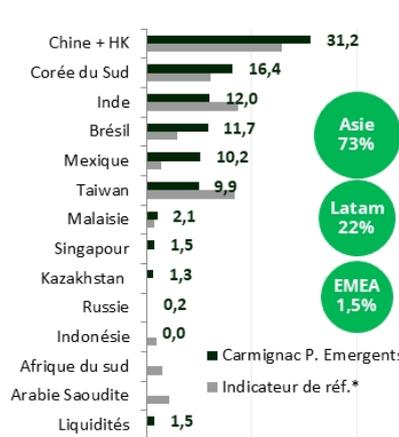
- **Nouvelles positions** : -
- **Renforcements** : Kotak Mahindra (Inde), Samsung Electronics (Corée du Sud), Eletrobras (Brésil)
- **Réductions** : New Oriental (Chine), Haier (Chine), Didi (Chine)
- **Positions vendues** : Sungrow (Chine)
- **Nombre de positions** : 35 (fourchette cible 35/50)

## POSITIONNEMENT AU 31/01/2024

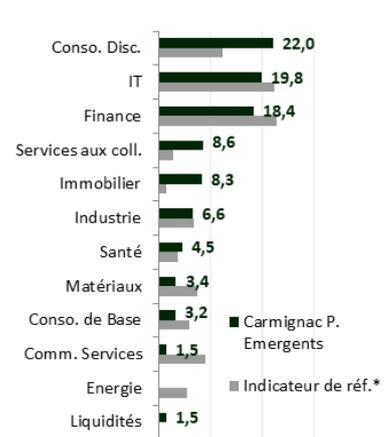
Top 10

Titres	Pays	% Actifs	MSCI ESG	START
1 TAIWAN SEMICONDUCTOR	Taiwan	9,8%	AAA	A
2 SAMSUNG ELECTRONICS	Corée	9,4%	A	B
3 GRUPO BANORTE	Mexique	6,8%	AA	B
4 ELETROBRAS	Brésil	6,0%	BB	A
5 DIDI	Chine	3,8%	B	C
6 KOTAK MAHINDRA	Inde	3,6%	AA	A
7 HYUNDAI MOTOR	Corée	3,6%	B	B
8 ICICI LOMBARD	Inde	3,5%	BBB	B
9 LG CHEM	Corée	3,4%	AA	B
10 MINISO	Mexique	3,2%	AA	A
<b>TOTAL</b>		<b>53,2%</b>		

Par pays (non rebasé)



Par secteur (non rebasé)



# RÉPARTITION DES INVESTISSEMENTS DU FONDS PAR ODD



## 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).

### ATOUTS 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 70% inférieure à celle du MSCI EM (au 31/01/2024).
- 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<sup>er</sup> quartile au sein de son univers depuis lancement) et un encours solide de 1.2 Md€ (fin janvier 2024).

\*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.towardssustainability.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.

Classification SFDR\*\* :

Article **9**



Durée minimum de placement recommandée



## 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 EMERGENTS** : 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.**

\* \*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. \*\*Le Règlement SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation) 2019/2088 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, « Article 9 » qui font de l'investissement durable avec des objectifs mesurables, ou « Article 6 » qui n'ont pas nécessairement d'objectif de durabilité. La classification SFDR des Fonds peut évoluer dans le temps. Pour plus d'informations, visitez : <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj?locale=fr>.

## FRAIS

**Coûts d'entrée** : Nous ne facturons pas de frais d'entrée.

**Coûts de sortie** : Nous ne facturons pas de frais de sortie pour ce produit.

**Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation** : 1,32% de la valeur de votre investissement par an. Cette estimation se base sur les coûts réels au cours de l'année dernière.

**Commissions liées aux résultats** : 20,00% lorsque la classe d'action surperforme l'indicateur de référence pendant la période de performance. Elle sera également dûe 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.

**Coûts de transaction** : 0,37% 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.

## PERFORMANCES ANNUALISÉES (ISIN: LU0992626480)

Performances par Année Civile (en %)	2014	2015	2016	2017	2018
<b>Carmignac Portfolio Emergents</b>	<b>+6.4 %</b>	<b>+3.9 %</b>	<b>+1.7 %</b>	<b>+19.8 %</b>	<b>-18.2 %</b>
Indicateur de référence	+11.4 %	-5.2 %	+14.5 %	+20.6 %	-10.3 %

Performances par Année Civile (en %)	2019	2020	2021	2022	2023
<b>Carmignac Portfolio Emergents</b>	<b>+25.5 %</b>	<b>+44.9 %</b>	<b>-10.3 %</b>	<b>-14.3 %</b>	<b>+9.8 %</b>
Indicateur de référence	+20.6 %	+8.5 %	+4.9 %	-14.9 %	+6.1 %

Performances annualisées	3 ans	5 ans	10 ans
<b>Carmignac Portfolio Emergents</b>	<b>+4.7 %</b>	<b>+7.3 %</b>	<b>+6.2 %</b>
Indicateur de référence	+1.9 %	+2.8 %	+5.7 %

Source : Carmignac au 30 avr. 2024.

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

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

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 par vous 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. À ce titre, aucune garantie d'exactitude ou de fiabilité n'est donnée et aucune responsabilité découlant de quelque autre façon pour des erreurs et omissions (y compris la responsabilité envers toute personne pour cause de négligence) n'est acceptée par Carmignac, ses dirigeants, employés ou agents.

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.

La durée minimum de placement recommandée équivaut à une durée minimale et ne constitue pas une recommandation de vente à la fin de ladite période.

Morningstar Rating™ : © 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.

L'accès au 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.

La décision d'investir dans le(s) fonds promu(s) devrait tenir compte de toutes ses caractéristiques et de tous ses objectifs, tels que décrits dans son prospectus. Les risques et frais relatifs aux Fonds sont décrits dans le KID (Document d'informations clés). Le KID doit être tenu à disposition du souscripteur préalablement à la souscription. Le souscripteur doit prendre connaissance du KID. Les investisseurs peuvent perdre tout ou partie de leur capital, attendu que les Fonds n'offrent pas de garantie de capital. Tout investissement dans les Fonds comporte un risque de perte de capital.

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. La société de gestion peut décider à tout moment de cesser la commercialisation dans votre pays.

- **En Suisse** : Le prospectus, KID, et les rapports annuels des 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"](#).
- **En France** : Le prospectus, les KID, la VL et les rapports annuels des Fonds sont disponibles sur [www.carmignac.fr](http://www.carmignac.fr), ou sur demande auprès de la Société de gestion. [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"](#).
- **Au Luxembourg** : Le prospectus, les KID, la VL et les rapports annuels des Fonds sont disponibles sur [www.carmignac.lu](http://www.carmignac.lu), ou sur demande auprès de la Société de gestion. [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"](#).