

CARMIGNAC PORTFOLIO PATRIMOINE EUROPE A EUR ACC

SUBFUNDO SICAV LUXEMBURGO

Horizonte de investimento mínimo recomendado: **3 ANOS**



LU1744628287

Ficha Mensal - 31/07/2024

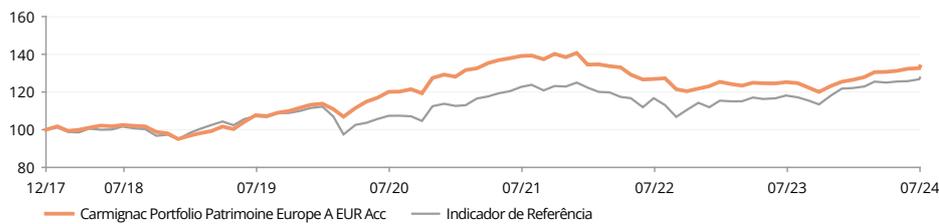
OBJETIVO DE INVESTIMENTO

Fundo misto europeu cujos ativos são, pelo menos na proporção de 40%, investidos em rendimento fixo, e cuja exposição líquida a ações pode variar até 50%. O Fundo procura identificar fontes de rendimento atrativas na Europa enquanto atenua flutuações de capital, graças ao seu processo de investimento predominantemente bottom-up e à sua gestão ativa e flexível. O Fundo visa superar o desempenho do seu indicador de referência durante um período mínimo de 3 anos enquanto implementa uma abordagem ao investimento socialmente responsável.

DESEMPENHO

O desempenho passado não é necessariamente um indicador do desempenho futuro. Os desempenhos são líquidos de comissões (excluindo eventuais comissões de subscrição cobradas pelo distribuidor).

DESEMPENHO DO FUNDO VERSUS INDICADOR DE REFERÊNCIA DESDE O LANÇAMENTO (Base 100 - Líquido de comissões)



RENDIMENTO ACUMULADO E ANUALIZADO (em 31/07/2024 - Líquido de comissões)

	Desempenho Acumulado (%)				Desempenho Anualizado (%)			
	1 Ano	3 Anos	5 Anos	Desde 29/12/2017	3 Anos	5 Anos	Desde 29/12/2017	
A EUR Acc	6.41	-3.89	24.89	33.61	-1.31	4.54	4.49	
Indicador de Referência	7.95	4.23	19.68	27.63	1.39	3.65	3.77	
Média da Categoria	7.10	2.32	14.20	14.41	0.77	2.69	2.07	
Classificação (Quartil)	3	4	1	1	4	1	1	

Fonte: Morningstar para a média e quartis da categoria.

DESEMPENHO ANUAL (%) (Líquido de comissões)

	2023	2022	2021	2020	2019	2018
A EUR Acc	2.07	-12.73	9.47	13.86	18.67	-4.77
Indicador de Referência	9.54	-11.02	10.25	2.35	16.38	-4.83

ESTATÍSTICAS (%)

	3 Anos	5 Anos	Lançamento
Volatilidade do Fundo	5.6	7.2	6.9
Indicador de Volatilidade	6.8	9.2	8.6
Rácio de Sharpe	-0.5	0.6	0.6
Beta	0.5	0.6	0.6
Alfa	-0.0	0.0	0.0
Tracking error	5.8	4.4	5.6

Cálculo : Base semanal

VAR

Fundo VaR	4.7%
Índice de Referência do VaR	4.0%



M. Denham



J. Hirsch

FIGURAS CHAVE

Taxa de Investimento em Ações	34.1%
Exposição Líquida de Ações	33.6%
Duração Modificada	2.2
Taxa de Rendibilidade até ao Vencimento (YTM) ⁽¹⁾	4.5%
Classificação Média	BBB+
Numero de Emitentes de Ações	37
N.º de Emitentes de Obrigações	45
Número de Obrigações	51
Active Share	87.1%

(1) Calculado ao nível do balde de rendimento fixo.

FUNDO

Classificação SFDR: Artigo 8
Domicílio: Luxemburgo
Tipo de Fundo: UCITS
Natureza Jurídica: SICAV
Nome da SICAV: Carmignac Portfolio
Fim do Exercício: 31/12
Subscrição/Resgate: Diariamente
Prazo Limite para a Colocação da Ordem: Antes das 18:00h00(CET/CEST)
Data de Lançamento do Fundo: 29/12/2017
Fundo AUM: 511M€ / 552M\$ ⁽²⁾
Moeda do Fundo: EUR

CATEGORIA DE ACÇÕES

Política de Dividendos: Acumulação
Data do 1.º VPL: 29/12/2017
Moeda de Base: EUR
Classe de ações AUM: 151M€
VPL: 133.61€
Categoria Morningstar™: EUR Moderate Allocation



Overall Morningstar Rating™
07/2024

GESTOR DO FUNDO

Mark Denham após 02/01/2018
 Jacques Hirsch após 31/07/2023

INDICADOR DE REFERÊNCIA

40% STOXX Europe 600 (dividendos líquidos reinvestidos) + 40% ICE BofA All Maturity All Euro Government (reinvestimento delle cedole) + 20% ESTER. Reajustado trimestralmente.

OUTRAS CARACTERÍSTICAS ESG

% Mínima de Alinhamento Taxonomia 0%
 % Mínima de Investimentos Sustentáveis 10%
 Principal Impacto Adverso Considerado Sim



COMUNICAÇÃO PROMOCIONAL

Consulte o documento de informação fundamental/prospeto antes de tomar quaisquer decisões de investimento finais. Para mais informações visite www.carmignac.pt

* Para a unidade de participação Carmignac Portfolio Patrimoine Europe A EUR Acc. Escala de Risco do KID (documentos de informação fundamental). O risco 1 não significa um investimento isento de risco. Este indicador pode variar ao longo do tempo. (2) Taxa de Câmbio EUR/USD em 31/07/2024.

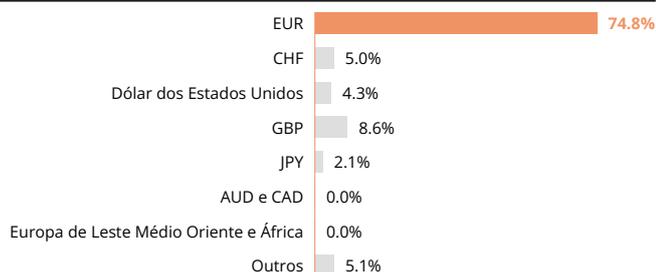
COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA

Ações	34.1%
Países Desenvolvidos	34.1%
Obrigações	40.5%
Obrigações de Dívida Pública de Países Desenvolvidos	8.1%
Obrigações de Empresas de Países Desenvolvidos	24.4%
Obrigações de Empresas de Mercados Emergentes	2.4%
Collateralized Loan Obligation (CLO)	5.5%
Mercado Monetário	18.1%
Caixa, Equivalentes de Caixa e Operações com Derivados	7.3%

AS DEZ PRINCIPAIS HOLDINGS (AÇÕES E OBRIGAÇÕES)

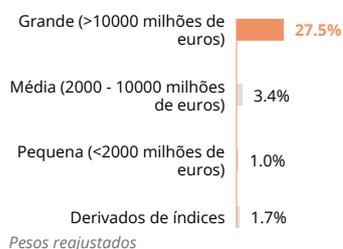
Nome	País	Setor / Notação	%
ITALY 2.80% 20/02/2026	Itália	Grau de Investimento	3.7%
NOVO NORDISK A/S	Dinamarca	Cuidados de saúde	3.0%
SAP SE	Alemanha	Tecnologias de Informação	2.6%
VIA OUTLETS 1.75% 15/08/2028	Países Baixos	Grau de Investimento	2.2%
L'OREAL SA	França	Bens Essenciais	2.2%
BNP PARIBAS 11/06/2030	França	Grau de Investimento	2.0%
ARGENX SE	Países Baixos	Cuidados de saúde	1.8%
LONZA GROUP AG	Suíça	Cuidados de saúde	1.8%
DEUTSCHE BOERSE AG	Alemanha	Setor financeiro	1.7%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	França	Indústrias	1.7%
Total			22.6%

EXPOSIÇÃO CAMBIAL LÍQUIDA DO FUNDO

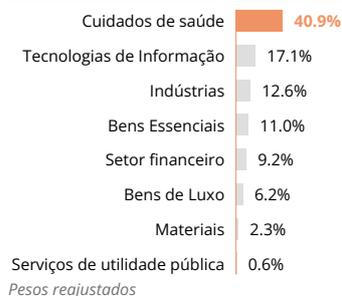


COMPONENTE DE AÇÕES

DISTRIBUIÇÃO POR CAPITALIZAÇÃO



DISTRIBUIÇÃO POR SETOR



EXPOSIÇÃO A AÇÕES - PERÍODO DE 1 ANO (% ATIVOS SOB GESTÃO)⁽¹⁾

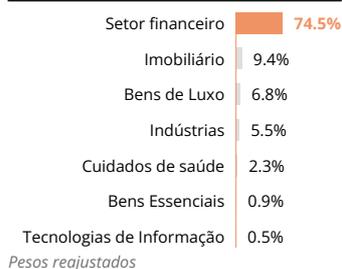


COMPONENTE DE OBRIGAÇÕES

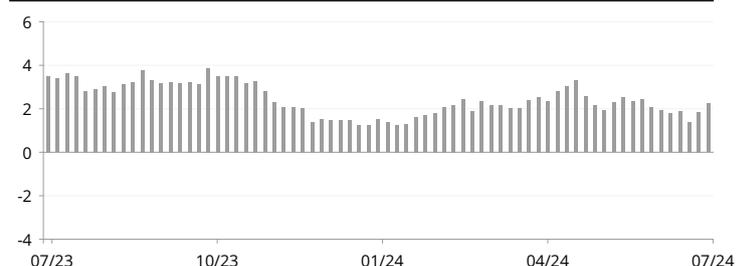
DURAÇÃO MODIFICADA POR CURVA DE RENTABILIDADE (EM PB)



DISTRIBUIÇÃO POR SETOR



DURAÇÃO MODIFICADA - PERÍODO DE 1 ANO



(1) Taxa de Exposição a Ações = Taxa de Investimento em Ações + Exposição a Derivados sobre Ações.

COMUNICAÇÃO PROMOCIONAL

Consulte o documento de informação fundamental/prospeto antes de tomar quaisquer decisões de investimento finais. Para mais informações visite www.carmignac.pt

RESUMO DA CARTEIRA ESG

Este produto financeiro está classificado como artigo 8 do Regulamento de Divulgação de Informações Financeiras Sustentáveis ("SFDR"). Os elementos vinculativos da estratégia de investimento utilizada para seleccionar os investimentos a fim de atingir cada uma das características ambientais ou sociais promovidas por este produto financeiro são :

- Um mínimo de 10% dos activos líquidos do Subfundo são investidos em investimentos sustentáveis alinhados positivamente com os Objectivos de Desenvolvimento Sustentável das Nações Unidas;
- Os níveis mínimos de investimentos sustentáveis com objectivos ambientais e sociais são respectivamente de 1% e 3% do património líquido do Subfundo;
- O universo de investimento em acções e obrigações de empresas é activamente reduzido em pelo menos 20%;
- A análise do ESG aplica-se a pelo menos 90% dos emittentes,
- 30% das emissões de carbono inferiores ao indicador de referência, tal como medido pela intensidade de carbono.

COBERTURA DA CARTEIRA ESG

Número de emittentes na carteira	75
Número de emittentes com classificação	74
Taxa de Cobertura	98.7%

Fonte: Carmignac

CLASSIFICAÇÃO ESG

Carmignac Portfolio Patrimoine Europe A EUR Acc	AA
---	----

Fonte: MSCI ESG

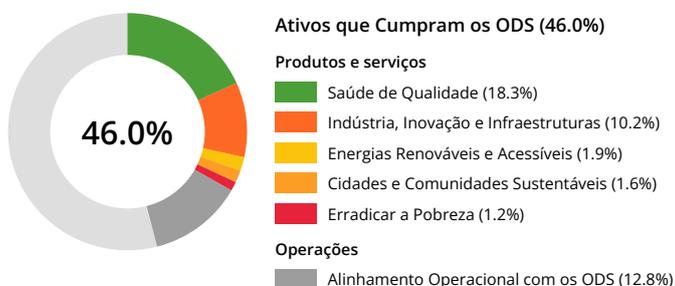


05/2021



02/2021

ALINHAMENTO COM OS OBJETIVOS DE DESENVOLVIMENTO SUSTENTÁVEL DAS NAÇÕES UNIDAS (PATRIMÓNIO LÍQUIDO)



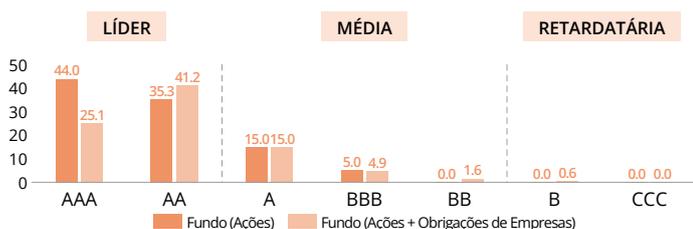
Objectivos de Desenvolvimento Sustentável das Nações Unidas (ODS)

O alinhamento com os ODS é definido para cada investimento através do cumprimento de pelo menos um dos três limiares seguintes.

1. A empresa obtém pelo menos 50% das suas receitas de bens e serviços relacionados com um dos seguintes nove ODS: (1) Erradicação da pobreza, (2) Erradicação da fome, (3) Saúde e bem-estar, (4) Educação de qualidade, (6) Água potável, (7) Energia acessível e limpa, (9) Indústria, inovação e infraestruturas, (11) Cidades e comunidades sustentáveis, (12) Consumo e produção responsáveis.
2. A empresa investe pelo menos 30% das suas despesas de capital em actividades comerciais relacionadas com um dos nove ODS acima mencionados.
3. A empresa atinge o estatuto de alinhamento operacional para pelo menos três dos dezassete ODS e não atinge o desalinhamento para nenhum ODS. A prova é fornecida pelas políticas, práticas e objectivos da empresa participada que abordam esses ODS.

Para saber mais sobre os objectivos de desenvolvimento sustentável das Nações Unidas, por favor visite <https://sdgs.un.org/goals>.

CARTEIRA CLASSIFICAÇÃO MSCI ESG



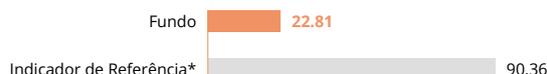
Fonte: Classificação MSCI ESG. As Líderes ESG representam empresas com classificação AAA e AA pelo MSCI. As Médias ESG representam empresas com classificação A, BBB e BB pelo MSCI. As Retardatárias ESG representam empresas com classificação B e CCC pelo MSCI. Cobertura da Carteira ESG: 68.2%

TOP 5 PARTICIPAÇÕES DA CARTEIRA COM CLASSIFICAÇÃO ESG

Empresa	Peso	Classificação ESG
NOVO NORDISK AS	3.0%	AAA
DEUTSCHE BRSE AG	1.7%	AAA
ADIDAS AG	0.6%	AAA
FINNAIR PLC	0.3%	AAA
UBS GROUP AG	1.0%	AA

Fonte: MSCI ESG

INTENSIDADE DAS EMISSÕES DE CARBONO (T CO2E/MILHÕES DE USD DE VOLUME DE NEGÓCIOS) com valores convertidos para euros



Fonte: MSCI, 31/07/2024. O indicador de referência de cada Fundo é hipoteticamente investido com ativos sob gestão idênticos aos dos respectivos fundos de ações da Carmignac, e igualmente calculado no que respeita às emissões totais de carbono e por milhões de euros de volume de negócios.

Os valores de emissões de carbono baseiam-se nos dados da MSCI. A análise é realizada através da utilização de dados estimados ou declarados que medem as emissões de carbono de Âmbito 1 e de Âmbito 2, excluindo as disponibilidades líquidas e as participações para as quais não estão disponíveis emissões de carbono. Para determinar a intensidade de carbono, a quantidade de emissões de carbono em toneladas de CO2 é calculada e expressa por milhões de dólares de volume de negócios (com valores convertidos para euros). Trata-se de uma medida normalizada do contributo de uma carteira para as alterações climáticas que permite estabelecer comparações com um indicador de referência, entre múltiplas carteiras e ao longo do tempo, independentemente da dimensão da carteira.

Consulte o glossário para mais informações sobre a metodologia de cálculo

* Indicador de Referência: 40% STOXX Europe 600 (dividendos líquidos reinvestidos) + 40% ICE BofA All Maturity All Euro Government (reinvestimento delle cedole) + 20% ESTER. Reajustado trimestralmente. A referência a uma classificação ou prémio não garante os futuros resultados do OIC ou do gestor. Divulgação de Informações Relacionadas com a Sustentabilidade, em conformidade com o Artigo 10.

COMUNICAÇÃO PROMOCIONAL

Consulte o documento de informação fundamental/prospeto antes de tomar quaisquer decisões de investimento finais. Para mais informações visite www.carmignac.pt

GLOSSÁRIO

Alfa: O alfa mede o desempenho de uma carteira comparativamente ao seu indicador de referência. Um alfa negativo significa que o fundo registou um desempenho inferior ao do seu indicador de referência (por exemplo, se o indicador aumentou 10% num ano e o fundo aumentou apenas 6%, o alfa é igual a -4). Um alfa positivo significa que o fundo teve um desempenho superior ao do seu indicador de referência (por exemplo, se o indicador aumentou 6% num ano e o fundo aumentou 10%, o seu alfa é igual a 4).

Beta: O beta mede a relação entre as flutuações dos valores patrimoniais líquidos do fundo e as flutuações dos níveis do seu indicador de referência. Um beta inferior a 1 indica que o fundo “amortece” as flutuações do seu índice (beta = 0,6 significa que o fundo aumenta 6% se o índice aumentar 10% e diminui 6% se o índice cair 10%). Um beta superior a 1 indica que o fundo “amplia” as flutuações do seu indicador de referência (beta = 1,4 significa que o fundo aumenta 14% quando o índice sobe 10% mas também diminui 14% quando o índice desce 10%). Um beta inferior a 0 indica que o fundo reage inversamente às flutuações do seu indicador de referência (beta = -0,6 significa que o fundo cai 6% quando o índice aumenta 10% e vice-versa).

Capitalização: O valor de mercado das ações de uma empresa num determinado momento. Obtém-se através da multiplicação do número de ações de uma empresa pela sua cotação na bolsa.

Duração modificada: A duração modificada de uma obrigação mede o risco associado a uma determinada variação na taxa de juro. Uma duração modificada de +2 significa que, perante um aumento instantâneo de 1% na taxa, o valor da carteira diminuiria 2%.

Ponderação Ativa: Representa o valor absoluto da diferença entre a ponderação de uma participação na carteira do gestor e a mesma participação no índice de referência.

Rácio de Sharpe: O rácio de Sharpe mede o excesso de retorno sobre a taxa isenta de risco dividida pelo desvio-padrão desta rentabilidade. Deste modo, indica a rentabilidade marginal por unidade de risco. Quando é positivo, quanto maior o rácio de Sharpe, maior a recompensa pela assunção de riscos. Um rácio de Sharpe negativo não significa necessariamente que a carteira apresentou um desempenho negativo, mas sim que teve desempenho inferior ao de um investimento isento de risco.

Rating: O rating mede a qualidade de crédito de um mutuário (emissor de obrigações).

SICAV: Société d'Investissement à Capital Variable (Sociedade de investimento aberta com capital variável)

Valor patrimonial líquido: Preço de todas as unidades de participação (num FCP) ou ações (numa SICAV).

VaR: O Valor em Risco (Value at Risk, VaR) representa a perda potencial máxima de um investidor no valor de uma carteira de ativos financeiros, com base num período de detenção (20 dias) e num intervalo de confiança (99%). Esta perda potencial é expressa em percentagem do total de ativos da carteira. É calculada com base numa amostra de dados históricos (durante um período de dois anos).

Volatilidade: Intervalo de variação de preços de um título, fundo, mercado ou índice que permite medir o risco num determinado período. Determina-se usando o desvio-padrão obtido através do cálculo da raiz quadrada da variância. A variância obtém-se através do cálculo do desvio médio da média, que é depois elevado ao quadrado. Quanto maior a volatilidade, maior é o risco.

Yield to Maturity: O rendimento até à maturidade (YTM) é a taxa de rendimento anual estimada esperada de uma obrigação se for mantida até à maturidade e assumindo que todos os pagamentos são efectuados como previsto e reinvestidos a esta taxa. No caso das obrigações perpétuas, é utilizada para o cálculo a próxima data de reembolso. Note-se que o rendimento apresentado não tem em conta o transporte cambial e as comissões e despesas da carteira. O YTM da carteira é a média ponderada dos YTM das obrigações individuais detidas na carteira.

DEFINIÇÕES & METODOLOGIA ESG

Alinhamento Taxonomia: No contexto de uma determinada empresa, o alinhamento pela taxonomia é definido como a proporção das receitas de uma empresa que provém de atividades que cumprem determinados critérios ambientais. No contexto de um determinado fundo ou carteira, o alinhamento é definido como a média ponderada da carteira do alinhamento pela taxonomia das empresas incluídas. Para obter mais informações, visite: https://ec.europa.eu/info/sites/default/files/business_economy_euro/banking_and_finance/documents/sustainable-finance-taxonomy-faq_en.pdf

Âmbito 1: Emissões de gases com efeito de estufa gerados pelo consumo de combustíveis fósseis e por processos de produção detidos ou controlados pela empresa.

Âmbito 2: Emissões de gases com efeito de estufa produzidos pelo consumo de eletricidade, calor ou vapor adquiridos pela empresa.

Âmbito 3: Outras emissões indiretas de gases com efeito de estufa, tais como a extração e produção de materiais e combustíveis comprados, atividades relativas ao transporte em veículos que não são detidos ou controlados pela entidade de relato, atividades relacionadas com a eletricidade (por exemplo, perdas de transporte e de distribuição) não abrangidas pelo Âmbito 2, atividades subcontratadas, eliminação de resíduos, etc.

Cálculo da classificação ESG: Apenas as participações do fundo em ações e obrigações de empresas são consideradas. Classificação Geral do Fundo calculada utilizando a MSCI Fund ESG Quality Score methodology: excluindo as participações em ativos líquidos e não classificadas como ESG, calculando uma média ponderada das ponderações normalizadas das participações e da Industry-Adjusted Score das participações, e multiplicando o resultado por (1+Adjustment%) que consiste na ponderação das classificações ESG com tendência positiva deduzida da ponderação dos Retardatários ESG menos a ponderação das classificações ESG com tendência negativa. Para uma explicação detalhada, consulte “MSCI ESG Fund Ratings Methodology” na secção 2.3. Atualizado em janeiro de 2021. <https://www.msci.com/documents/1296102/15388113/MSCI+ESG+Fund+Ratings+Exec+Summary+Methodology.pdf/ec622acc-42a7-158f-6a47-ed7aa4503d4f?t=1562690846881>.

ESG: E- Environment (Ambiente), S- Social (Social), G- Governance (Governo Societário)

Investimentos Sustentáveis: O SFDR define investimento sustentável como um investimento numa atividade económica que contribui para um objetivo ambiental ou social, desde que o investimento não prejudique significativamente qualquer objetivo ambiental ou social e que as empresas beneficiárias respeitem boas práticas de governação.

Principais Impactos Negativos (PIN): Efeitos negativos, significativos ou potencialmente significativos sobre os fatores de sustentabilidade que resultam ou, pior, estão diretamente relacionados com as escolhas ou o aconselhamento em matéria de investimento realizado por uma entidade jurídica. Estes exemplos incluem as emissões de gases com efeito de estufa e a pegada de carbono.

CARACTERÍSTICAS

Classe de Ações	Data do 1.º VPL	Bloomberg	ISIN	Comissão de Gestão	Custos de entrada (1)	Custos de saída (2)	Comissões de gestão e outros custos administrativos ou operacionais (3)	Custos de transação (4)	Comissões de desempenho (5)	Montante Mínimo de Subscrição Inicial (6)	Desempenho Anual Único (%)				
											31.07.23-31.07.24	29.07.22-31.07.23	30.07.21-29.07.22	31.07.20-30.07.21	31.07.19-31.07.20
A EUR Acc	29/12/2017	CARPEAE LX	LU1744628287	Max. 1.5%	Max. 4%	—	1.8%	0.67%	20%	—	6.4	-1.1	-8.7	17.4	10.7
F EUR Acc	02/01/2018	CRPPEFE LX	LU1744630424	Max. 0.85%	—	—	1.15%	0.67%	20%	—	7.1	-0.6	-8.1	18.4	11.1

(1) do montante que paga ao entrar neste investimento. Este é o valor máximo que lhe será cobrado. Carmignac Gestion não cobra custos de entrada. A pessoa que lhe vender o produto irá informá-lo do custo efetivo.

(2) Não cobramos uma comissão de saída para este produto.

(3) O impacto dos custos que suportamos anualmente pela gestão dos seus investimentos e outras comissões administrativas. Esta é uma estimativa baseada nos custos efetivos ao longo do último ano.

(4) O impacto dos custos inerentes às nossas operações de compra e de venda de investimentos subjacentes ao produto.

(5) quando a classe de ações supera o indicador de referência durante o período de desempenho. Será pago também no caso de a classe de ações ter superado o indicador de referência, mas teve um desempenho negativo. O baixo desempenho é recuperado por 5 anos. O valor real varia dependendo do desempenho do seu investimento. A estimativa de custo agregado acima inclui a média dos últimos 5 anos, ou desde a criação do produto se for inferior a 5 anos.

(6) Consulte o prospeto para mais informações sobre os valores mínimos de subscrição subsequente. O prospeto está disponível no site: www.carmignac.com.

QUAIS SÃO OS RISCOS?

AÇÕES: O Fundo pode ser afetado por variações nos preços das ações, numa escala que depende de fatores externos, volumes de negociação de ações ou capitalização bolsista. **TAXA DE JURO:** O risco de taxa de juro resulta na diminuição do valor patrimonial líquido no caso de variações nas taxas de juro. **CAMBIAL:** O risco cambial está associado à exposição a uma moeda que não seja a moeda de avaliação do Fundo, através de investimento direto ou do recurso a instrumentos financeiros a prazo. **CRÉDITO:** O risco de crédito consiste no risco de incumprimento do emitente.

Este fundo não tem capital garantido.

INFORMAÇÃO LEGAL IMPORTANTE

Fonte: Carmignac a 31/07/2024. Copyright: Os dados publicados nesta apresentação pertencem exclusivamente aos seus proprietários, tal como mencionado em cada página. Desde 01/01/2013, os indicadores de referência de índices de ações são calculados com base em dividendos líquidos reinvestidos. O presente documento não pode ser total ou parcialmente reproduzido sem autorização prévia da sociedade gestora. O presente documento não constitui qualquer oferta de subscrição nem consultoria de investimento. O acesso ao Fundo pode estar sujeito a restrições no que diz respeito a determinadas pessoas ou países. O Fundo não está registado na América do Norte, na América do Sul, na Ásia, nem no Japão. Os Fundos estão registados em Singapura como um organismo estrangeiro restrito (apenas para clientes profissionais). O Fundo não foi registado nos termos da US Securities Act de 1933. O Fundo não pode ser oferecido ou vendido, direta ou indiretamente, por conta ou em nome de uma Pessoa dos EUA, conforme definição dada no Regulamento S dos EUA e/ou na FATCA. O Fundo apresenta um risco de perda do capital. Os riscos e comissões encontram-se descritos no KID (documento de informação fundamental). Os respetivos prospets, KID e relatórios anuais do Fundo poderão ser encontrados em www.carmignac.com ou solicitados à Sociedade Gestora. O KID deve ser disponibilizado ao subscritor antes da subscrição. - Em Portugal, os Fundos são registados junto da Comissão do Mercado de Valores Mobiliários (CMVM). Os respetivos prospets, KID e relatórios anuais do Fundo poderão ser encontrados em www.carmignac.com, www.fundinfo.com e www.morningstar.pt ou solicitados à Carmignac Gestion Luxembourg, Citylink, 7 rue de la Chapelle L-1325 Luxemburgo. - Na Suíça, os respetivos prospets, KID e relatórios anuais do Fundo poderão ser encontrados em www.carmignac.ch ou obtidos através do nosso representante na Suíça, CACEIS (Switzerland) S.A., Route de Signy 35, CH-1260 Nyon. - No Reino Unido, os respetivos prospets, KID e relatórios anuais dos Fundos poderão ser encontrados em www.carmignac.co.uk ou solicitados à Sociedade Gestora ou, no caso dos Fundos franceses, obtidos nos escritórios do Agente de Serviços na BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, operando através da sua sucursal de Londres: 55 Moorgate, London EC2R. Este material foi preparado pela Carmignac Gestion e/ou pela Carmignac Gestion Luxembourg e está a ser distribuído no Reino Unido pela Carmignac Gestion Luxembourg UK Branch (Registada em Inglaterra e no País de Gales com o número FC031103, acordo CSSF de 10/06/2013). A referência a determinados títulos e instrumentos financeiros serve para fins ilustrativos para destacar ações incluídas, ou que já o tenham sido, em carteiras de fundos da gama Carmignac. Não se destina a promover o investimento direto nesses instrumentos, nem constitui consultoria de investimento. A Sociedade Gestora não está sujeita à proibição de negociação destes instrumentos antes de emitir qualquer comunicação. As carteiras dos fundos Carmignac estão sujeitas a alterações sem aviso prévio. A decisão de investir no fundo promovido deve ter em conta todas as características ou objetivos do fundo promovido, tal como descritos no respetivo prospeto.