

CARMIGNAC PORTFOLIO PATRIMOINE INCOME A EUR

SUBFUNDO SICAV LUXEMBURGO

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



LU1163533422

Ficha Mensal - 31/12/2024

OBJETIVO DE INVESTIMENTO

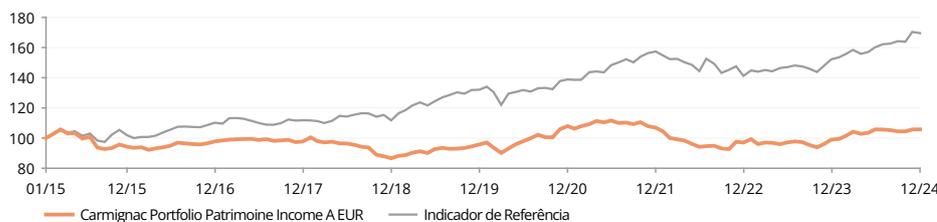
Um fundo misto que explora três fatores determinantes do desempenho: obrigações internacionais, ações internacionais e divisas. Pelo menos 40% dos seus ativos estão permanentemente investidos em produtos de rendimento fixo e instrumentos do mercado monetário. A sua alocação flexível visa atenuar a flutuação do capital enquanto procura fontes de rendimento. O Fundo visa superar o desempenho do seu indicador de referência durante um período de 3 anos.

Pode ler a análise dos Gestores de Fundos na página 3

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 NUM PERÍODO DE 10 ANOS (Base 100 - Líquido de comissões)



RENDIMENTO ACUMULADO E ANUALIZADO (em 31/12/2024 - Líquido de comissões)

	Desempenho Acumulado (%)				Desempenho Anualizado (%)		
	1 Ano	3 Anos	5 Anos	10 Anos	3 Anos	5 Anos	10 Anos
Income A EUR	6.86	-1.11	10.46	12.73	-0.37	2.01	1.20
Indicador de Referência	11.44	7.73	28.43	80.18	2.51	5.13	6.06
Média da Categoria	8.28	1.78	13.80	30.89	0.59	2.62	2.73
Classificação (Quartil)	3	4	3	4	4	3	4

Fonte: Morningstar para a média e quartis da categoria.

DESEMPENHO ANUAL (%) (Líquido de comissões)

	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Income A EUR	6.86	2.02	-9.29	-0.93	12.74	10.52	-11.34	-0.09	3.70	0.52
Indicador de Referência	11.44	7.73	-10.26	13.34	5.18	18.18	-0.07	1.47	8.05	8.35

ESTATÍSTICAS (%)

	3 Anos	5 Anos	10 Anos
Volatilidade do Fundo	6.7	8.0	7.6
Indicador de Volatilidade	6.5	7.8	7.9
Rácio de Sharpe	-0.4	0.1	0.1
Beta	0.7	0.6	0.7
Alfa	-0.0	-0.1	-0.1

Cálculo : Base semanal

VAR

Fundo VaR	3.9%
Índice de Referência do VaR	3.3%



G. Rigeade, K. Barrett, E. Ben Zimra, C. Moulin, J. Hirsch

FIGURAS CHAVE

Taxa de Investimento em Ações	44.0%
Exposição Líquida de Acções	38.9%
Duração Modificada	0.4
Taxa de Rendibilidade até ao Vencimento (YTM) ⁽¹⁾	5.1%
Classificação Média	BBB
Numero de Emitentes de Ações	47
Cupão médio	3.9%
N.º de Emitentes de Obrigações	120
Active Share	84.5%

(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 15:00h00(CET/CEST)
Data de Lançamento do Fundo: 15/11/2013
Fundo AUM: 1404M€ / 1454M\$ ⁽²⁾
Moeda do Fundo: EUR

CATEGORIA DE ACÇÕES

Política de Dividendos: Distribuição
Data do 1.º VPL: 31/12/2014
Moeda de Base: EUR
Classe de ações AUM: 57M€
VPL: 68.02€
Categoria Morningstar™: EUR Moderate Allocation - Global

GESTOR DO FUNDO

Guillaume Rigeade após 20/09/2023
 Kristofer Barrett após 08/04/2024
 Eliezer Ben Zimra após 20/09/2023
 Christophe Moulin após 20/09/2023
 Jacques Hirsch após 20/09/2023

INDICADOR DE REFERÊNCIA

40% MSCI AC WORLD (USD, Dividendos líquidos reinvestidos) + 40% ICE BofA Global Government Index (USD, 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

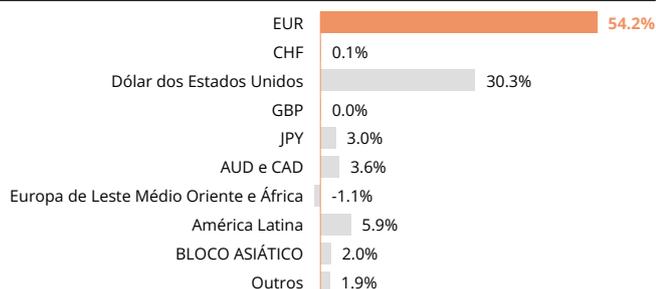
COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA

Ações	44.0%
Países Desenvolvidos	34.3%
América do Norte	28.1%
Ásia-Pacífico	0.7%
Europa	5.6%
Mercados Emergentes	9.7%
América Latina	2.1%
Ásia	7.6%
Obrigações	44.1%
Obrigações de Dívida Pública de Países Desenvolvidos	12.6%
Obrigações de Dívida Pública de Mercados Emergentes	2.7%
Obrigações de Empresas de Países Desenvolvidos	16.4%
Obrigações de Empresas de Mercados Emergentes	8.5%
Collateralized Loan Obligation (CLO)	3.9%
Mercado Monetário	3.9%
Caixa, Equivalentes de Caixa e Operações com Derivados	8.0%

AS DEZ PRINCIPAIS HOLDINGS (AÇÕES E OBRIGAÇÕES)

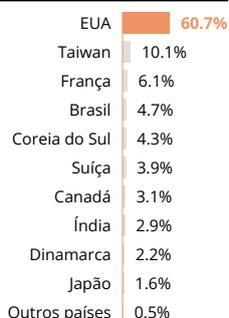
Nome	País	Sector / Notação	%
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO LTD	Taiwan	Tecnologias de Informação	4.5%
ITALY 3.50% 15/01/2026	Itália	Grau de Investimento	4.3%
AMAZON.COM INC	EUA	Bens de Luxo	2.9%
UNITED STATES 0.12% 15/04/2026	EUA	Grau de Investimento	2.3%
NVIDIA CORP	EUA	Tecnologias de Informação	1.8%
UBS GROUP AG	Suíça	Sector financeiro	1.7%
SCHLUMBERGER NV	EUA	Energia	1.7%
HERMES INTERNATIONAL SCA	França	Bens de Luxo	1.6%
MICROSOFT CORP	EUA	Tecnologias de Informação	1.6%
MCKESSON CORP	EUA	Cuidados de saúde	1.5%
Total			23.9%

EXPOSIÇÃO CAMBIAL LÍQUIDA DO FUNDO



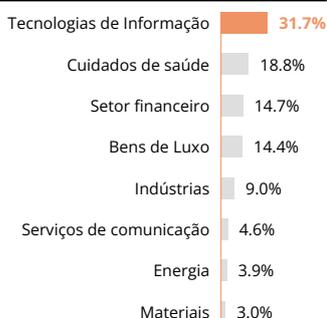
COMPONENTE DE AÇÕES

DISTRIBUIÇÃO GEOGRÁFICA



Pesos reajustados

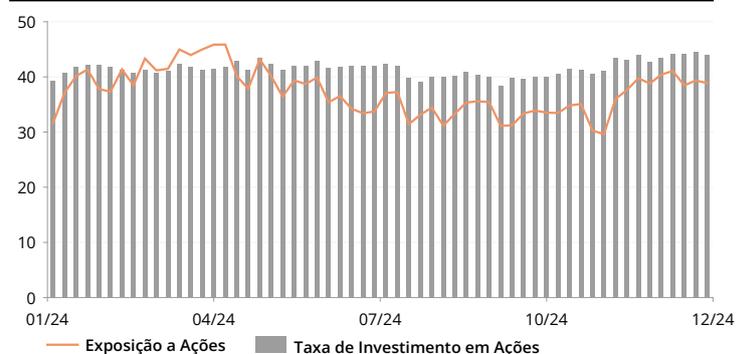
DISTRIBUIÇÃO POR SETOR



Pesos reajustados

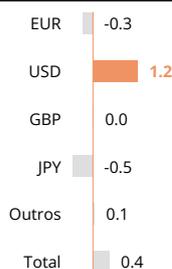
EXPOSIÇÃO A AÇÕES - PERÍODO DE 1 ANO (% ATIVOS SOB GESTÃO)

(1)

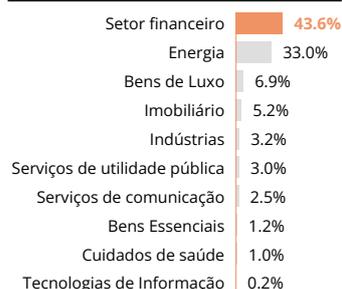


COMPONENTE DE OBRIGAÇÕES

DURAÇÃO MODIFICADA POR CURVA DE RENTABILIDADE (EM PB)

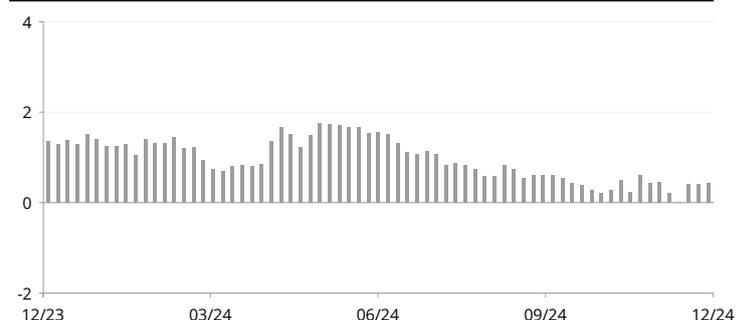


DISTRIBUIÇÃO POR SETOR



Pesos reajustados

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

ANÁLISE DOS GESTORES DE FUNDOS



COMPORTAMENTO DO MERCADO

- O mês foi caracterizado por um ambiente de mercado cauteloso, com os investidores a equilibrarem o otimismo acerca do crescimento económico com as preocupações acerca da inflação e da política monetária. No entanto, o ano revelou-se extremamente favorável para os activos de risco, em particular nos Estados Unidos.
- Em dezembro, embora a FED e o BCE tenham reduzido as suas taxas directoras, indicaram que se manteriam vigilantes, embora por razões diferentes. O FED mostrou-se cauteloso devido à incerteza persistente sobre a inflação nos Estados Unidos, enquanto o BCE estava preocupado com o crescimento na Europa.
- Em resposta à posição cautelosa da FED em relação à inflação, as taxas de juro voltaram a subir, com uma inclinação da curva de rendimentos a refletir os receios dos bancos centrais.
- Nas ações, os mercados dos EUA caíram, enquanto os mercados europeus e asiáticos recuperaram. No entanto, os sectores cíclicos foram particularmente afectados, enquanto os sectores de crescimento tiveram um bom desempenho.

COMENTÁRIO DE PERFORMANCE

- O desempenho do Fundo foi ligeiramente positivo este mês, ultrapassando o seu índice de referência, que registou uma descida.
- Num mercado em baixa para as acções, as nossas estratégias de seleção de acções e de opções ajudaram a mitigar algumas das perdas.
- Observámos um aumento das nossas principais participações no sector da tecnologia, em particular a TSMC, a Amazon e a Alphabet, juntamente com um aumento significativo da Broadcom após o anúncio dos seus resultados impulsionados pela IA.
- No sector do rendimento fixo, a nossa abordagem cautelosa em relação às taxas soberanas, caracterizada por estratégias de sensibilidade zero e de steepening, bem como a nossa exposição às taxas nominais, revelaram-se vantajosas.
- Do mesmo modo, a nossa exposição ao crédito foi benéfica.
- Relativamente às moedas, o desempenho superior do dólar teve um ligeiro impacto no desempenho relativo do fundo, mas este foi compensado pela nossa exposição às taxas dos EUA.



PERSPECTIVAS E ESTRATÉGIA DE INVESTIMENTO

- À medida que avançamos para 2025, estamos a adotar uma abordagem mais selectiva do excepcionalismo dos EUA. Com as expectativas de crescimento dos EUA a atingirem potencialmente o seu pico, estamos a mudar o nosso enfoque das acções norte-americanas altamente valorizadas para diversificar os nossos investimentos nos mercados europeus e emergentes.
- No mercado obrigacionista, estamos a passar de uma posição negativa sobre a Duration dos EUA para uma posição mais neutra, embora continuemos a antecipar uma inclinação da curva de rendimentos. Atualmente, o mercado espera menos de dois cortes nas taxas ao longo do ano. Consequentemente, os títulos do Tesouro dos EUA podem servir como uma cobertura eficaz contra activos de risco no caso de uma desaceleração macroeconómica inesperada.
- Mantemos também as nossas estratégias que envolvem títulos indexados à inflação e no break-even, pois acreditamos que o mercado continua a ser excessivamente otimista quanto à trajetória da inflação a longo prazo.
- Além disso, continuamos a manter a exposição ao crédito devido ao seu rendimento atrativo e à visibilidade do seu desempenho.
- Para melhorar a estrutura global da nossa carteira, implementámos várias estratégias de descorrelação, incluindo a exposição a taxas locais emergentes, empresas de ouro, moedas sul-americanas e o iene.



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 destinados a 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.

COBERTURA DA CARTEIRA ESG

Número de emittentes na carteira	139
Número de emittentes com classificação	139
Taxa de Cobertura	100.0%

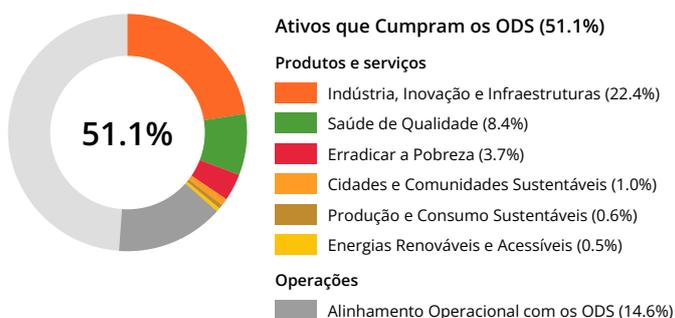
Fonte: Carmignac

CLASSIFICAÇÃO ESG

Carmignac Portfolio Patrimoine Income A EUR	AA
Indicador de Referência*	A

Fonte: MSCI ESG

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



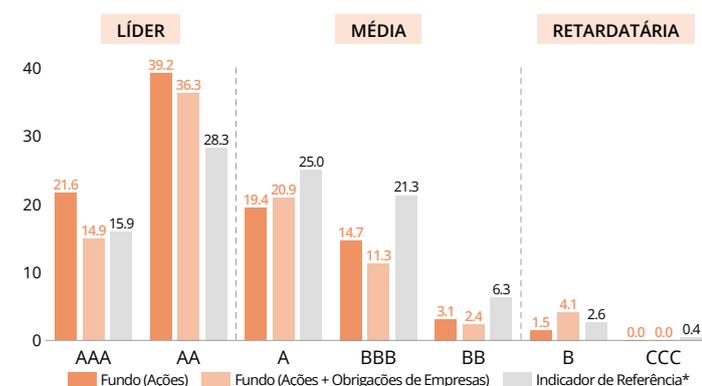
Objectivos de Desenvolvimento Sustentável das Nações Unidas (ODS)

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 VS INDICADOR DE REFERÊNCIA (%)



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: 85.0%

TOP 5 PARTICIPAÇÕES DA CARTEIRA COM CLASSIFICAÇÃO ESG

Empresa	Peso	Classificação ESG
ELEVANCE HEALTH INC	1.0%	AAA
NOVO NORDISK AS	1.0%	AAA
DAIICHI SANKYO CO LTD	0.7%	AAA
JCDECAUX SE	0.2%	AAA
APA INFRASTRUCTURE LTD	0.1%	AAA

Fonte: MSCI ESG

TOP 5 PONDERAÇÕES ATIVAS E CLASSIFICAÇÕES ESG

Empresa	Peso	Classificação ESG
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO LTD	4.0%	AAA
AMAZONCOM INC	1.9%	BBB
UBS GROUP AG	1.8%	AA
SCHLUMBERGER LTD	1.6%	AA
HERMS INTERNATIONAL SCA	1.6%	AA

Fonte: MSCI ESG

* Indicador de Referência: 40% MSCI AC WORLD (USD, Dividendos líquidos reinvestidos) + 40% ICE BofA Global Government Index (USD, Reinvestimento delle cedole) + 20% ESTER. Reajustado trimestralmente. 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%.

Duração: A duração de uma obrigação é o período para além do qual as variações da taxa de juro deixarão de afetar a sua rentabilidade. A duração corresponde ao tempo médio de vida atualizado de todos os fluxos (juros e capital).

Grau de investimento: Um empréstimo ou obrigação que as agência de rating classificaram de AAA a BBB-, o que geralmente indica um risco de incumprimento relativamente baixo.

High yield: Um empréstimo ou obrigação com uma classificação de nível inferior ao grau de investimento, devido ao seu elevado risco de incumprimento. Normalmente, a rentabilidade destes títulos é mais elevada.

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 (emite de obrigações).

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

Taxa de investimento/exposição: A taxa de investimento constitui o volume de ativos investidos expresso em percentagem da carteira. A soma do impacto dos derivados a esta taxa de investimento resulta na taxa de exposição, a qual corresponde à percentagem real de exposição dos ativos a um determinado risco. Os derivados podem ser utilizados para aumentar a exposição do ativo subjacente (estimulação) ou para a reduzir (cobertura).

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 YTMs 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

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 junho de 2023. <https://www.msci.com/documents/1296102/34424357/MSCI+ESG+Fund+Ratings+Methodology.pdf>

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⁾
A EUR Acc	19/11/2015	CPPAAEC LX	LU1299305190	Max. 1.5%	Max. 4%	—	1.8%	0.28%	20%	—
F EUR Acc	15/11/2013	CARPFEA LX	LU0992627611	Max. 0.85%	—	—	1.15%	0.28%	20%	—
Income A EUR	31/12/2014	CPPAAEM LX	LU1163533422	Max. 1.5%	Max. 4%	—	1.8%	0.28%	20%	—

(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. **CRÉDITO:** O risco de crédito consiste no risco de incumprimento do emitente. **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.

Este fundo não tem capital garantido.

INFORMAÇÃO LEGAL IMPORTANTE

Fonte: Carmignac a 31/12/2024. 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, KIID 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. 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 prospecto.