

CARMIGNAC PORTFOLIO FLEXIBLE BOND A EUR ACC

SUBFUNDO SICAV LUXEMBURGO

Horizonte de
investimento mínimo
recomendado:

3 ANOS

RISCO MAIS BAIXO RISCO MAIS ELEVADO
1 2* 3 4 5 6 7

LU0336084032

Ficha Mensal - 28/02/2025

OBJETIVO DE INVESTIMENTO

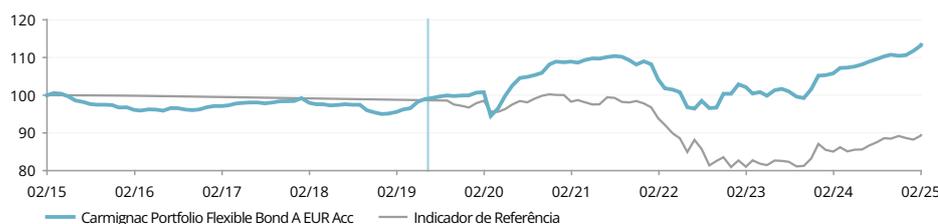
O Carmignac Portfolio Fixed Bond é um Fundo OICVM de rendimento fixo internacional que aplica estratégias de taxas de juro e de crédito em todo o mundo, cobrindo simultaneamente o risco cambial de forma sistemática. O seu estilo flexível e dinâmico permite ao Fundo implementar uma estratégia de alocação guiada pela convicção e maioritariamente sem restrições nos mercados de obrigações mundiais. Adicionalmente, o Fundo procura investir de forma sustentável para um crescimento a longo prazo e implementa uma abordagem de investimento socialmente responsável. O Fundo visa superar o desempenho do seu indicador de referência durante um período de três 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 28/02/2025 - Líquido de comissões)

	Desempenho Acumulado (%)						Desempenho Anualizado (%)			
	Desde 31/12/2024	1 Mês	1 Ano	3 Anos	5 Anos	10 Anos	3 Anos	5 Anos	10 Anos	Desde 09/07/2019
A EUR Acc	2.36	1.15	6.84	10.01	12.97	13.33	3.23	2.47	1.26	2.4
Indicador de Referência	0.74	0.68	4.83	-5.13	-9.38	-10.61	-1.74	-1.95	-1.11	-1.7
Média da Categoria	1.13	0.70	5.72	5.65	4.76	10.72	1.85	0.93	1.02	—
Classificação (Quartil)	1	1	2	2	1	2	2	1	2	—

Fonte: Morningstar para a média e quartis da categoria.

DESEMPENHO ANUAL (%) (Líquido de comissões)

	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
A EUR Acc	5.42	4.67	-8.02	0.01	9.24	4.99	-3.40	1.65	0.07	-0.71
Indicador de Referência	2.58	6.82	-16.93	-2.80	3.99	-2.45	-0.37	-0.36	-0.32	-0.11

ESTATÍSTICAS (%)

	VAR		
	3 Anos	5 Anos	10 Anos
Volatilidade do Fundo	4.8	5.2	3.9
Indicador de Volatilidade	6.2	5.4	3.8
Rácio de Sharpe	0.1	0.2	0.2
Tracking error	2.5	5.1	3.9

Cálculo : Base semanal

VAR

Fundo VaR 3.3%

CONTRIBUIÇÃO BRUTA PARA A PERFORMANCE MENSAL

Carteira de Ações	0.1%
Carteira de Obrigações	0.8%
Derivados de Obrigações	0.5%
Derivados de Divisa	-0.0%
Caixa e Outros	0.0%
Total	1.3%

Performance mensal bruta



G. Rigeade



E. Ben Zimra

FIGURAS CHAVE

Duração Modificada	3.1
Taxa de Rendibilidade até ao Vencimento (YTM) ⁽¹⁾	4.5%
Classificação Media	BBB
Cupão médio	3.8%
N.º de Emitentes de Obrigações	156
Número de Obrigações	197

(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
Fin 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: 14/12/2007
Fundo AUM: 1800M€ / 1872M\$ ⁽²⁾
Moeda do Fundo: EUR

CATEGORIA DE AÇÕES

Política de Dividendos: Acumulação
Data do 1.º VPL: 14/12/2007
Moeda de Base: EUR
Classe de ações AUM: 780M€
VPL: 1353.03€
Categoria Morningstar™: EUR Flexible Bond
★★★★★
Overall Morningstar Rating™
02/2025

GESTOR DO FUNDO

Guillaume Rigeade após 09/07/2019
Eliezer Ben Zimra após 09/07/2019

INDICADOR DE REFERÊNCIA⁽³⁾

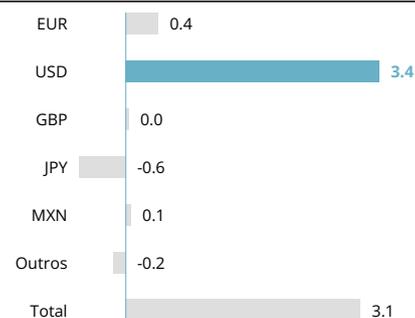
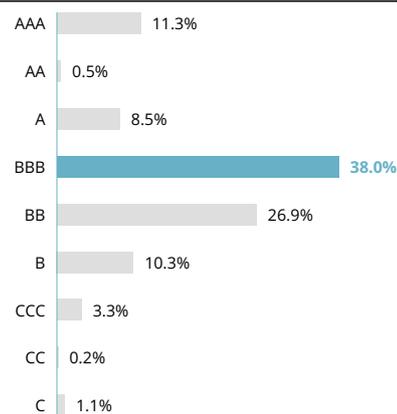
ICE BofA Euro Broad Market index.

OUTRAS CARACTERÍSTICAS ESG

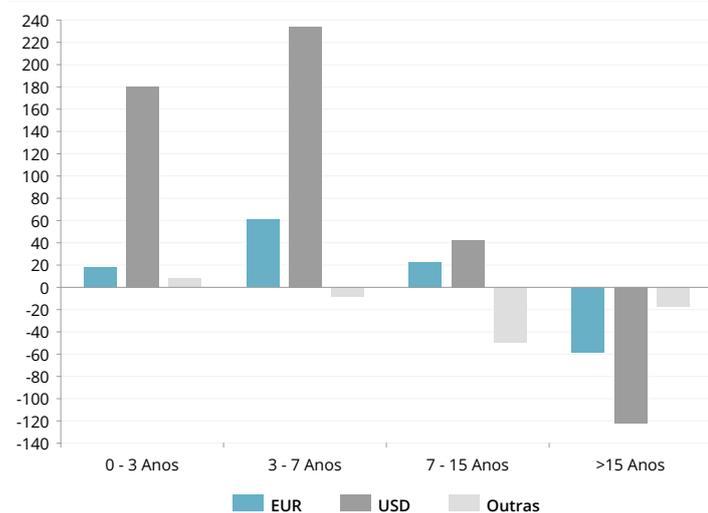
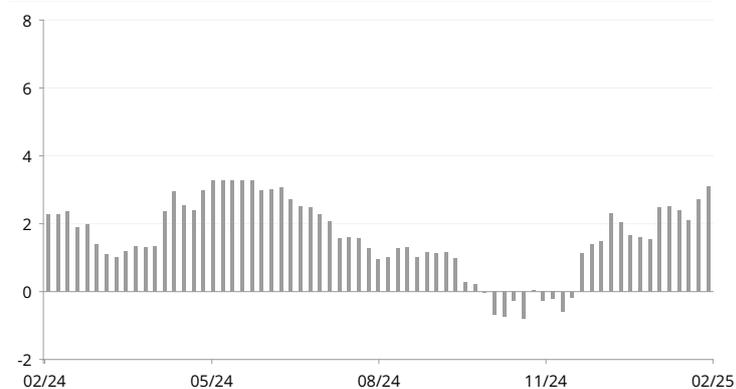
% Mínima de Alinhamento Taxonomia 0%
% Mínima de Investimentos Sustentáveis 0%
Principal Impacto Adverso Considerado Sim

CARMIGNAC PORTFOLIO FLEXIBLE BOND A EUR ACC**COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA**

Obrigações	64.7%
Obrigações de Dívida Pública	21.2%
Países Desenvolvidos	15.5%
Mercados Emergentes	5.7%
Obrigações de Empresas	40.9%
Rendimento Elevado	16.8%
Grau de Investimento	15.2%
Mercados Emergentes	9.0%
Collateralized Loan Obligation (CLO)	2.6%
Ações	0.4%
Mercado Monetário	17.5%
Caixa, Equivalentes de Caixa e Operações com Derivados	17.3%

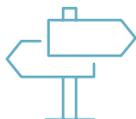
DURAÇÃO MODIFICADA POR CURVA DE RENTABILIDADE (EM PB)**DISTRIBUIÇÃO POR NOTAÇÃO**

Pesos reajustados

DURAÇÃO MODIFICADA POR INTERVALO DE MATURIDADE (EM PB)**DURAÇÃO MODIFICADA - PERÍODO DE 1 ANO****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

- Nos EUA, o mercado de trabalho continua a mostrar força, com a taxa de desemprego a cair para 4,0%. Ao mesmo tempo, a inflação subiu para 3,0% em termos anuais.
- Politicamente, Trump começou a implementar o seu programa, começando com um aumento das tarifas sobre o México, Canadá, China e Europa, que deverá entrar em vigor nos próximos meses.
- As conversações para um cessar-fogo na Ucrânia também começaram, com Trump a encetar negociações com a Rússia pela primeira vez desde o início da guerra em 2022.
- Na zona euro, a inflação aumentou em janeiro devido ao aumento dos preços da energia, enquanto a inflação subjacente permaneceu estável em 2,7%. A dinâmica de crescimento melhorou ligeiramente, com o PIB do quarto trimestre revisto em alta para 0,0% e o PMI composto a subir para 50,3 graças a uma recuperação na componente da indústria transformadora.
- As taxas de juro caíram em fevereiro, particularmente nos EUA, onde a taxa a 10 anos caiu -33 pb graças aos anúncios de Donald Trump e aos indicadores avançados que apontam para um abrandamento, enquanto a taxa alemã a 10 anos caiu mais moderadamente -5 pb.



COMENTÁRIO DE PERFORMANCE

- O fundo registou um desempenho positivo, tanto em termos absolutos como relativos, face ao seu índice de referência, nesta configuração de mercado.
- A nossa preferência pelas taxas norte-americanas em detrimento das taxas europeias permitiu um forte desempenho superior, tal como no mês anterior, quando as estatísticas norte-americanas apontavam para um abrandamento económico.
- Os instrumentos de carry e as nossas estratégias de inflação também continuam a dar um contributo sólido para o desempenho do fundo.
- Durante o mês de fevereiro, reforçámos a sensibilidade do fundo às taxas de juro através de estratégias de opções, por um lado, e reduzimos a nossa exposição ao crédito, por outro.



PERSPECTIVAS E ESTRATÉGIA DE INVESTIMENTO

- Observamos uma diferença considerável no otimismo dos investidores em relação à região dos EUA em detrimento da zona euro, criando assim uma assimetria favorável a uma gestão ativa como a nossa.
- A carteira está concentrada na parte curta das curvas de rendimento, que tem potencial de valorização, em contraste com os prazos mais longos, que deverão sofrer com as políticas perdulárias das várias economias.
- A dinâmica de desinflação parece menos vigorosa dos dois lados do Atlântico, enquanto o mercado continua a prever um regresso da inflação abaixo do objetivo sustentável dos bancos centrais.
- Com base nestas observações, estamos a implementar um nível cauteloso de duração modificada, com preferência pela região dos EUA, ao mesmo tempo que implementamos estratégias de inclinação da curva de rendimentos e um apetite acentuado por produtos de inflação.

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 :

- O universo de investimento em obrigações empresariais é activamente reduzido em pelo menos 20%;
- Análise do ESG aplicada a pelo menos 90% dos emittentes.

COBERTURA DA CARTEIRA ESG

Número de emittentes na carteira	141
Número de emittentes com classificação	140
Taxa de Cobertura	99.3%

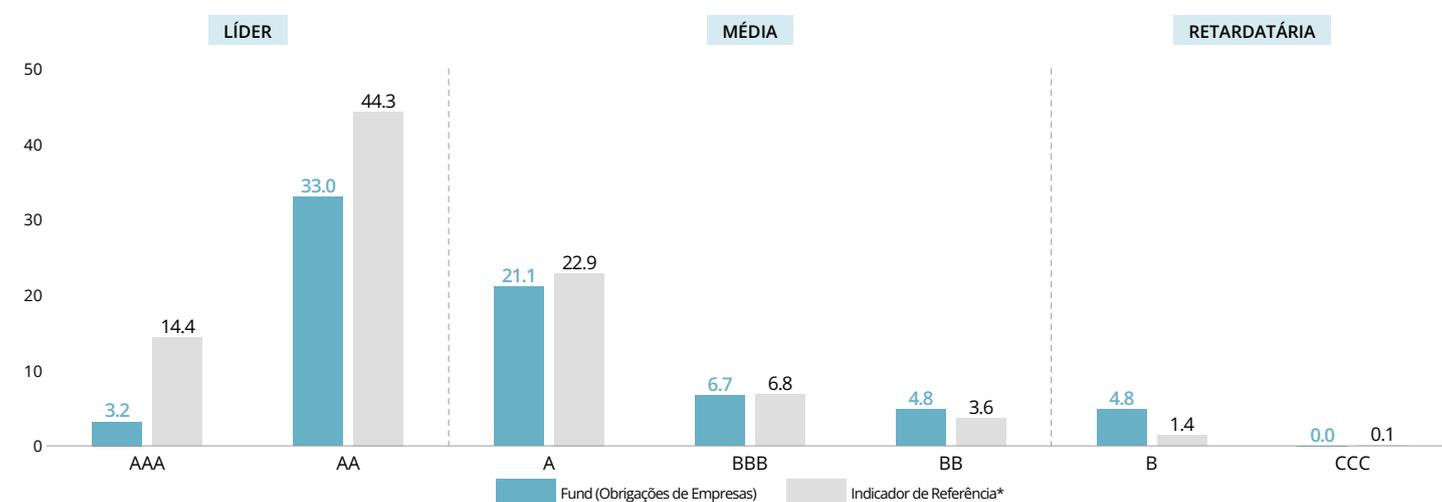
Fonte: Carmignac

CLASSIFICAÇÃO ESG

Carmignac Portfolio Flexible Bond A EUR Acc	A
Indicador de Referência*	AA

Fonte: MSCI ESG

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: 54.3%

TOP 5 PARTICIPAÇÕES DA CARTEIRA COM CLASSIFICAÇÃO ESG

Empresa	Peso	Classificação ESG
FINNAIR PLC	0.6%	AAA
APA INFRASTRUCTURE LTD	0.2%	AAA
TOTALENERGIES SE	0.5%	AA
SOCIT GNRAL SA	0.4%	AA
SOGCAP SA	0.1%	AA

Fonte: MSCI ESG

TOP 5 PONDERAÇÕES ATIVAS E CLASSIFICAÇÕES ESG

Empresa	Peso	Classificação ESG
ENI SPA	1.7%	A
VR ENERGI ASA	0.8%	A
PUBLIC POWER CORP SA	0.8%	BBB
UNICREDIT SPA	0.7%	AA
SAMHLLSBYGGNADSBOLAGET I NORDEN AB	0.7%	B

Fonte: MSCI ESG

* Indicador de Referência: ICE BofA Euro Broad Market index. 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

Classificação SFDR: Sustainability Disclosure Regulation (SFDR) 2019/2088. Uma lei da UE que exige aos gestores de activos que classifiquem os fundos em categorias: Os fundos "Artigo 8" promovem características ambientais e sociais, e os fundos "Artigo 9" têm investimentos sustentáveis como um objectivo mensurável. Para além de não promoverem características ambientais ou sociais, os fundos "Artigo 6" não têm objectivos sustentáveis. Para mais informações, por favor visite: <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj>

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 agências 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 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

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	14/12/2007	CARCSPH LX	LU0336084032	Max. 1%	Max. 1%	—	1.22%	0.35%	20%	—
F EUR Acc	15/11/2013	CARCSEA LX	LU0992631217	Max. 0.55%	—	—	0.77%	0.35%	20%	—
Income A EUR	19/11/2015	CACPAED LX	LU1299302684	Max. 1%	Max. 1%	—	1.22%	0.35%	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?

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. **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.

Este fundo não tem capital garantido.

INFORMAÇÃO LEGAL IMPORTANTE

Fonte: Carmignac a 28/02/2025. **Este documento destina-se a clientes profissionais.** 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 prospeto.