

CARMIGNAC PORTFOLIO CREDIT F EUR ACC

SUBFUNDO SICAV LUXEMBURGO

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



LU1932489690

Ficha Mensal - 31/01/2025

OBJETIVO DE INVESTIMENTO

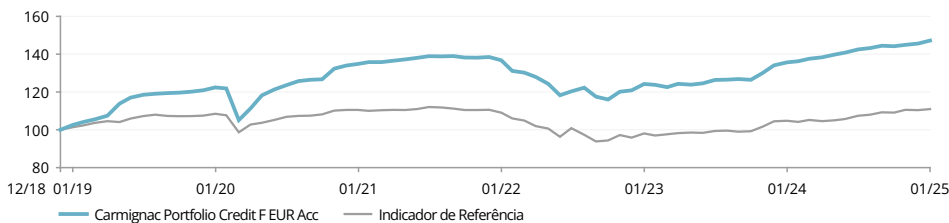
O Carmignac Portfolio Credit é um OICVM de renda fixa internacional que aplica estratégias de crédito em todo o mundo. O seu estilo flexível e dinâmico permite ao Fundo implementar uma alocação guiada pela convicção e sem restrições. O fundo visa superar o desempenho do seu indicador de referência(1) durante um período mínimo 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 DESDE O LANÇAMENTO (Base 100 - Líquido de comissões)



RENDIMENTO ACUMULADO E ANUALIZADO (em 31/01/2025 - Líquido de comissões)

	Desempenho Acumulado (%)					Desempenho Anualizado (%)			
	Desde 31/12/2024	1 Mês	1 Ano	3 Anos	5 Anos	Desde 31/12/2018	3 Anos	5 Anos	Desde 31/12/2018
F EUR Acc	1.09	1.09	8.50	7.63	20.24	47.19	2.48	3.75	6.55
Indicador de Referência	0.51	0.51	5.89	1.74	2.29	10.96	0.57	0.45	1.72
Média da Categoria	0.43	0.43	4.63	2.78	3.55	9.60	0.92	0.70	1.52
Classificação (Quartil)	1	1	1	2	1	1	2	1	1

Fonte: Morningstar para a média e quartis da categoria.

DESEMPENHO ANUAL (%) (Líquido de comissões)

	2024	2023	2022	2021	2020	2019
F EUR Acc	8.59	10.94	-12.73	3.36	10.83	20.91
Indicador de Referência	5.65	9.00	-13.31	0.06	2.80	7.50

ESTATÍSTICAS (%)

	3 Anos	5 Anos	Lançamento
Volatilidade do Fundo	4.6	6.6	6.5
Indicador de Volatilidade	4.8	5.3	4.8
Rácio de Sharpe	0.0	0.4	0.8
Beta	0.6	1.0	0.8
Alfa	-0.0	0.1	-0.0

Cálculo : Base semanal

VAR

Fundo VaR	1.9%
Índice de Referência do VaR	1.9%

CONTRIBUIÇÃO BRUTA PARA A PERFORMANCE MENSAL

Carteira de Ações	0.0%
Carteira de Obrigações	1.3%
Derivados de Obrigações	-0.2%
Derivados de Divisa	0.1%
Caixa e Outros	0.0%
Total	1.3%

Performance mensal bruta



P. Verlé



A. Deneuveille

FIGURAS CHAVE

Duração Modificada	3.8
Taxa de Rendibilidade até ao Vencimento (YTM) ⁽¹⁾	6.6%
Classificação Média	BB+
Cupão médio	6.2%
N.º de Emitentes de Obrigações	239
Número de Obrigações	325

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

FUNDO

Classificação SFDR: Artigo 6
Domicílio: Luxemburgo
Tipo de Fundo: UCITS
Natureza Jurídica: SICAV
Nome da SICAV: Carmignac Portfolio
Limite 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: 31/07/2017
Fundo AUM: 1692M€ / 1759M\$ ⁽²⁾
Moeda do Fundo: EUR

CATEGORIA DE AÇÕES

Política de Dividendos: Acumulação
Data do 1.º VPL: 31/12/2018
Moeda de Base: EUR
Classe de ações AUM: 371M€
VPL: 147.19€
Categoria Morningstar™: EUR Flexible Bond
 Overall Morningstar Rating™
 01/2025

GESTOR DO FUNDO

Pierre Verlé após 31/07/2017
 Alexandre Deneuveille após 31/07/2017

INDICADOR DE REFERÊNCIA

75% ICE BofA Euro Corporate index + 25% ICE BofA Euro High Yield index. Reajustado Trimestralmente.

CARMIGNAC PORTFOLIO CREDIT F EUR ACC

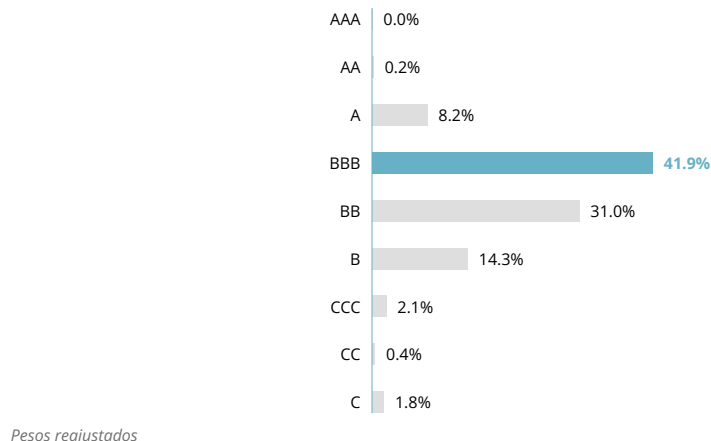
COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA

Obrigações	98.1%
Obrigações de Empresas de Países Desenvolvidos	68.6%
Bens de Luxo	4.4%
Bens Essenciais	1.5%
Energia	14.0%
Setor financeiro	36.0%
Cuidados de saúde	1.6%
Indústrias	3.9%
Tecnologias de Informação	0.5%
Materiais	0.2%
Imobiliário	4.3%
Serviços de comunicação	0.1%
Serviços de utilidade pública	2.0%
Obrigações de Empresas de Mercados Emergentes	20.1%
Bens de Luxo	2.3%
Bens Essenciais	0.9%
Energia	2.8%
Setor financeiro	7.4%
Cuidados de saúde	0.4%
Indústrias	3.4%
Materiais	1.0%
Imobiliário	0.9%
Serviços de comunicação	0.9%
Serviços de utilidade pública	0.2%
Collateralized Loan Obligation (CLO)	9.4%
Ações	2.1%
Credit Default Swap	-19.1%
Caixa, Equivalentes de Caixa e Operações com Derivados	-0.2%

DEZ PRINCIPAIS - OBRIGAÇÕES

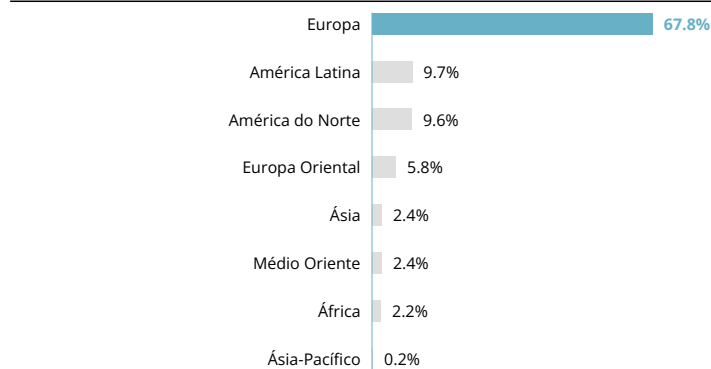
Nome	País	Notação	%
TOTALENERGIES 17/07/2036	França	Grau de Investimento	1.9%
BORR IHC LTD / BORR FINANCE 10.38% 15/11/2026	México	Rendimento Elevado	1.4%
ENI TV 13/07/2029	Itália	Grau de Investimento	1.4%
PARATUS ENERGY SERVICES 9.50% 27/12/2026	Reino Unido	Rendimento Elevado	1.4%
ENI TV 21/01/2034	Itália	Grau de Investimento	1.2%
BELFIUS BANK 06/05/2031	Bélgica	Grau de Investimento	1.2%
BP CAPITAL MARKETS 22/03/2029	EUA	Grau de Investimento	1.2%
NEWCO HOLDING USD 20 9.38% 07/11/2026	Brasil	Rendimento Elevado	1.0%
IWG US FINANCE 6.50% 28/03/2030	Suíça	Grau de Investimento	1.0%
BNP PARIBAS 06/12/2029	França	Grau de Investimento	0.9%
Total			12.5%

DISTRIBUIÇÃO POR NOTAÇÃO



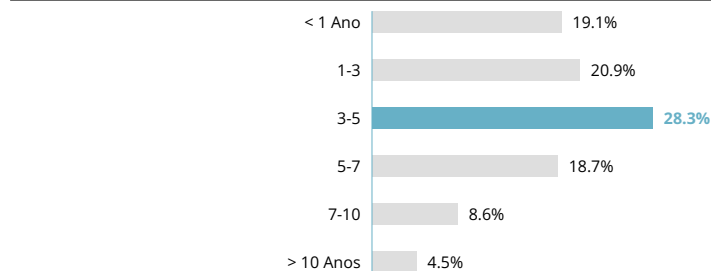
Pesos reajustados

DISTRIBUIÇÃO GEOGRÁFICA



Pesos reajustados

DISTRIBUIÇÃO POR MATURIDADE



As datas de vencimento baseiam-se na data de mobilização seguinte, quando disponível.

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

- A principal notícia do início do ano foi a tomada de posse de Donald Trump, que levou à assinatura de várias ordens executivas, incluindo a provável implementação de tarifas no futuro.
- A Reserva Federal optou por uma pausa no seu ciclo de corte de taxas na sua reunião, apesar de um crescimento do PIB mais fraco do que o esperado no 4.º trimestre de 2024 (+2,3%), mas considerando um nível de atividade vigoroso, refletido nos dados relativos ao emprego e às despesas de consumo.
- Por seu lado, o Banco Central Europeu reduziu a sua taxa diretora em 25 pb para 2,75%, apesar de o crescimento da região ter estagnado no 4.º trimestre de 2024.
- Em contrapartida, o banco central japonês optou por aumentar a sua taxa de referência em +25 pb, dada a resiliência da inflação no arquipélago.
- Durante o mês, as taxas aceleraram na zona euro graças à melhoria dos indicadores avançados, enquanto as taxas dos EUA diminuíram à medida que as surpresas económicas se desvaneceram.



COMENTÁRIO DE PERFORMANCE

- O Fundo registou um desempenho positivo em janeiro, tanto em termos absolutos como relativos, apesar da volatilidade dos mercados obrigacionistas. Além disso, beneficiámos plenamente da redução dos spreads de crédito.
- A nossa seleção de ações contribuiu mais uma vez positivamente para o desempenho do Fundo, em particular os principais temas de investimento, como as obrigações financeiras e o sector energético.
- Continuamos a beneficiar do fluxo de novos emitentes no mercado primário de crédito, que oferecem avaliações atractivas.
- Por último, mantemos a nossa exposição ao segmento dos Collateralised Loan Obligation (CLO), que se tem mantido estável.



PERSPECTIVAS E ESTRATÉGIA DE INVESTIMENTO

- Continuamos a concentrar-nos nos nossos principais temas de investimento através de uma seleção de obrigações de alto rendimento, energia, sector financeiro e da nossa seleção de CLO.
- Além disso, neste ambiente volátil, mantemos as nossas estratégias de cobertura de mercado em cerca de 20% dos activos líquidos do Fundo para proteger a carteira contra o risco de novos choques de mercado, ao mesmo tempo que nos concentramos no alfa.
- De facto, após anos de fraqueza devido à abundância de liquidez e ao baixo custo do capital, espera-se que as taxas de incumprimento regressem a níveis mais normais, o que consideramos um catalisador que deverá criar verdadeiras oportunidades idiossincráticas.
- Por último, o elevado carry da carteira (mais de 6,6%) e as avaliações atractivas do crédito deverão atenuar a volatilidade a curto prazo e ajudar a gerar rendimentos a médio e longo prazo.

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>

Gestão Ativa: Uma abordagem de gestão de investimento em que um gestor tem como objetivo superar o mercado através de estudo, análise e do seu próprio discernimento.

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.

Índice bolsista: Cabaz de ações cujas variações devem refletir, o mais fielmente possível, as flutuações da bolsa na qual estes valores se encontram cotados.

Instrumentos financeiros a prazo: Um contrato a prazo (forward) é um contrato personalizado entre duas partes para comprar ou vender um ativo a um preço específico numa data futura. Um contrato a prazo pode ser usado para cobertura ou especulação, apesar de a sua natureza não padronizada o tornar particularmente apto para cobertura. Ao contrário dos contratos de futuros padronizados, um contrato a prazo pode ser personalizado relativamente a qualquer mercadoria, valor e data de entrega. A liquidação de um contrato a prazo pode ocorrer numa base monetária ou de entrega.

Investimento bottom-up: Investimento baseado na análise de empresas individuais, em que o historial, gestão e o potencial da empresa são considerados mais importantes do que as tendências gerais do mercado ou do setor (por oposição ao investimento top-down).

OICVM (UCIT): Organismo de Investimento Coletivo em Valores Mobiliários.

Os fundos OICVM são fundos autorizados que podem ser vendidos em qualquer país da UE. Os regulamentos OICVM III permitem aos fundos investir num conjunto mais abrangente de instrumentos financeiros, incluindo derivados.

Sem benchmark: A constituição de uma carteira resulta do entendimento e da análise de mercado do gestor do Fundo sem qualquer tipo de parcialidade em relação a qualquer padrão de referência.

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).

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.

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	31/07/2017	CARUCAE LX	LU1623762843	Max. 1%	Max. 2%	—	1.2%	0.25%	20%	—
Income A EUR	31/07/2017	CARUIAE LX	LU1623762926	Max. 1%	Max. 2%	—	1.2%	0.25%	20%	—
F EUR Acc	31/12/2018	CARUFEA LX	LU1932489690	Max. 0.6%	—	—	0.8%	0.25%	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 uma 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?

CRÉDITO: O risco de crédito consiste no risco de incumprimento do emitente. **TAXA DE JURO:** O risco de taxa de juro resulta na diminuição do valor patrimonial líquido no caso de variações nas taxas de juro. **LIQUIDEZ:** As distorções temporárias do mercado podem influenciar as condições de avaliação em que o Fundo pode ser levado a liquidar, iniciar ou modificar as suas posições. **GESTÃO DISCRICIONÁRIA:** Previsões de alterações nos mercados financeiros feitas pela Sociedade Gestora surtem um efeito direto sobre o desempenho do Fundo, o qual depende das ações selecionadas.

Este fundo não tem capital garantido.

INFORMAÇÃO LEGAL IMPORTANTE

Fonte: Carmignac a 31/01/2025. **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 prospetos, 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 prospetos, KIID e relatórios anuais do Fundo poderão ser encontrados em www.carmignac.com, www.fundinfo.com e www.morningstar.pt ou solicitados a 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.

CARMIGNAC GESTION, 24, place Vendôme - F-75001 Paris - Tel: (+33) 01 42 86 53 35

Sociedade gestora de patrimónios aprovada pela AMF

Sociedade Anónima de capital aberto com um capital social de 13.500.000 € - RCS de Paris B 349 501 676

CARMIGNAC GESTION Luxembourg - City Link - 7, rue de la Chapelle - L-1325 Luxemburgo - Tel: (+352) 46 70 60 1

Filial da Carmignac Gestion - Sociedade gestora de fundos de investimento aprovada pela CSSF

Sociedade Anónima de capital aberto com um capital social de 23.000.000 € - RCS do Luxemburgo B 67 549

COMUNICAÇÃO PROMOCIONAL

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