

# CARMIGNAC PORTFOLIO EMERGING PATRIMOINE F EUR ACC

SUBFUNDO SICAV LUXEMBURGO

Horizonte de  
investimento mínimo  
recomendado: **5 ANOS**



LU0992631647

Ficha Mensal - 31/01/2025

## OBJETIVO DE INVESTIMENTO

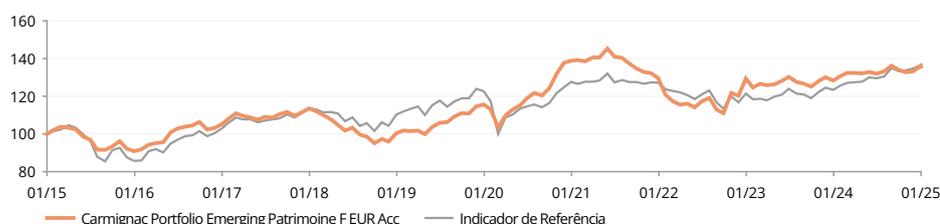
Fundo com ativos múltiplos flexíveis em mercados emergentes que combina três fatores determinantes do desempenho: ações, obrigações e divisas dos mercados emergentes. Com capacidade para ajustar a exposição ao património líquido até 50% bem como a duração modificada [-4 ;+10], o Fundo procura beneficiar das recuperações do mercado ao mesmo tempo que limita os drawdowns. O fundo adota uma abordagem sustentável e responsável, favorecendo os países e empresas que oferecem soluções para os desafios ambientais e sociais, tendo sempre em conta os critérios ESG. O Fundo visa superar o desempenho do seu indicador de referência durante um horizonte de investimento recomendado de 5 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 31/01/2025 - 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
<b>F EUR Acc</b>	<b>1.69</b>	<b>1.69</b>	<b>5.78</b>	<b>3.11</b>	<b>18.10</b>	<b>35.67</b>	<b>1.03</b>	<b>3.38</b>	<b>3.09</b>
Indicador de Referência	1.27	1.27	10.82	6.70	12.41	36.56	2.18	2.36	3.16
Média da Categoria	1.42	1.42	12.68	2.12	7.85	20.14	0.70	1.52	1.85
Classificação (Quartil)	2	2	4	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	2018	2017	2016	2015
<b>F EUR Acc</b>	<b>2.55</b>	<b>8.18</b>	<b>-9.00</b>	<b>-4.61</b>	<b>21.06</b>	<b>19.17</b>	<b>-13.80</b>	<b>8.00</b>	<b>10.46</b>	<b>0.83</b>
Indicador de Referência	8.25	6.65	-8.39	1.61	1.51	18.23	-5.84	10.58	13.97	-5.09

### ESTATÍSTICAS (%)

	3 Anos	5 Anos	10 Anos
Volatilidade do Fundo	9.8	10.5	9.7
Indicador de Volatilidade	7.6	10.1	11.1
Rácio de Sharpe	-0.1	0.2	0.3
Beta	1.0	0.9	0.7
Alfa	-0.0	0.0	0.0
Tracking error	2.7	6.1	6.1

Cálculo : Base semanal

### VAR

Fundo VaR	4.2%
Índice de Referência do VaR	4.3%

### CONTRIBUIÇÃO BRUTA PARA A PERFORMANCE MENSAL

Carteira de Ações	1.6%
Carteira de Obrigações	0.4%
Derivados de Ações	-0.4%
Derivados de Obrigações	0.1%
Derivados de Divisa	0.1%
Caixa e Outros	-0.1%
<b>Total</b>	<b>1.8%</b>

Performance mensal bruta



X. Hovasse



A. Adjriou

## FIGURAS CHAVE

Taxa de Investimento em Ações	37.8%
Exposição Líquida de Acções	25.0%
Duração Modificada	5.1
Taxa de Rendibilidade até ao Vencimento (YTM) <sup>(1)</sup>	7.3%
Classificação Média	BBB-
Numero de Emitentes de Ações	30
N.º de Emitentes de Obrigações	38
Número de Obrigações	55
Active Share	90.1%

(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:** 31/03/2011  
**Fundo AUM:** 325M€ / 337M\$ <sup>(2)</sup>  
**Moeda do Fundo:** EUR

## CATEGORIA DE ACÇÕES

**Política de Dividendos:** Acumulação  
**Data do 1.º VPL:** 15/11/2013  
**Moeda de Base:** EUR  
**Classe de ações AUM:** 66M€  
**VPL:** 152.17€  
**Categoria Morningstar™:** Global Emerging Markets Allocation



Overall Morningstar Rating™

01/2025

## GESTOR DO FUNDO

Xavier Hovasse após 25/02/2015  
Abdelak Adjriou após 11/08/2023

## INDICADOR DE REFERÊNCIA

40% MSCI EM NR index + 40% JPM GBI-EM Global Diversified Composite index + 20% €STR capitalizado index. Reajustado Trimestralmente.

## OUTRAS CARACTERÍSTICAS ESG

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

## CARMIGNAC PORTFOLIO EMERGING PATRIMOINE F EUR ACC

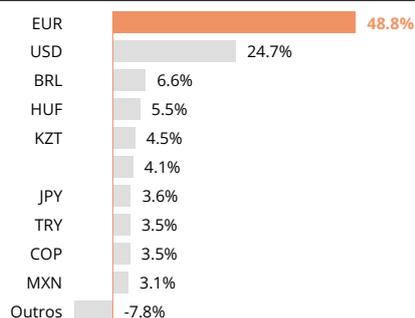
## COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA

Ações	37.8%
Mercados Emergentes	37.8%
América Latina	7.3%
Ásia	30.1%
Europa Oriental	0.4%
Obrigações	46.9%
Obrigações de Dívida Pública de Países Desenvolvidos	0.5%
Obrigações de Dívida Pública de Mercados Emergentes	34.9%
Obrigações de Empresas de Países Desenvolvidos	0.2%
Obrigações de Empresas de Mercados Emergentes	11.2%
Caixa, Equivalentes de Caixa e Operações com Derivados	15.3%

## AS DEZ PRINCIPAIS HOLDINGS (AÇÕES E OBRIGAÇÕES)

Nome	País	Setor / Notação	%
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO LTD	Taiwan	Tecnologias de Informação	7.6%
POLAND 2.00% 25/08/2036	Polónia	Grau de Investimento	7.1%
CENTRAIS ELETRICAS BRASILEIRAS SA	Brasil	Serviços de utilidade pública	4.3%
INDONESIA 7.00% 15/02/2033	Indonésia	Grau de Investimento	3.2%
PETROLEOS MEXICANOS 4.75% 26/02/2029	México	Rendimento Elevado	2.9%
IVORY COAST 6.88% 17/10/2040	Costa do Marfim	Rendimento Elevado	2.8%
SOUTH AFRICA 8.50% 31/01/2037	África do Sul	Rendimento Elevado	2.6%
CZECH REPUBLIC 1.95% 30/07/2037	República Checa	Grau de Investimento	2.3%
VIPSHOP HOLDINGS LTD	China	Bens de Luxo	2.2%
KOTAK MAHINDRA BANK LTD	Índia	Setor financeiro	1.9%
<b>Total</b>			<b>36.9%</b>

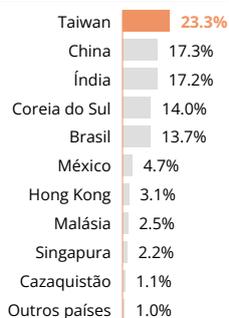
## EXPOSIÇÃO CAMBIAL LÍQUIDA DO FUNDO



Exposição cambial baseada no mercado interno da empresa estrangeira.

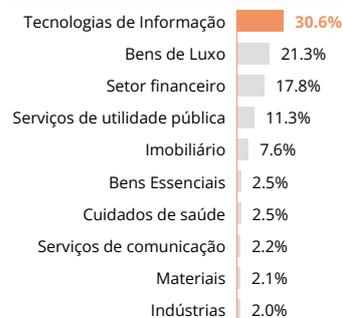
## COMPONENTE DE AÇÕES

## DISTRIBUIÇÃO GEOGRÁFICA

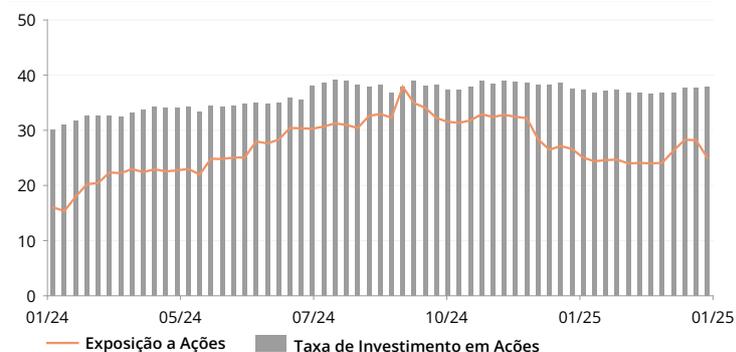


Pesos reajustados

## DISTRIBUIÇÃO POR SETOR

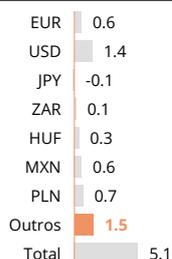


Pesos reajustados

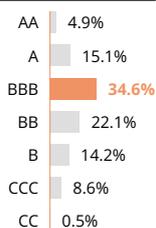
EXPOSIÇÃO LÍQUIDA A AÇÕES - PERÍODO DE 1 ANO (% ATIVOS SOB GESTÃO) <sup>(1)</sup>

## COMPONENTE DE OBRIGAÇÕES

## DURAÇÃO MODIFICADA POR CURVA DE RENTABILIDADE (EM PB)

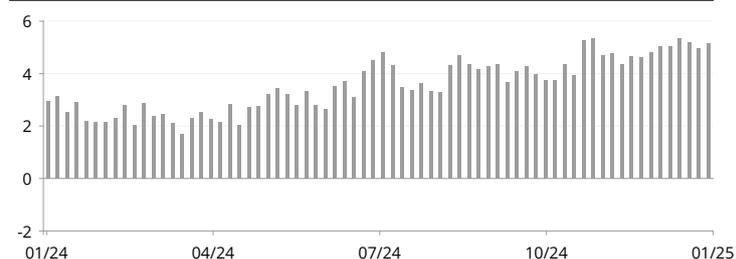


## DISTRIBUIÇÃO POR NOTAÇÃO



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](http://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, com a emissão de várias ordens executivas, incluindo a imposição de tarifas aos seus principais parceiros comerciais.
- A Reserva Federal optou por uma pausa no seu ciclo de corte de taxas na sua reunião, apesar de um crescimento do PIB menos robusto do que o esperado no 4.º trimestre de 2024, de +2,3%, mas considerando um nível de atividade vigoroso, tal como demonstrado pelos dados relativos ao emprego e às despesas de consumo.
- Na China, os dados económicos caíram ligeiramente em janeiro, em comparação com dezembro, tanto para o PMI da indústria transformadora do NBS como para o PMI da indústria não transformadora do NBS. No final do mês, os mercados chineses permaneceram fechados para as celebrações do Ano Novo Lunar.
- Neste contexto, os activos emergentes começaram o ano em alta, apoiados pela forte recuperação dos mercados latino-americanos.
- A dívida local e externa (em moeda forte) dos mercados emergentes registou um bom desempenho durante o mês.
- No que respeita às moedas, a pausa na apreciação do dólar beneficiou as moedas emergentes, que tiveram um bom desempenho. A este respeito, vale a pena mencionar as moedas dos países da América Latina, que subiram durante o mês.

### COMENTÁRIO DE PERFORMANCE

- Neste contexto, o Fundo registou um desempenho positivo, ultrapassando o seu índice de referência.
- Do lado da dívida local, beneficiámos das nossas posições em taxas locais do Brasil e da República Checa.
- Do lado da dívida externa, as nossas posições na dívida soberana do Equador, Egito e Argentina contribuíram positivamente para o desempenho.
- Por outro lado, num contexto de estreitamento dos spreads de crédito, as nossas coberturas destinadas a reduzir a nossa exposição a este mercado contribuíram negativamente.
- Do lado das ações, o principal contribuinte para o desempenho foi a empresa de fundição líder Taiwan Semiconductor. A empresa registou um forte desempenho superior no quarto trimestre e continua a beneficiar da forte procura de chips de inteligência artificial. Do mesmo modo, a SK Hynix da Coreia do Sul também registou bons resultados.
- Por último, nas divisas, beneficiámos das nossas posições no real brasileiro, no peso colombiano e no zloty polaco. Por outro lado, as nossas posições curtas no yuan chinês prejudicaram um pouco os nossos resultados.



### PERSPECTIVAS E ESTRATÉGIA DE INVESTIMENTO

- Num contexto de crescimento global resiliente e de uma inflação que continua a diminuir gradualmente, esperamos que os principais bancos centrais dos países desenvolvidos e emergentes prossigam progressivamente a sua flexibilização monetária. Por conseguinte, mantemos um nível relativamente moderado de duração modificada (cerca de 430 pontos de base).
- Quanto às taxas locais, privilegiamos os bancos centrais que estão a ficar para trás no ciclo, como o México, o Brasil e alguns países da Europa de Leste (Hungria), que beneficiam de taxas reais elevadas.
- Quanto à dívida externa emergente, estamos cautelosos em relação à dívida de longo prazo com grau de investimento, uma vez que os spreads já são relativamente apertados. Dito isto, vemos oportunidades entre as obrigações de alto rendimento, como a Costa do Marfim e a Colômbia.
- Durante o mês, reforçámos as nossas posições na dívida externa húngara na sequência da nossa viagem. A Hungria tem uma política monetária e fiscal muito ortodoxa, com uma inflação sob controlo e um excedente comercial. Apesar destes bons fundamentos, o país oferece um spread atrativo. Em contrapartida, reduzimos as nossas posições na dívida externa romena.
- Nas acções, continuamos construtivos em relação às acções emergentes, porque acreditamos que as avaliações actuais reflectem um cenário pessimista. No entanto, reduzimos a exposição a acções no final do período, iniciando posições curtas em índices de acções para nos protegermos contra uma correção nos mercados de acções na sequência das notícias da DeepSeek e dos anúncios de D. Trump.
- Do lado das acções, mantemos uma exposição significativa ao tema da inteligência artificial, e até a reforçámos este mês com a adição da SK Hynix à carteira. Na China, por outro lado, preferimos manter uma afetação comedida, com uma ligeira subponderação em relação ao nosso índice de referência.
- Finalmente, no que respeita às moedas, temos agora uma exposição moderada ao dólar americano, na sequência da forte recuperação desencadeada pela eleição de Trump, e mantemos uma exposição limitada às moedas dos mercados emergentes. No entanto, estamos a diversificar a nossa exposição a moedas de bancos centrais menos acomodáticas, à medida que a Fed prossegue a sua normalização monetária e a China implementa medidas de estímulo, uma seleção de moedas latino-americanas (BRL, MXN, COP), o forint húngaro e uma posição curta no yuan chinês.



## 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.

### COBERTURA DA CARTEIRA ESG

Número de emittentes na carteira	69
Número de emittentes com classificação	68
Taxa de Cobertura	98.6%

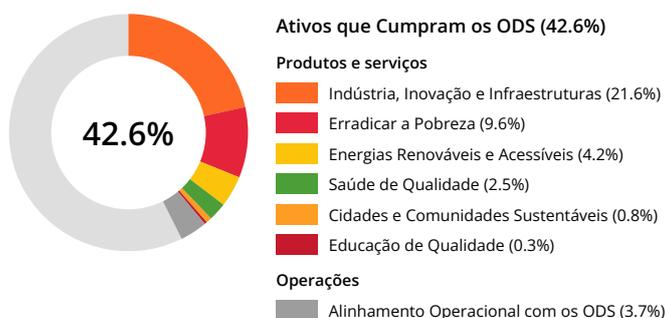
Fonte: Carmignac

### CLASSIFICAÇÃO ESG

Carmignac Portfolio Emerging Patrimoine F EUR Acc	A
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.

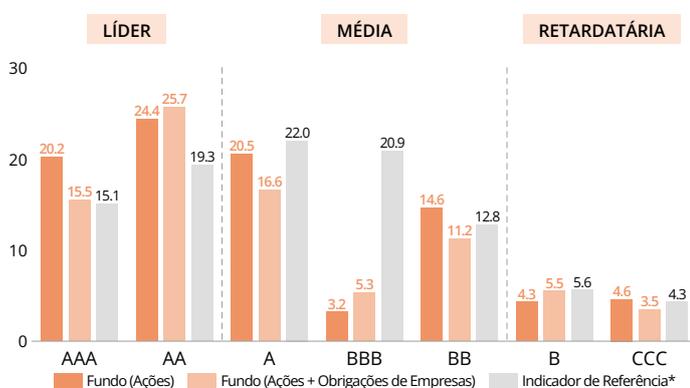
1. A empresa obtém pelo menos 50% das suas receitas de bens e serviços relacionados com um dos seguintes nove ODS: (1) Erradicação da pobreza, (2) Erradicação da fome, (3) Saúde e bem-estar, (4) Educação de qualidade, (6) Água potável, (7) Energia acessível e limpa, (9) Indústria, inovação e infraestruturas, (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: 83.3%

### TOP 5 PARTICIPAÇÕES DA CARTEIRA COM CLASSIFICAÇÃO ESG

Empresa	Peso	Classificação ESG
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO LTD	7.6%	AAA
HONG KONG EXCHANGES CLEARING LTD	1.2%	AA
DABUR INDIA LTD	1.0%	AA
BBVA MEXICO SA INSTITUCION DE BANCA MLTIPL GRUPO FINANCIERO	0.5%	AA
B3 SABRASIL BOLSA BALCO	0.4%	AA

Fonte: MSCI ESG

### TOP 5 PONDERAÇÕES ATIVAS E CLASSIFICAÇÕES ESG

Empresa	Peso	Classificação ESG
CENTRAIS ELTRICAS BRASILEIRAS SA	4.2%	BB
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO LTD	3.2%	AAA
VIPSHOP HOLDINGS LTD	2.2%	AA
KOTAK MAHINDRA BANK LTD	1.7%	A
GRUPO FINANCIERO BANORTE SAB DE CV	1.7%	AA

Fonte: MSCI ESG

\* Indicador de Referência: 40% MSCI EM NR index + 40% JPM GBI-EM Global Diversified Composite index + 20% €STR capitalizado index. 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](http://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 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.

**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 (emitente 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](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 <sup>(1)</sup>	Custos de saída <sup>(2)</sup>	Comissões de gestão e outros custos administrativos ou operacionais <sup>(3)</sup>	Custos de transação <sup>(4)</sup>	Comissões de desempenho <sup>(5)</sup>	Montante Mínimo de Subscrição Inicial <sup>(6)</sup>
A EUR Acc	31/03/2011	CAREPAC LX	LU0592698954	Max. 1.5%	Max. 4%	—	1.82%	0.76%	20%	—
F EUR Acc	15/11/2013	CAREPFE LX	LU0992631647	Max. 0.85%	—	—	1.17%	0.76%	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](http://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. **PAÍSES EMERGENTES:** As condições de funcionamento e de supervisão dos mercados "emergentes" podem desviar-se das normas em vigor nas principais praças mundiais e ter implicações nas cotações dos instrumentos cotados nos quais o Fundo pode investir.

**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 prospectos, KID e relatórios anuais do Fundo poderão ser encontrados em [www.carmignac.com](http://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 prospectos, KIID e relatórios anuais do Fundo poderão ser encontrados em [www.carmignac.com](http://www.carmignac.com), [www.fundinfo.com](http://www.fundinfo.com) e [www.morningstar.pt](http://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.