

CARMIGNAC PORTFOLIO GLOBAL BOND A EUR ACC

SUBFUNDO SICAV LUXEMBURGO

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



LU0336083497

Ficha Mensal - 31/01/2025

OBJETIVO DE INVESTIMENTO

Fundo de rendimento fixo internacional que aplica estratégias cambiais, de crédito e de taxas de juro em todo o mundo. O seu estilo flexível e dinâmico permite ao Fundo implementar uma alocação guiada pela convicção e maioritariamente sem restrições, assim como adaptar-se rapidamente, se necessário, para explorar as oportunidades em todas as condições de mercado. 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 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 31/01/2025 - 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	Desde 01/09/2021
A EUR Acc	1.46	1.46	3.31	0.60	1.91	16.41	0.20	0.38	1.53	0.4
Indicador de Referência	0.09	0.09	2.87	-8.26	-10.45	2.95	-2.83	-2.18	0.29	-2.4
Média da Categoria	0.48	0.48	6.62	6.26	7.47	19.45	2.04	1.45	1.79	—
Classificação (Quartil)	1	1	4	3	3	3	3	3	3	—

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	1.81	3.02	-5.56	0.12	4.70	8.36	-3.66	0.10	9.46	3.33
Indicador de Referência	2.78	0.50	-11.79	0.60	0.62	7.97	4.35	-6.16	4.60	8.49

ESTATÍSTICAS (%)

	3 Anos	5 Anos	10 Anos
Volatilidade do Fundo	4.8	5.1	4.9
Indicador de Volatilidade	6.9	6.5	6.3
Rácio de Sharpe	-0.5	-0.2	0.2
Beta	0.6	0.4	0.4
Alfa	-0.0	0.0	0.0

Cálculo : Base semanal

VAR

Fundo VaR	3.7%
Índice de Referência do VaR	3.7%

CONTRIBUIÇÃO BRUTA PARA A PERFORMANCE MENSAL

Carteira de Ações	-0.0%
Carteira de Obrigações	1.0%
Derivados de Obrigações	0.2%
Derivados de Divisa	0.4%
Caixa e Outros	0.0%
Total	1.6%

Performance mensal bruta



A. Adjriou

FIGURAS CHAVE

Duração Modificada	6.8
Taxa de Rendibilidade até ao Vencimento (YTM) ⁽¹⁾	5.4%
Classificação Média	BBB
Cupão médio	4.8%
N.º de Emitentes de Obrigações	98
Número de Obrigações	127

(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: 14/12/2007
Fundo AUM: 678M€ / 705M\$ ⁽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: 300M€
VPL: 1541.91€
Categoria Morningstar™: Global Flexible Bond

GESTOR DO FUNDO

Abdelak Adjriou após 01/09/2021

INDICADOR DE REFERÊNCIA

JPM Global Government Bond index.

OUTRAS CARACTERÍSTICAS ESG

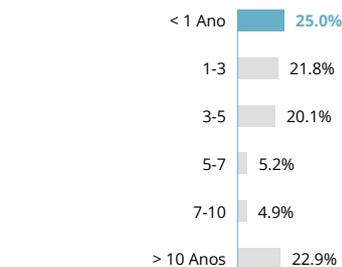
% Mínima de Alinhamento Taxonomia 0%
 % Mínima de Investimentos Sustentáveis 0%
 Principal Impacto Adverso Considerado Sim

CARMIGNAC PORTFOLIO GLOBAL BOND A EUR ACC

COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA

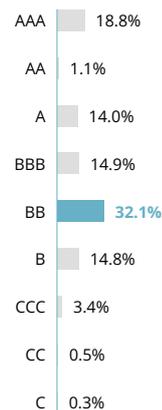
Obrigações	95.6%
Obrigações de Dívida Pública de Países Desenvolvidos	26.1%
América do Norte	18.0%
Ásia-Pacífico	3.2%
Europa	4.9%
Obrigações de Dívida Pública de Mercados Emergentes	29.1%
África	7.9%
América Latina	9.5%
Europa Oriental	6.4%
Médio Oriente	5.2%
Obrigações de Empresas de Países Desenvolvidos	18.5%
Bens de Luxo	1.5%
Bens Essenciais	0.5%
Energia	5.8%
Setor financeiro	8.2%
Indústrias	0.3%
Materiais	0.6%
Imobiliário	1.7%
Obrigações de Empresas de Mercados Emergentes	18.3%
Bens de Luxo	0.2%
Energia	9.3%
Setor financeiro	3.0%
Indústrias	1.9%
Materiais	1.8%
Imobiliário	0.6%
Serviços de comunicação	1.0%
Serviços de utilidade pública	0.4%
Collateralized Loan Obligation (CLO)	3.6%
Ações	0.5%
Caixa, Equivalentes de Caixa e Operações com Derivados	3.9%

DISTRIBUIÇÃO POR MATURIDADE



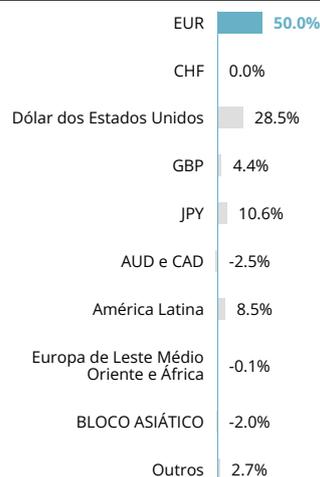
As datas de vencimento baseiam-se na data de mobilização seguinte, quando disponível.

DISTRIBUIÇÃO POR NOTAÇÃO



Pesos reajustados

EXPOSIÇÃO CAMBIAL LÍQUIDA DO FUNDO



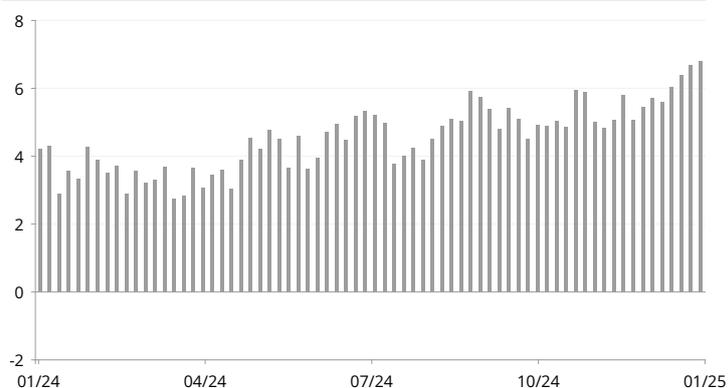
DURAÇÃO MODIFICADA POR CURVA DE RENTABILIDADE (EM PB)



DEZ PRINCIPAIS - OBRIGAÇÕES

Nome	País	Notação	%
UNITED STATES 1.62% 15/10/2029	EUA	Grau de Investimento	8.3%
UNITED STATES 0.12% 15/04/2026	EUA	Grau de Investimento	6.0%
DOMINICAN REPUBLIC 6.88% 29/01/2026	República Dominicana	Rendimento Elevado	4.3%
POLAND 2.00% 25/08/2036	Polónia	Grau de Investimento	4.0%
SPAIN 1.15% 30/11/2036	Espanha	Grau de Investimento	3.9%
UNITED STATES 1.50% 15/02/2053	EUA	Grau de Investimento	3.2%
PETROLEOS MEXICANOS 6.50% 13/03/2027	México	Rendimento Elevado	2.3%
JAPAN 1.30% 20/03/2063	Japão	Grau de Investimento	2.1%
IVORY COAST 4.88% 30/01/2032	Costa do Marfim	Rendimento Elevado	1.7%
OMAN 6.75% 28/10/2027	Omã	Rendimento Elevado	1.7%
Total			37.4%

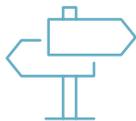
DURAÇÃO MODIFICADA - PERÍODO DE 1 ANO



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

- 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 aplicação de tarifas no futuro.
- Na sua reunião, a Reserva Federal optou por uma pausa no seu ciclo de corte de taxas, apesar de um crescimento do PIB mais fraco do que o esperado no 4.º trimestre de 2024 (+2,3%), mas tendo em conta um nível de atividade vigoroso, como os dados do emprego e as despesas de consumo.
- O Banco Central Europeu reduziu a sua taxa diretora em 25 pontos base 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 pontos base, dada a resiliência da inflação no arquipélago.
- Durante o mês, as taxas na zona euro aceleraram com a melhoria dos principais indicadores, em contraste com as taxas dos EUA, que caíram com o desvanecimento das surpresas económicas.
- No que respeita às moedas, o dólar americano interrompeu em janeiro a sua recuperação iniciada na véspera da eleição de Trump. Uma implementação menos vingativa das tarifas, um posicionamento de mercado muito longo e PMIs da área do euro melhores do que o esperado deram ao euro e às moedas dos mercados emergentes alguma tranquilidade.

COMENTÁRIO DE PERFORMANCE

- O Fundo teve um desempenho superior ao do seu índice de referência em termos absolutos e relativos, beneficiando dos seus principais factores de desempenho.
- Do lado das rendibilidades, as nossas estratégias de inclinação da curva e de inflação nos EUA e na Europa, bem como as nossas posições curtas nas rendibilidades japonesas, contribuíram positivamente. Além disso, a nossa exposição a alguma dívida de mercados emergentes, como o México e alguns países da Europa de Leste, teve um impacto positivo.
- A nossa exposição ao crédito contribuiu positivamente, principalmente devido à nossa exposição ao sector financeiro, ao sector da energia e à nossa seleção de dívida externa de mercados emergentes, ligeiramente compensada pelas nossas coberturas de crédito destinadas a reduzir a nossa exposição a este mercado.
- Por último, no que respeita às divisas, beneficiámos da nossa exposição às divisas latino-americanas, como o real brasileiro e o peso mexicano, bem como das nossas posições longas no iene japonês e no forint húngaro. Em contrapartida, a carteira sofreu com a exposição ao dólar americano e ao yuan chinês.



PERSPECTIVAS E ESTRATÉGIA DE INVESTIMENTO

- Num contexto de crescimento global resiliente e de uma inflação em declínio constante, esperamos que os principais bancos centrais, tanto nos países desenvolvidos como nos emergentes, continuem gradualmente a sua flexibilização monetária. Por conseguinte, mantemos um nível relativamente elevado de duração modificada.
- Relativamente às taxas de juro, privilegiamos as taxas reais nos EUA e na Europa. Também nos concentramos nos bancos centrais que estão a atrasar o ciclo, como o Reino Unido, mas também em certos países emergentes, como o Brasil, que também beneficia de taxas reais elevadas, e uma alocação a certos países da Europa de Leste. Mantemos igualmente posições curtas nas yields japonesas, onde a inflação começa a ganhar força, e na dívida francesa, num contexto de crise política e de grande oferta de emissões no início do ano.
- No crédito, mantemos o nosso enviesamento positivo, embora com cautela, dadas as elevadas valorizações, e mantemos um nível substancial de cobertura no Itraxx Xover para proteger a carteira do risco de alargamento dos spreads.
- No que se refere à dívida externa emergente, a nossa seleção mantém-se diversificada e continuamos a privilegiar situações especiais em países cujas economias estão em reestruturação ou apresentam melhorias significativas.
- Finalmente, em termos de 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, com o iene japonês, uma seleção de moedas latino-americanas (BRL, MXN, CLP), 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 :

- O universo de investimento em obrigações de empresas 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	90
Número de emittentes com classificação	89
Taxa de Cobertura	98.9%

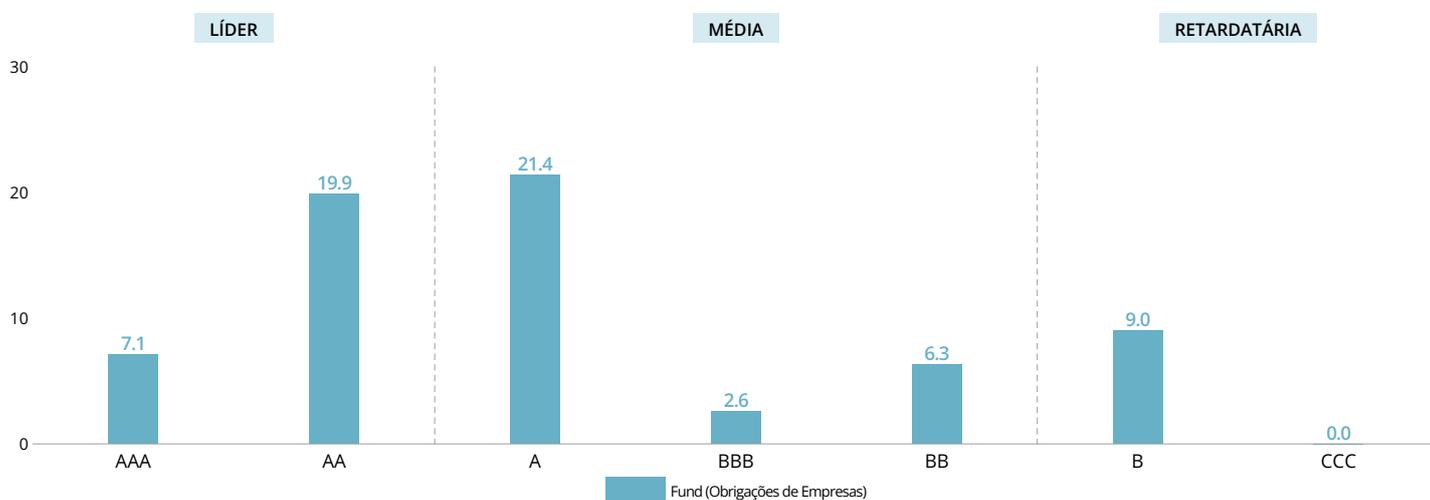
Fonte: Carmignac

CLASSIFICAÇÃO ESG

Carmignac Portfolio Global Bond A EUR Acc	A
---	---

Fonte: MSCI ESG

CARTEIRA CLASSIFICAÇÃO MSCI ESG



Fonte: Classificação MSCI ESG. As Líderes ESG representam empresas com classificação AAA e AA pelo MSCI. As Médias ESG representam empresas com classificação A, BBB e BB pelo MSCI. As Retardatárias ESG representam empresas com classificação B e CCC pelo MSCI. Cobertura da Carteira ESG: 66.3%

TOP 5 PARTICIPAÇÕES DA CARTEIRA COM CLASSIFICAÇÃO ESG

Empresa	Peso	Classificação ESG
LA BANQUE POSTALE SA	1.3%	AAA
FINNAIR PLC	0.3%	AAA
APA INFRASTRUCTURE LTD	0.2%	AAA
TOTALENERGIES SE	1.6%	AA
MEDCO MAPLE TREE PTE LTD	0.7%	AA

Fonte: MSCI ESG

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.

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>

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>

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	CARGLBD LX	LU0336083497	Max. 1%	Max. 2%	—	1.21%	0.74%	20%	—
F EUR Acc	15/11/2013	CARGBFE LX	LU0992630599	Max. 0.6%	—	—	0.81%	0.74%	20%	—
Income A EUR	19/11/2015	CAGBAED LX	LU1299302098	Max. 1%	Max. 2%	—	1.21%	0.74%	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?

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. **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. **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 prospectos, 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 prospectos, 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.