

CARMIGNAC PATRIMOINE A EUR ACC

FUNDO DE INVESTIMENTO ABERTO FRANCÊS (FCP)

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



FR0010135103

Ficha Mensal - 31/01/2025

OBJETIVO DE INVESTIMENTO

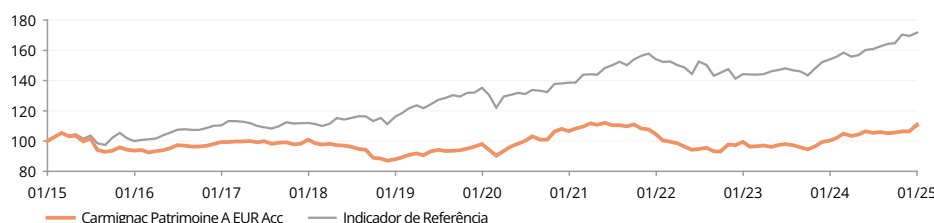
Um fundo misto que explora três fatores determinantes do desempenho: obrigações internacionais, ações internacionais e divisas. Pelo menos 40% dos seus ativos estão permanentemente investidos em produtos de rendimento fixo e instrumentos do mercado monetário. A sua alocação flexível visa atenuar a flutuação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

Pode ler a análise dos Gestores de Fundos na página 3

DESEMPENHO

O desempenho passado não é necessariamente um indicador do desempenho futuro. Os desempenhos são líquidos de comissões (excluindo eventuais comissões de subscrição cobradas pelo distribuidor).

DESEMPENHO DO FUNDO VERSUS INDICADOR DE REFERÊNCIA NUM PERÍODO DE 10 ANOS (Base 100 - Líquido de comissões)



RENDIMENTO ACUMULADO E ANUALIZADO (em 31/01/2025 - 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
A EUR Acc	3.88	3.88	10.62	5.55	13.25	10.59	1.82	2.52	1.01
Indicador de Referência	1.28	1.28	11.81	10.99	28.08	71.76	3.53	5.07	5.55
Média da Categoria	2.01	2.01	9.56	7.30	15.91	29.29	2.38	3.00	2.60
Classificação (Quartil)	1	1	2	3	3	4	3	3	4

Fonte: Morningstar para a média e quartis da categoria.

DESEMPENHO ANUAL (%) (Líquido de comissões)

	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
A EUR Acc	7.06	2.20	-9.38	-0.88	12.40	10.55	-11.29	0.09	3.88	0.72
Indicador de Referência	11.44	7.73	-10.26	13.34	5.18	18.18	-0.07	1.47	8.05	8.35

ESTATÍSTICAS (%)

	3 Anos	5 Anos	10 Anos
Volatilidade do Fundo	6.7	8.0	7.5
Indicador de Volatilidade	6.5	7.8	7.9
Rácio de Sharpe	-0.1	0.2	0.1
Beta	0.5	0.8	0.7
Alfa	-0.0	-0.0	-0.1

Cálculo : Base semanal

VAR

Fundo VaR	4.1%
Índice de Referência do VaR	3.2%

CONTRIBUIÇÃO BRUTA PARA A PERFORMANCE MENSAL

Carteira de Ações	3.0%
Carteira de Obrigações	0.4%
Derivados de Ações	-0.0%
Derivados de Obrigações	0.4%
Derivados de Divisa	0.3%
Caixa e Outros	-0.1%
Total	4.0%

Performance mensal bruta



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

FIGURAS CHAVE

Taxa de Investimento em Ações	46.2%
Exposição Líquida de Ações	41.7%
Duração Modificada	0.9
Taxa de Rendibilidade até ao Vencimento (YTM) ⁽¹⁾	5.4%
Classificação Média	BBB
Numero de Emitentes de Ações	49
Cupão médio	4.4%
N.º de Emitentes de Obrigações	123
Active Share	83.6%

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

FUNDO

Classificação SFDR: Artigo 8
Domicílio: França
Tipo de Fundo: UCITS
Natureza Jurídica: FCP
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: 07/11/1989
Fundo AUM: 6301M€ / 6550M\$ ⁽²⁾
Moeda do Fundo: EUR

CATEGORIA DE AÇÕES

Política de Dividendos: Acumulação
Data do 1.º VPL: 07/11/1989
Moeda de Base: EUR
Classe de ações AUM: 5514M€
VPL: 731.24€
Categoria Morningstar™: EUR Moderate Allocation - Global

GESTOR DO FUNDO

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

INDICADOR DE REFERÊNCIA

40% MSCI AC World NR index + 40% ICE BofA Global Government 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 PATRIMOINE A EUR ACC

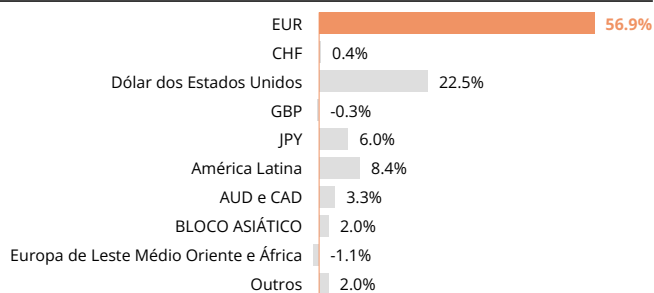
COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA

Ações	46.2%
Países Desenvolvidos	36.2%
América do Norte	29.4%
Ásia-Pacífico	0.6%
Europa	6.2%
Mercados Emergentes	10.0%
América Latina	2.2%
Ásia	7.9%
Obrigações	46.3%
Obrigações de Dívida Pública de Países Desenvolvidos	9.4%
Obrigações de Dívida Pública de Mercados Emergentes	3.4%
Obrigações de Empresas de Países Desenvolvidos	18.6%
Obrigações de Empresas de Mercados Emergentes	9.3%
Collateralized Loan Obligation (CLO)	5.5%
Mercado Monetário	0.0%
Caixa, Equivalentes de Caixa e Operações com Derivados	7.5%

AS DEZ PRINCIPAIS HOLDINGS (AÇÕES E OBRIGAÇÕES)

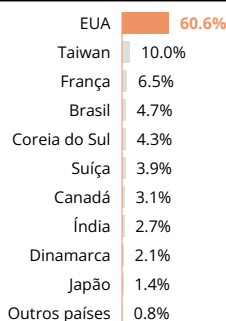
Nome	País	Setor / Notação	%
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO LTD	Taiwan	Tecnologias de Informação	4.6%
AMAZON.COM INC	EUA	Bens de Luxo	3.1%
UNITED STATES 0.12% 15/04/2026	EUA	Grau de Investimento	2.6%
NVIDIA CORP	EUA	Tecnologias de Informação	1.8%
UBS GROUP AG	Suíça	Setor financeiro	1.8%
HERMES INTERNATIONAL SCA	França	Bens de Luxo	1.8%
MCKESSON CORP	EUA	Cuidados de saúde	1.6%
FRANCE 0.10% 01/03/2029	França	Grau de Investimento	1.6%
ITALY 0.50% 01/02/2026	Itália	Grau de Investimento	1.6%
SCHLUMBERGER NV	EUA	Energia	1.5%
Total			22.0%

EXPOSIÇÃO CAMBIAL LÍQUIDA DO FUNDO



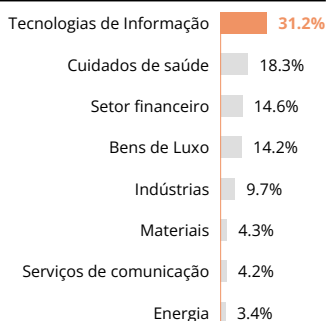
COMPONENTE DE AÇÕES

DISTRIBUIÇÃO GEOGRÁFICA



Pesos reajustados

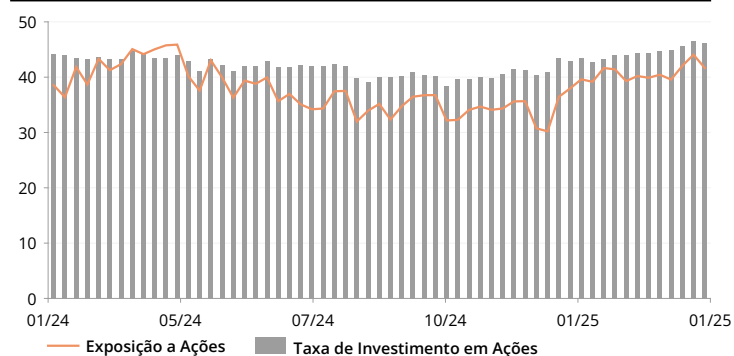
DISTRIBUIÇÃO POR SETOR



Pesos reajustados

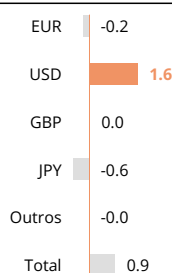
EXPOSIÇÃO A AÇÕES - PERÍODO DE 1 ANO (% ATIVOS SOB GESTÃO)

(1)

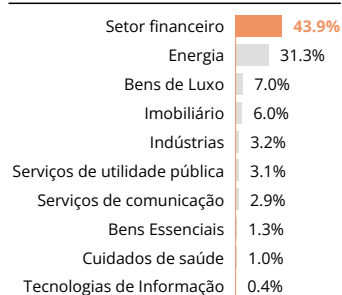


COMPONENTE DE OBRIGAÇÕES

DURAÇÃO MODIFICADA POR CURVA DE RENTABILIDADE (EM PB)

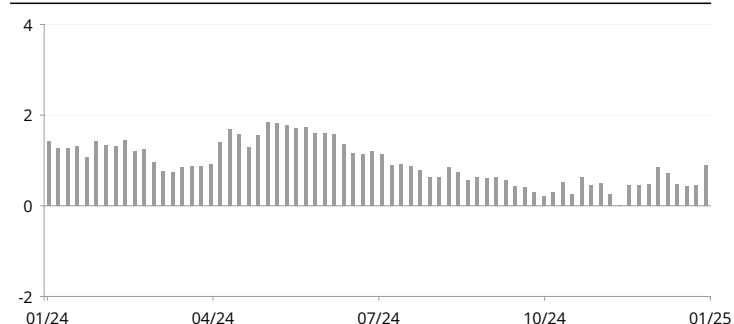


DISTRIBUIÇÃO POR SETOR



Pesos reajustados

DURAÇÃO MODIFICADA - PERÍODO DE 1 ANO



(1) Taxa de Exposição a Ações = Taxa de Investimento em Ações + Exposição a Derivados sobre Ações.

COMUNICAÇÃO PROMOCIONAL

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

ANÁLISE DOS GESTORES DE FUNDOS



COMPORTAMENTO DO MERCADO

- O início do ano foi marcado pela chegada da administração Trump, que rapidamente ameaçou introduzir tarifas, juntamente com a ameaça chinesa à tecnologia dos EUA.
- Na frente macroeconómica, os dados confirmaram as tendências recentes, com uma economia americana robusta (o PIB aumentou 0,6% no trimestre) e uma economia europeia lenta a mostrar tímidos sinais de melhoria.
- A Reserva Federal interrompeu o seu ciclo de flexibilização em janeiro, após três cortes consecutivos. Em contrapartida, o Banco Central Europeu reduziu a sua taxa de depósito em 25 pontos de base, em resposta a um crescimento mais moderado.
- Os mercados acionistas começaram o ano em força e, para variar, a Europa teve um desempenho superior ao dos EUA.
- O aparecimento da IA generativa chinesa Deepseek, tão poderosa quanto lucrativa, desafiou o historial de investimento dos gigantes americanos neste domínio, o que teve um impacto significativo no sector dos semicondutores.
- No que respeita às taxas de juro, o regresso de Trump ao poder alimentou os receios de uma política orçamental excessiva e de uma inflação persistente, o que levou a uma subida das taxas nas duas primeiras semanas. Posteriormente, os números favoráveis da inflação e as preocupações com a tecnologia dos EUA levaram a um corte nas taxas na segunda metade do mês.
- Nos mercados de crédito, os spreads tornaram-se mais apertados durante o mês. Ao mesmo tempo, o enfraquecimento do dólar americano apoiou a dívida dos mercados emergentes.

COMENTÁRIO DE PERFORMANCE

- O fundo começou o ano com um desempenho sólido, ultrapassando significativamente o seu índice de referência.
- O desempenho absoluto foi impulsionado principalmente pelas acções, enquanto o desempenho relativo foi bem diversificado em todas as classes de activos da nossa carteira.
- Algumas das nossas convicções, que não deram frutos no último trimestre de 2024, deram frutos em janeiro de 2025. Em particular, a convicção de que a margem de manobra de Trump é mínima, de que a Europa é resiliente e de que existe valor nos mercados emergentes.
- Do lado das acções, a diversificação da nossa carteira tem sido um sucesso. As nossas convicções no sector do consumo, com acções como a Hermès, o MercadoLibre e a Amazon, e no sector financeiro, com a UBS e o Unibanco, foram as que mais contribuíram para o desempenho do mês.
- No rendimento fixo, o nosso enfoque no crédito, no Brasil e nas obrigações indexadas à inflação teve um bom desempenho, sendo responsável por grande parte do desempenho relativo superior.
- Do mesmo modo, nas divisas, a exposição ao euro, ao iene e, sobretudo, às divisas emergentes, como o real brasileiro e o peso mexicano, beneficiou o fundo.
- Por último, a nossa exposição à extração de ouro beneficiou de um ambiente positivo para o sector, com o ouro a ganhar mais de 6% durante o mês.



PERSPECTIVAS E ESTRATÉGIA DE INVESTIMENTO

- O posicionamento do Fundo manteve-se praticamente inalterado em janeiro, embora tenhamos feito alguns ajustes.
- Em primeiro lugar, nas acções, na sequência do lançamento do DeepSeek, aproveitámos a volatilidade para ajustar a dimensão das nossas posições, particularmente na cadeia de valor da inteligência artificial.
- Decidimos manter uma elevada exposição a acções, cerca de 40%, assegurando simultaneamente alguma protecção em tecnologia dos EUA através de opções.
- No que respeita às taxas de juro, estamos a manter a nossa duração modificada baixa, com uma posição longa nas taxas dos EUA e uma posição curta nas taxas europeias.
- Aumentámos a nossa duração modificada na extremidade curta da curva de rendimentos dos EUA, pois acreditamos que o mercado antecipa erradamente uma subida das taxas pela Fed em 2025. Isto poderá também proporcionar uma protecção eficaz para a nossa carteira de acções dos EUA.
- A inflação continua a ser um tema atrativo para a carteira, com posições significativas em taxas reais em ambos os lados do Atlântico.



COMUNICAÇÃO PROMOCIONAL

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

RESUMO DA CARTEIRA ESG

Este produto financeiro é classificado como um fundo ao abrigo do artigo 8.º do Regulamento da UE relativo à divulgação de informações financeiras sustentáveis ("SFDR"). Os elementos vinculativos da estratégia de investimento utilizada para seleccionar os investimentos destinados a atingir cada uma das características ambientais ou sociais promovidas por este produto financeiro são :

- Um mínimo de 10% dos activos líquidos do Fundo 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	145
Número de emittentes com classificação	145
Taxa de Cobertura	100.0%

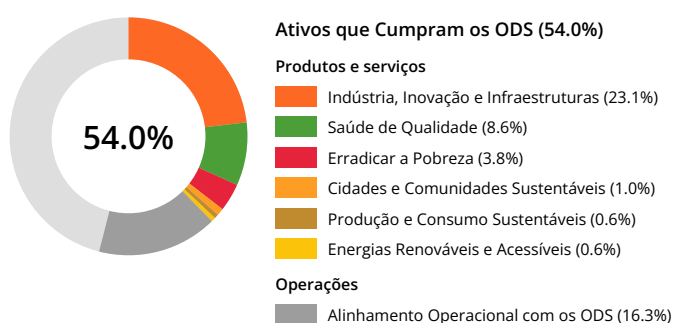
Fonte: Carmignac

CLASSIFICAÇÃO ESG

Carmignac Patrimoine A EUR Acc	AA
Indicador de Referência*	A

Fonte: MSCI ESG

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



Objectivos de Desenvolvimento Sustentável das Nações Unidas (ODS)

O alinhamento com os ODS é definido para cada investimento através do cumprimento de pelo menos um dos três limiares seguintes.

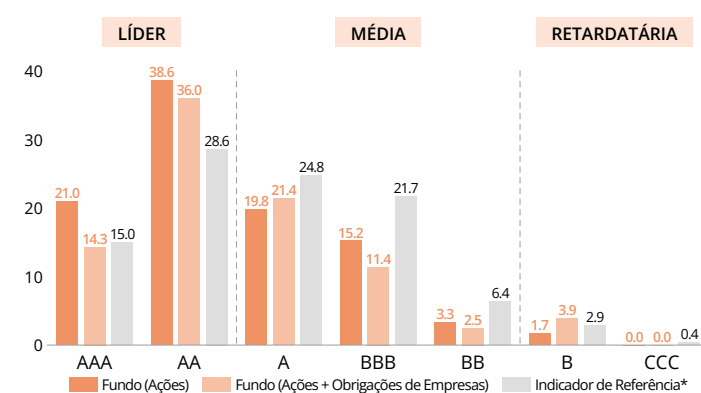
1. A empresa obtém pelo menos 50% das suas receitas de bens e serviços relacionados com um dos seguintes nove ODS: (1) Erradicação da pobreza, (2) Erradicação da fome, (3) Saúde e bem-estar, (4) Educação de qualidade, (6) Água potável, (7) Energia acessível e limpa, (9) Indústria, inovação e infraestruturas, (11) Cidades e comunidades sustentáveis, (12) Consumo e produção responsáveis.

2. A empresa investe pelo menos 30% das suas despesas de capital em actividades comerciais relacionadas com um dos nove ODS acima mencionados.

3. A empresa atinge o estatuto de alinhamento operacional para pelo menos três dos dezassete ODS e não atinge o desalinhamento para nenhum ODS. A prova é fornecida pelas políticas, práticas e objectivos da empresa participada que abordam esses ODS.

Para saber mais sobre os objectivos de desenvolvimento sustentável das Nações Unidas, por favor visite <https://sdgs.un.org/goals>.

CARTEIRA CLASSIFICAÇÃO MSCI ESG VS INDICADOR DE REFERÊNCIA (%)



Fonte: Classificação MSCI ESG. As Líderes ESG representam empresas com classificação AAA e AA pelo MSCI. As Médias ESG representam empresas com classificação A, BBB e BB pelo MSCI. As Retardatárias ESG representam empresas com classificação B e CCC pelo MSCI. Cobertura da Carteira ESG: 89.4%

TOP 5 PARTICIPAÇÕES DA CARTEIRA COM CLASSIFICAÇÃO ESG

Empresa	Peso	Classificação ESG
ELEVANCE HEALTH INC	1.0%	AAA
NOVO NORDISK AS	1.0%	AAA
DAIICHI SANKYO CO LTD	0.6%	AAA
APA INFRASTRUCTURE LTD	0.1%	AAA
LA BANQUE POSTALE SA	0.1%	AAA

Fonte: MSCI ESG

TOP 5 PONDERAÇÕES ATIVAS E CLASSIFICAÇÕES ESG

Empresa	Peso	Classificação ESG
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO LTD	4.2%	AAA
AMAZONCOM INC	1.9%	BBB
UBS GROUP AG	1.9%	AA
HERMS INTERNATIONAL SCA	1.8%	AA
MCKESSON CORP	1.5%	AA

Fonte: MSCI ESG

* Indicador de Referência: 40% MSCI AC World NR index + 40% ICE BofA Global Government 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

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).

FCP: Fonds commun de placement (fundo comum de investimento francês).

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

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

Rácio de Sharpe: O rácio de Sharpe mede o excesso de retorno sobre a taxa isenta de risco dividida pelo desvio-padrão desta rentabilidade. Deste modo, indica a rentabilidade marginal por unidade de risco. Quando é positivo, quanto maior o rácio de Sharpe, maior a recompensa pela assunção de riscos. Um rácio de Sharpe negativo não significa necessariamente que a carteira apresentou um desempenho negativo, mas sim que teve desempenho inferior ao de um investimento isento de risco.

Rating: O rating mede a qualidade de crédito de um mutuário (emissor de obrigações).

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

Valor patrimonial líquido: Preço de todas as unidades de participação (num FCP) ou ações (numa SICAV).

VaR: O Valor em Risco (Value at Risk, VaR) representa a perda potencial máxima de um investidor no valor de uma carteira de ativos financeiros, com base num período de detenção (20 dias) e num intervalo de confiança (99%). Esta perda potencial é expressa em percentagem do total de ativos da carteira. É calculada com base numa amostra de dados históricos (durante um período de dois anos).

Volatilidade: Intervalo de variação de preços de um título, fundo, mercado ou índice que permite medir o risco num determinado período. Determina-se usando o desvio-padrão obtido através do cálculo da raiz quadrada da variância. A variância obtém-se através do cálculo do desvio médio da média, que é depois elevado ao quadrado. Quanto maior a volatilidade, maior é o risco.

Yield to Maturity: O rendimento até à maturidade (YTM) é a taxa de rendimento anual estimada esperada de uma obrigação se for mantida até à maturidade e assumindo que todos os pagamentos são efectuados como previsto e reinvestidos a esta taxa. No caso das obrigações perpétuas, é utilizada para o cálculo a próxima data de reembolso. Note-se que o rendimento apresentado não tem em conta o transporte cambial e as comissões e despesas da carteira. O YTM da carteira é a média ponderada dos YTMs das obrigações individuais detidas na carteira.

DEFINIÇÕES & METODOLOGIA ESG

Alinhamento Taxonomia: No contexto de uma determinada empresa, o alinhamento pela taxonomia é definido como a proporção das receitas de uma empresa que provém de atividades que cumprem determinados critérios ambientais. No contexto de um determinado fundo ou carteira, o alinhamento é definido como a média ponderada da carteira do alinhamento pela taxonomia das empresas incluídas. Para obter mais informações, visite: https://ec.europa.eu/info/sites/default/files/business_economy_euro/banking_and_finance/documents/sustainable-finance-taxonomy-faq_en.pdf

Cálculo da classificação ESG: Apenas as participações do fundo em ações e obrigações de empresas são consideradas. Classificação Geral do Fundo calculada utilizando a MSCI Fund ESG Quality Score methodology: excluindo as participações em ativos líquidos e não classificadas como ESG, calculando uma média ponderada das ponderações normalizadas das participações e da Industry-Adjusted Score das participações, e multiplicando o resultado por (1+Adjustment%) que consiste na ponderação das classificações ESG com tendência positiva deduzida da ponderação dos Retardatários ESG menos a ponderação das classificações ESG com tendência negativa. Para uma explicação detalhada, consulte “MSCI ESG Fund Ratings Methodology” na secção 2.3. Atualizado em junho de 2023. <https://www.msci.com/documents/1296102/34424357/MSCI+ESG+Fund+Ratings+Methodology.pdf>

ESG: E- Environment (Ambiente), S- Social (Social), G- Governance (Governo Societário)

Investimentos Sustentáveis: O SFDR define investimento sustentável como um investimento numa atividade económica que contribui para um objetivo ambiental ou social, desde que o investimento não prejudique significativamente qualquer objetivo ambiental ou social e que as empresas beneficiárias respeitem boas práticas de governação.

Principais Impactos Negativos (PIN): Efeitos negativos, significativos ou potencialmente significativos sobre os fatores de sustentabilidade que resultam ou, pior, estão diretamente relacionados com as escolhas ou o aconselhamento em matéria de investimento realizado por uma entidade jurídica. Estes exemplos incluem as emissões de gases com efeito de estufa e a pegada de carbono.

CARACTERÍSTICAS

Classe de Ações	Data do 1.º VPL	Bloomberg	ISIN	Comissão de Gestão	Custos de entrada ⁽¹⁾	Custos de saída ⁽²⁾	Comissões de gestão e outros custos administrativos ou operacionais ⁽³⁾	Custos de transação ⁽⁴⁾	Comissões de desempenho ⁽⁵⁾	Montante Mínimo de Subscrição Inicial ⁽⁶⁾
A EUR Acc	07/11/1989	CARMPAT FP	FR0010135103	Max. 1.5%	Max. 4%	—	1.5%	0.79%	20%	—
A EUR Ydis	19/06/2012	CARPTE FP	FR0011269588	Max. 1.5%	Max. 4%	—	1.5%	0.79%	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) O montante efetivo irá variar de acordo com o desempenho do seu investimento. A estimativa de custos agregados acima inclui a média dos últimos 5 anos, ou desde a criação do produto, se for inferior a 5 anos.

(6) Consulte o prospeto para mais informações sobre os valores mínimos de subscrição subsequente. O prospeto está disponível no site: www.carmignac.com.

QUAIS SÃO OS RISCOS?

AÇÕES: O Fundo pode ser afetado por variações nos preços das ações, numa escala que depende de fatores externos, volumes de negociação de ações ou capitalização bolsista. **TAXA DE JURO:** O risco de taxa de juro resulta na diminuição do valor patrimonial líquido no caso de variações nas taxas de juro. **CRÉDITO:** O risco de crédito consiste no risco de incumprimento do emitente. **CAMBIAL:** O risco cambial está associado à exposição a uma moeda que não seja a moeda de avaliação do Fundo, através de investimento direto ou do recurso a instrumentos financeiros a prazo.

Este fundo não tem capital garantido.

INFORMAÇÃO LEGAL IMPORTANTE

Fonte: Carmignac a 31/01/2025. **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 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.