

# CARMIGNAC PORTFOLIO CHINA NEW ECONOMY F EUR ACC

SUBFUNDO SICAV LUXEMBURGO

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



LU2295992676

Ficha Mensal - 27/01/2025

## OBJETIVO DE INVESTIMENTO

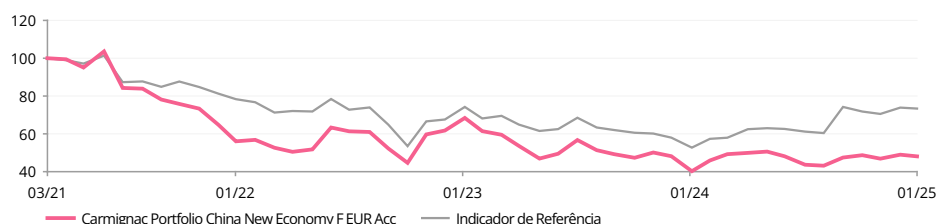
Fundo de ações que investe em empresas de pequena e média capitalização de países emergentes, assim como mercados fronteiriços menos cobertos. O processo de investimento combina uma abordagem fundamental «top-down» com uma análise disciplinada «bottom-up», a fim de identificar as melhores oportunidades de investimento, procurando empresas que ofereçam um potencial de crescimento a longo prazo e uma geração de dinheiro atraente, em sectores subpenetrados e em países com fundamentos sólidos. O Fundo tem como objetivo superar o seu indicador de referência ao longo 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 DESDE O LANÇAMENTO (Base 100 - Líquido de comissões)



### RENDIMENTO ACUMULADO E ANUALIZADO (em 27/01/2025 - Líquido de comissões)

|                         | Desempenho Acumulado (%) |       |       |        | Desempenho Anualizado (%) |        |
|-------------------------|--------------------------|-------|-------|--------|---------------------------|--------|
|                         | Desde 31/12/2024         | 1 Mês | 1 Ano | 3 Anos | Desde 31/03/2021          | 3 Anos |
| F EUR Acc               | -1.82                    | -1.82 | 19.51 | -14.20 | -51.91                    | -4.98  |
| Indicador de Referência | -0.68                    | -0.68 | 39.19 | -6.34  | -26.63                    | -2.16  |

### DESEMPENHO ANUAL (%) (Líquido de comissões)

|                         | 2024  | 2023   | 2022   | 2021   |
|-------------------------|-------|--------|--------|--------|
| F EUR Acc               | 1.68  | -22.00 | -4.62  | -35.25 |
| Indicador de Referência | 27.39 | -14.20 | -16.81 | -18.75 |

### ESTATÍSTICAS (%)

|                           | 1 Ano | 3 Anos | Lançamento |
|---------------------------|-------|--------|------------|
| Volatilidade do Fundo     | 20.5  | 34.1   | 33.4       |
| Indicador de Volatilidade | 21.9  | 27.7   | 26.5       |
| Rácio de Sharpe           | 0.7   | -0.2   | -0.7       |
| Beta                      | 0.8   | 1.1    | 1.0        |
| Alfa                      | -0.1  | -0.1   | -0.1       |
| Tracking error            | 12.8  | 17.4   | 13.7       |

Cálculo : Base semanal

### CONTRIBUIÇÃO BRUTA PARA A PERFORMANCE MENSAL

|                     |               |
|---------------------|---------------|
| Carteira de Ações   | -11.2%        |
| Derivados de Ações  | -0.4%         |
| Derivados de Divisa | -0.5%         |
| Caixa e Outros      | -0.1%         |
| <b>Total</b>        | <b>-12.2%</b> |

Performance mensal bruta



X. Hovasse

## FIGURAS CHAVE

|                               |       |
|-------------------------------|-------|
| Taxa de Investimento em Ações | 94.8% |
| Exposição Líquida de Ações    | 90.2% |
| Numero de Emitentes de Ações  | 38    |
| Active Share                  | 86.7% |

## 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 15:00h00(CET/CEST)  
**Data de Lançamento do Fundo:** 31/03/2021  
**Fundo AUM:** 54M€ / 57M\$<sup>(1)</sup>  
**Moeda do Fundo:** EUR

## CATEGORIA DE ACÇÕES

**Política de Dividendos:** Acumulação  
**Data do 1.º VPL:** 31/03/2021  
**Moeda de Base:** EUR  
**Classe de ações AUM:** 49M€  
**VPL:** 48.09€  
**Categoria Morningstar™:** Greater China Equity

## GESTOR DO FUNDO

Xavier Hovasse após 01/01/2025

## INDICADOR DE REFERÊNCIA

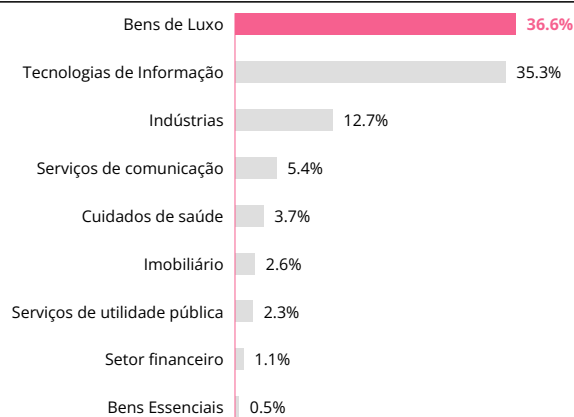
MSCI China NR index.

## OUTRAS CARACTERÍSTICAS ESG

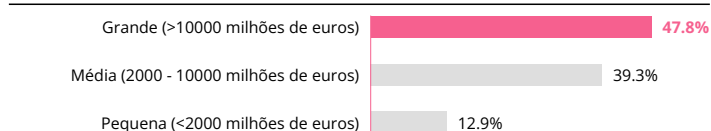
% Mínima de Alinhamento Taxonomia ..... 0%  
 % Mínima de Investimentos Sustentáveis ..... 0%  
 Principal Impacto Adverso Considerado ..... Sim

**CARMIGNAC PORTFOLIO CHINA NEW ECONOMY** F EUR ACC**ALOCAÇÃO DE ATIVOS POR MERCADO DE LISTAGEM**

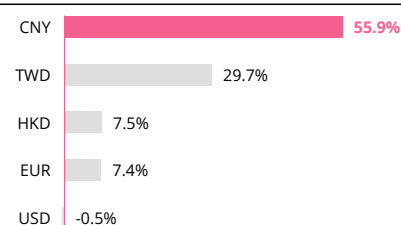
|   |              |
|---|--------------|
| <b>Ações</b>  | <b>94.8%</b> |
| Mercados Emergentes   | 94.8%        |
| Ásia  | 94.8%        |
| ADR (USA)   | 33.9%        |
| Euronext Amsterdam  | 5.7%         |
| Hong Kong (H-Share)   | 25.3%        |
| Taiwan Stock Exch   | 29.9%        |
| <b>Caixa, Equivalentes de Caixa e Operações com Derivados</b> | <b>5.2%</b>  |

**DISTRIBUIÇÃO POR SETOR**

Pesos reajustados

**DISTRIBUIÇÃO POR CAPITALIZAÇÃO**

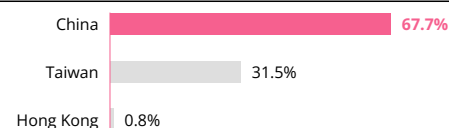
Pesos reajustados

**EXPOSIÇÃO CAMBIAL LÍQUIDA DO FUNDO**

Exposição cambial baseada no mercado interno da empresa estrangeira.

**OS DEZ PRINCIPAIS**

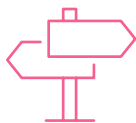
| Nome  | Local de listagem   | Setor                     | %            |
|---|---------------------|---------------------------|--------------|
| TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO LTD     | Taiwan Stock Exch   | Tecnologias de Informação | 9.5%         |
| VIPSHOP HOLDINGS LTD                          | ADR (USA)           | Bens de Luxo              | 7.1%         |
| EHANG HOLDINGS LTD                            | ADR (USA)           | Indústrias                | 5.8%         |
| PROSUS NV                                     | Euronext Amsterdam  | Bens de Luxo              | 5.7%         |
| DIDI GLOBAL INC                               | ADR (USA)           | Indústrias                | 4.6%         |
| NEW ORIENTAL EDUCATION & TECHNOLOGY GROUP INC | Hong Kong (H-Share) | Bens de Luxo              | 4.1%         |
| H WORLD GROUP LTD                             | Hong Kong (H-Share) | Bens de Luxo              | 3.6%         |
| YADEA GROUP HOLDINGS LTD                      | Hong Kong (H-Share) | Bens de Luxo              | 3.6%         |
| MEDIATEK INC                                  | Taiwan Stock Exch   | Tecnologias de Informação | 3.6%         |
| WUXI BIOLOGICS CAYMAN INC                     | Hong Kong (H-Share) | Cuidados de saúde         | 3.1%         |
| <b>Total</b>                                  |                     |                           | <b>50.9%</b> |

**DISTRIBUIÇÃO GEOGRÁFICA**

Pesos reajustados

**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

- Em janeiro, os mercados chineses tiveram um desempenho misto: o CSI 300 desceu -2,91% e o Hang Seng terminou o mês com uma subida de +0,13%.
- Os dados económicos foram ligeiramente mais baixos em janeiro do que em dezembro, tanto para o PMI industrial do NBS (49,1 em janeiro contra 50,1 em dezembro) como para o PMI não industrial do NBS (50,2 em janeiro contra 52,2 em dezembro). No final do mês, os mercados chineses permaneceram fechados para as celebrações do Ano Novo Lunar.
- No entanto, os dados das vendas a retalho de dezembro mostraram uma melhoria em relação ao mês anterior (3,7% vs. 3,0%).
- O início do segundo mandato de Donald Trump como presidente dos EUA trouxe uma onda de incerteza aos mercados. No final do mandato, o Presidente Trump anunciou uma tarifa adicional de 10% sobre os produtos chineses.



### COMENTÁRIO DE PERFORMANCE

- Neste contexto, o fundo registou um desempenho ligeiramente negativo, em linha com o seu índice de referência.
- O principal contribuinte para o desempenho foi a Tuya, uma plataforma chinesa de inteligência artificial. Para além do movimento gerado nos mercados pelo anúncio do DeepSeek, a empresa revelou na CES 2025 produtos IoT alimentados por IA que podem melhorar a eficiência dos processos em mais de 35%.
- No entanto, fomos penalizados pela nossa carteira de produtos de consumo discricionário, como a New Oriental Education. A empresa viu o preço das suas ações deteriorar-se devido a resultados decepcionantes para os investidores, particularmente em termos de rácio de lucros por ação.
- Por último, fomos igualmente penalizados durante o mês pela nossa seleção de ações nos sectores da saúde e do imobiliário.



### PERSPECTIVAS E ESTRATÉGIA DE INVESTIMENTO

- Embora a longo prazo continuemos a ser construtivos em relação aos mercados chineses, a curto prazo mantemos uma posição cautelosa devido às incertezas sobre as possíveis medidas de D. Trump contra a China.
- O presidente dos EUA quer introduzir medidas tarifárias significativas sobre os seus principais parceiros comerciais, especialmente a China. As medidas centram-se atualmente numa tarifa adicional de 10% sobre os produtos chineses, mas é provável que vão mais longe. Espera-se que o governo chinês responda com a imposição de medidas restritivas contra os EUA.
- Embora os anúncios feitos pelo governo chinês no último trimestre de 2024 não pareçam suficientes para revitalizar totalmente a economia chinesa, marcam um ponto de viragem significativo. O Presidente Xi Jinping demonstrou que dá agora prioridade à economia acima de tudo.
- Acompanhamos de perto cada uma das nossas posições chinesas e a sua avaliação e procuramos manter-nos disciplinados na calibragem das posições.
- Durante o mês, realizámos lucros na Tuya, encerrámos a nossa posição na ACM Research e iniciámos uma posição na JD.com.

## RESUMO DA CARTEIRA ESG

Este produto financeiro está classificado como artigo 9 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 do investimento em acções 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       | 37     |
| Número de emittentes com classificação | 37     |
| Taxa de Cobertura                      | 100.0% |

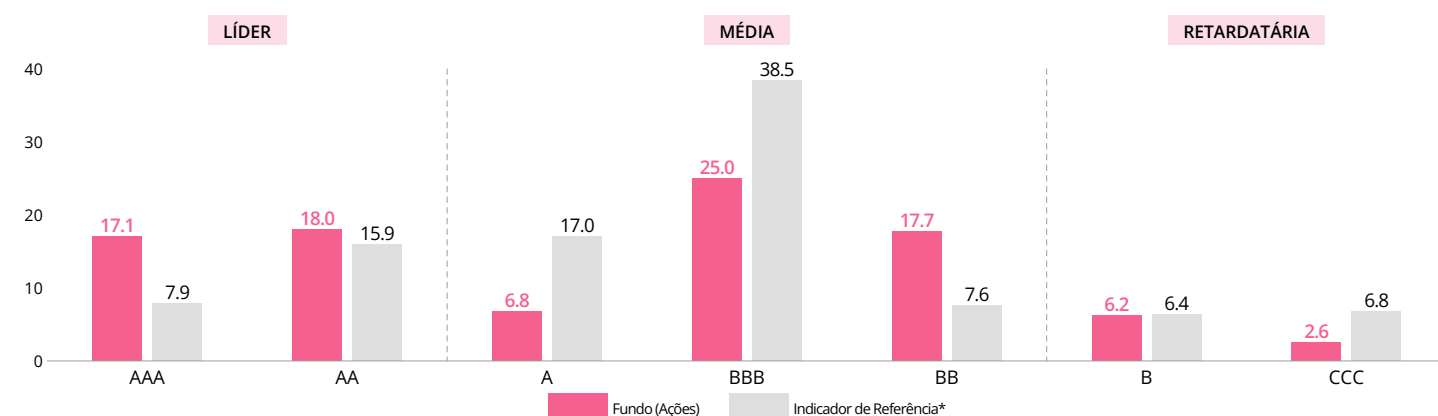
Fonte: Carmignac

### CLASSIFICAÇÃO ESG

|   |     |
|---|-----|
| Carmignac Portfolio China New Economy F EUR Acc | A   |
| Indicador de Referência*                        | BBB |

Fonte: MSCI ESG

### CARTEIRA CLASSIFICAÇÃO MSCI ESG VS INDICADOR DE REFERÊNCIA (%)



Fonte: Classificação MSCI ESG. As Líderes ESG representam empresas com classificação AAA e AA pelo MSCI. As Médias ESG representam empresas com classificação A, BBB e BB pelo MSCI. As Retardatárias ESG representam empresas com classificação B e CCC pelo MSCI. Cobertura da Carteira ESG: 93.4%

### INTENSIDADE DAS EMISSÕES DE CARBONO (T CO2E/MILHÕES DE USD DE VOLUME DE NEGÓCIOS) com valores convertidos para euros



Fonte: MSCI, 27/01/2025. O indicador de referência de cada Fundo é hipoteticamente investido com ativos sob gestão idênticos aos dos respetivos fundos de ações da Carmignac, e igualmente calculado no que respeita às emissões totais de carbono e por milhões de euros de volume de negócios.

**Os valores de emissões de carbono** baseiam-se nos dados da MSCI. A análise é realizada através da utilização de dados estimados ou declarados que medem as emissões de carbono de Âmbito 1 e de Âmbito 2, excluindo as disponibilidades líquidas e as participações para as quais não estão disponíveis emissões de carbono. Para determinar a intensidade de carbono, a quantidade de emissões de carbono em toneladas de CO2 é calculada e expressa por milhões de dólares de volume de negócios (com valores convertidos para euros). Trata-se de uma medida normalizada do contributo de uma carteira para as alterações climáticas que permite estabelecer comparações com um indicador de referência, entre múltiplas carteiras e ao longo do tempo, independentemente da dimensão da carteira.

Consulte o glossário para mais informações sobre a metodologia de cálculo

### TOP 5 PARTICIPAÇÕES DA CARTEIRA COM CLASSIFICAÇÃO ESG

| Empresa                                   | Peso | Classificação ESG |
|---|------|-------------------|
| TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO LTD | 9.5% | AAA               |
| YADEA GROUP HOLDINGS LTD                  | 3.6% | AAA               |
| PROSUS NV                                 | 5.7% | AA                |
| LITEON TECHNOLOGY CORP                    | 2.1% | AA                |
| HAIER SMART HOME CO LTD                   | 1.5% | AA                |

Fonte: MSCI ESG

### TOP 5 PONDERAÇÕES ATIVAS E CLASSIFICAÇÕES ESG

| Empresa                                     | Peso | Classificação ESG |
|---|------|-------------------|
| TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO LTD   | 9.5% | AAA               |
| VIPSHOP HOLDINGS LTD                        | 6.9% | AA                |
| PROSUS NV                                   | 5.7% | AA                |
| DIDI GLOBAL INC                             | 4.6% | B                 |
| NEW ORIENTAL EDUCATION TECHNOLOGY GROUP INC | 3.8% | BB                |

Fonte: MSCI ESG

## GLOSSÁRIO

**Active Share:** A Active Share de uma carteira mede a diferença na composição entre o Fundo e o seu indicador de referência. Uma Active Share próxima dos 100% indica que um Fundo tem poucas posições idênticas ao indicador de referência e, portanto, traduz-se numa gestão ativa da carteira.

**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.

**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.

**SICAV:** Société d'Investissement   Capital Variable (Sociedade de investimento aberta com capital variável)

**Taxa de investimento/exposi o:** 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 exposi o, a qual corresponde   percentagem real de exposi o dos ativos a um determinado risco. Os derivados podem ser utilizados para aumentar a exposi o do ativo subjacente (estimula o) ou para a reduzir (cobertura).

**Valor patrimonial líquido:** Preço de todas as unidades de participa o (num FCP) ou a oes (numa SICAV).

**Volatilidade:** Intervalo de varia o de preços de um título, fundo, mercado ou  ndice 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 obt m-se através do cálculo do desvio médio da média, que   depois elevado ao quadrado. Quanto maior a volatilidade, maior   o risco.

## DEFINI OES & METODOLOGIA ESG

**Alinhamento Taxonomia:** No contexto de uma determinada empresa, o alinhamento pela taxonomia   definido como a propor o das receitas de uma empresa que prov m de atividades que cumprem determinados critérios ambientais. No contexto de um determinado fundo ou carteira, o alinhamento   definido como a média ponderada da carteira do alinhamento pela taxonomia das empresas includidas. Para obter mais informa es, 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)

** mbito 1:** Emissões de gases com efeito de estufa gerados pelo consumo de combustíveis fósseis e por processos de produ o detidos ou controlados pela empresa.

** mbito 2:** Emissões de gases com efeito de estufa produzidos pelo consumo de eletricidade, calor ou vapor adquiridos pela empresa.

** mbito 3:** Outras emissões indiretas de gases com efeito de estufa, tais como a extra o e produ o de materiais e combustíveis comprados, atividades relativas ao transporte em veículos que não são detidos ou controlados pela entidade de relato, atividades relacionadas com a eletricidade (por exemplo, perdas de transporte e de distribui o) não abrangidas pelo âmbito 2, atividades subcontratadas, elimina o de resíduos, etc.

**Cálculo da classifica o ESG:** Apenas as participa es do fundo em a oes e obriga es de empresas são consideradas. Classifica o Geral do Fundo calculada utilizando a MSCI Fund ESG Quality Score methodology: excluindo as participa es em ativos líquidos e não classificadas como ESG, calculando uma média ponderada das pondera es normalizadas das participa es e da Industry-Adjusted Score das participa es, e multiplicando o resultado por (1+Adjustment%) que consiste na pondera o das classifica es ESG com tendência positiva deduzida da pondera o dos Retardatários ESG menos a pondera o das classifica es ESG com tendência negativa. Para uma explica o detalhada, consulte "MSCI ESG Fund Ratings Methodology" na sec o 2.3. Atualizado em junho de 2023. <https://www.msci.com/documents/1296102/34424357/MSCI+ESG+Fund+Ratings+Methodology.pdf>

**Classifica o 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 informa es, 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 econ mica 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 governa o.

**Metodologia MSCI:** A MSCI utiliza as emissões divulgadas pelas empresas, quando disponíveis. Quando estas não estão disponíveis, a MSCI utiliza o seu próprio modelo para estimar as emissões.

O modelo tem três módulos distintos: o modelo de produ o (utilizado para as empresas de eletricidade), o modelo de intensidade específico da empresa (utilizado para empresas que comunicaram dados sobre emissões de carbono no passado, mas não para todos os anos), e modelo de intensidade específico do segmento industrial (utilizado para empresas que não comunicaram quaisquer dados sobre emissões de carbono no passado). Para mais informa es, consulte o documento mais recente da MSCI "Climate Change Metrics Methodology".

**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 A es | Data do 1.  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 transa o <sup>(4)</sup> | Comissões de desempenho <sup>(5)</sup> | Montante Mínimo de Subscri o Inicial <sup>(6)</sup> |
|----------------|-----------------|------------|--------------|--------------------|----------------------------------|--------------------------------|--|-----------------------------------|--|---|
| A EUR Acc      | 31/03/2021      | CACNEEA LX | LU2295992320 | Max. 1.5%          | Max. 4%                          | —                              | 1.81%  | 2.34%                             | 20%                                    | —   |
| F EUR Acc      | 31/03/2021      | CACNEFA LX | LU2295992676 | Max. 0.85%         | —                                | —                              | 1.16%  | 2.34%                             | 20%                                    | —   |

(1) do montante que paga ao entrar neste investimento. Este   o valor máximo que lhe será cobrado. Carmignac Gestion não cobra custos de entrada. A pessoa que lhe vender o produto irá inform 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   uma estimativa baseada nos custos efetivos ao longo do último ano.

(4) O impacto dos custos inerentes às nossas opera es de compra e de venda de investimentos subjacentes ao produto.

(5) quando a classe de a es supera o indicador de referência durante o período de desempenho. Será pago também no caso de a classe de a es ter superado o indicador de referência, mas teve um desempenho negativo. O baixo desempenho   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 cria o do produto se for inferior a 5 anos.

(6) Consulte o prospeto para mais informa es sobre os valores mínimos de subscri o 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. **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. **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. **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.

**Este fundo não tem capital garantido.**

## INFORMAÇÃO LEGAL IMPORTANTE

Fonte: Carmignac a 27/01/2025. **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](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 prospets, 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 prospeito.