

# CARMIGNAC PORTFOLIO PATRIMOINE A EUR ACC

SUBFUNDO SICAV LUXEMBURGO

Horizonte de  
investimento mínimo  
recomendado:

3 ANOS

RISCO MAIS BAIXO RISCO MAIS ELEVADO  
1 2 3\* 4 5 6 7

LU1299305190

Ficha Mensal - 28/02/2025

## 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 DESDE O LANÇAMENTO (Base 100 - Líquido de comissões)



### RENDIMENTO ACUMULADO E ANUALIZADO (em 28/02/2025 - Líquido de comissões)

	Desempenho Acumulado (%)					Desempenho Anualizado (%)			
	Desde 31/12/2024	1 Mês	1 Ano	3 Anos	5 Anos	Desde 19/11/2015	3 Anos	5 Anos	Desde 19/11/2015
<b>A EUR Acc</b>	<b>2.98</b>	<b>-0.60</b>	<b>7.21</b>	<b>8.90</b>	<b>16.24</b>	<b>14.62</b>	<b>2.88</b>	<b>3.05</b>	<b>1.48</b>
Indicador de Referência	1.75	0.46	10.69	13.26	32.14	65.47	4.24	5.73	5.57
Média da Categoria	2.02	0.01	8.34	9.60	19.83	27.63	3.10	3.68	2.66
Classificação (Quartil)	1	4	3	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
<b>A EUR Acc</b>	<b>6.87</b>	<b>2.02</b>	<b>-9.28</b>	<b>-0.92</b>	<b>12.72</b>	<b>10.52</b>	<b>-11.34</b>	<b>-0.18</b>	<b>3.70</b>	<b>-0.66</b>
Indicador de Referência	11.44	7.73	-10.26	13.34	5.18	18.18	-0.07	1.47	8.05	-2.20

### ESTATÍSTICAS (%)

	3 Anos	5 Anos	Lançamento
Volatilidade do Fundo	6.6	7.4	7.0
Indicador de Volatilidade	6.4	7.3	7.4
Rácio de Sharpe	0.1	0.2	0.1
Beta	0.5	0.7	0.7
Alfa	-0.0	-0.0	-0.0

Cálculo : Base semanal

### VAR

Fundo VaR	3.6%
Índice de Referência do VaR	3.1%

### CONTRIBUIÇÃO BRUTA PARA A PERFORMANCE MENSAL

Carteira de Ações	-1.2%
Carteira de Obrigações	0.4%
Derivados de Ações	-0.0%
Derivados de Obrigações	0.2%
Derivados de Divisa	0.1%
Caixa e Outros	0.0%
<b>Total</b>	<b>-0.5%</b>

Performance mensal bruta



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

## FIGURAS CHAVE

Taxa de Investimento em Ações	44.5%
Exposição Líquida de Acções	41.5%
Duração Modificada	1.2
Taxa de Rendibilidade até ao Vencimento (YTM) <sup>(1)</sup>	4.8%
Classificação Média	BBB
Numero de Emitentes de Ações	51
Cupão médio	3.9%
N.º de Emitentes de Obrigações	121
Active Share	84.1%

(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 15:00h00(CET/CEST)

**Data de Lançamento do Fundo:** 15/11/2013

**Fundo AUM:** 1437M€ / 1494M\$ <sup>(2)</sup>

**Moeda do Fundo:** EUR

## CATEGORIA DE ACÇÕES

**Política de Dividendos:** Acumulação

**Data do 1.º VPL:** 19/11/2015

**Moeda de Base:** EUR

**Classe de ações AUM:** 144M€

**VPL:** 114.62€

**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 PORTFOLIO PATRIMOINE A EUR ACC

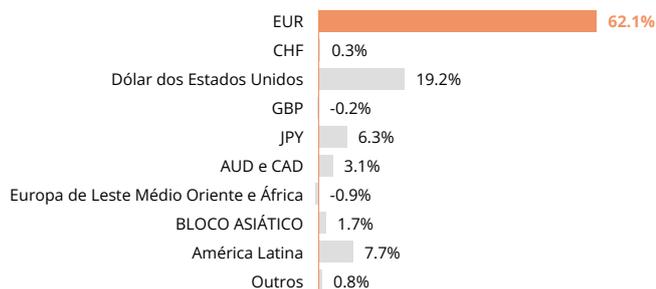
## COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA

Ações	44.5%
Países Desenvolvidos	35.4%
América do Norte	29.2%
Ásia-Pacífico	0.6%
Europa	5.5%
Mercados Emergentes	9.2%
América Latina	2.2%
Ásia	6.9%
Obrigações	38.3%
Obrigações de Dívida Pública de Países Desenvolvidos	9.0%
Obrigações de Dívida Pública de Mercados Emergentes	2.8%
Obrigações de Empresas de Países Desenvolvidos	15.5%
Obrigações de Empresas de Mercados Emergentes	7.2%
Collateralized Loan Obligation (CLO)	3.8%
Mercado Monetário	3.8%
Caixa, Equivalentes de Caixa e Operações com Derivados	13.4%

## AS DEZ PRINCIPAIS HOLDINGS (AÇÕES E OBRIGAÇÕES)

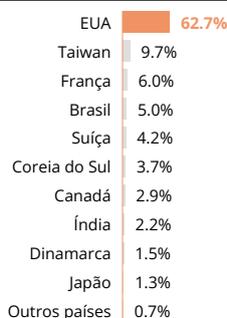
Nome	País	Setor / Notação	%
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO LTD	Taiwan	Tecnologias de Informação	4.3%
AMAZON.COM INC	EUA	Bens de Luxo	3.0%
UNITED STATES 0.12% 15/04/2026	EUA	Grau de Investimento	2.3%
NVIDIA CORP	EUA	Tecnologias de Informação	2.2%
UBS GROUP AG	Suíça	Setor financeiro	1.9%
MCKESSON CORP	EUA	Cuidados de saúde	1.7%
SCHLUMBERGER NV	EUA	Energia	1.6%
CENCORA INC	EUA	Cuidados de saúde	1.6%
HERMES INTERNATIONAL SCA	França	Bens de Luxo	1.6%
ITALY 1.60% 22/11/2028	Itália	Grau de Investimento	1.5%
<b>Total</b>			<b>21.7%</b>

## EXPOSIÇÃO CAMBIAL LÍQUIDA DO FUNDO



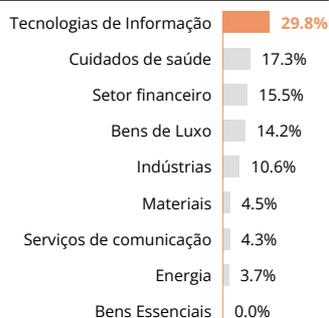
## COMPONENTE DE AÇÕES

## DISTRIBUIÇÃO GEOGRÁFICA

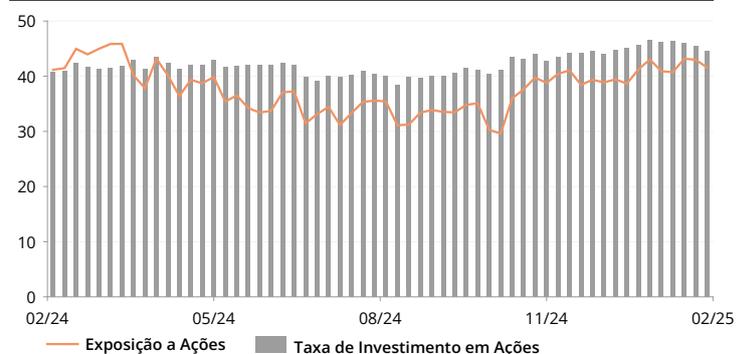


Pesos reajustados

## DISTRIBUIÇÃO POR SETOR



Pesos reajustados

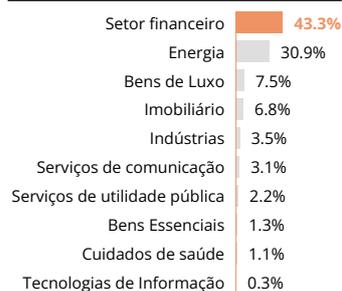
EXPOSIÇÃO LÍQUIDA A AÇÕES - PERÍODO DE 1 ANO (% ATIVOS SOB GESTÃO)<sup>(1)</sup>

## COMPONENTE DE OBRIGAÇÕES

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

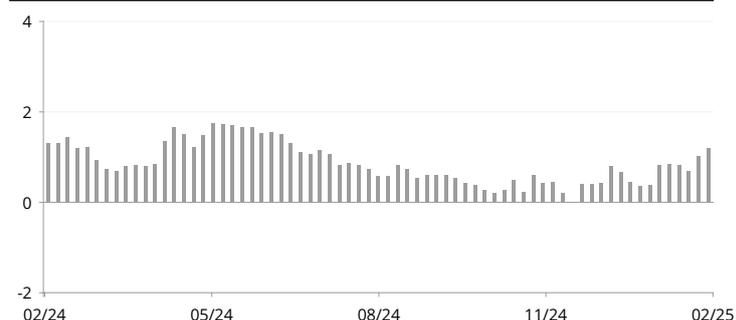


## DISTRIBUIÇÃO POR SETOR



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](http://www.carmignac.pt)

## ANÁLISE DOS GESTORES DE FUNDOS



### COMPORTAMENTO DO MERCADO

- Este mês assistiu-se a uma erosão do excepcionalismo americano.
- As incertezas em torno das políticas de Trump 2.0 pesaram muito no moral dos consumidores e das empresas americanas, reacendendo os receios quanto ao crescimento económico.
- As preocupações com a estagflação e uma falta de clareza geral levaram a um declínio nas acções dos EUA, enquanto o entusiasmo pela IA continua a diminuir.
- Devido à falta de visibilidade nos Estados Unidos, os investidores voltaram a sua atenção para outras partes do mundo onde as valorizações permanecem baixas.
- As acções europeias mantiveram uma trajetória ascendente, apesar das ameaças proteccionistas de Trump.
- A dinâmica positiva das acções tecnológicas chinesas impulsionou o desempenho superior dos mercados emergentes.
- Nos mercados obrigacionistas, todos os principais segmentos registaram rendimentos positivos durante o mês, uma vez que a descida das taxas dos EUA teve efeitos em cadeia noutros segmentos do mercado.
- Por último, a fraqueza do dólar reforçou a dívida dos mercados emergentes.



### COMENTÁRIO DE PERFORMANCE

- Neste contexto, o fundo registou um desempenho negativo.
- A seleção de acções, em particular no sector tecnológico, foi o principal fator que contribuiu para este desempenho negativo.
- As preocupações persistentes com as tarifas e a sustentabilidade dos lucros das acções centradas na inteligência artificial, como a TSMC e a Synopsys, pesaram nos nossos resultados.
- As nossas estratégias de diversificação, incluindo opções sobre índices, os sectores automóvel e químico europeus, os bancos emergentes e o VIX, não tiveram um desempenho tão bom como esperado.
- Em contrapartida, o nosso posicionamento nas taxas e no crédito dos EUA e dos mercados emergentes foi benéfico e compensou parcialmente a descida das acções.
- Por último, a nossa exposição ao iene e às moedas latino-americanas (MXN, BRL) também teve um impacto positivo.



### PERSPECTIVAS E ESTRATÉGIA DE INVESTIMENTO

- O mercado reviu em baixa as perspectivas de crescimento nos Estados Unidos devido às ameaças colocadas pela administração Trump.
- Dadas as incertezas persistentes sobre a evolução das políticas fiscais e tarifárias dos EUA, bem como as suas implicações para a inflação e o crescimento, continuamos a diversificar a nossa carteira.
- Em vez de reduzirmos a nossa exposição a acções, que se mantém em cerca de 40%, privilegiamos a diversificação geográfica e setorial e a aquisição de proteção através de opções.
- O desempenho das obrigações mostra que estas podem voltar a servir de diversificação face aos mercados acionistas, nomeadamente nos Estados Unidos. Por conseguinte, aumentámos a nossa duração modificada para as taxas americanas.
- Na Europa, consideramos que o consenso é ainda demasiado pessimista. Por conseguinte, privilegiamos o euro em relação ao dólar, mantemos uma duração modificada negativa para a zona euro e voltámos a aumentar a nossa exposição às acções do continente, mantendo uma exposição substancial ao crédito.

## 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 destinados a 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	146
Número de emittentes com classificação	146
Taxa de Cobertura	100.0%

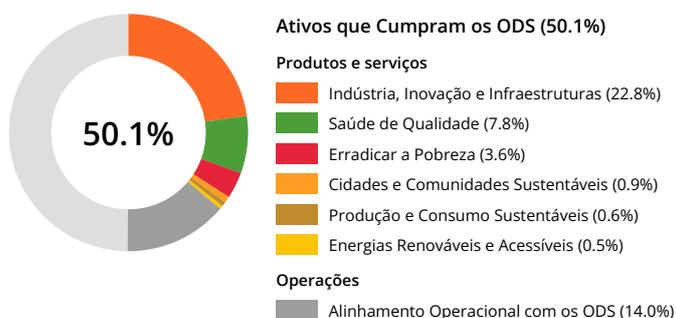
Fonte: Carmignac

### CLASSIFICAÇÃO ESG

Carmignac Portfolio Patrimoine A 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.

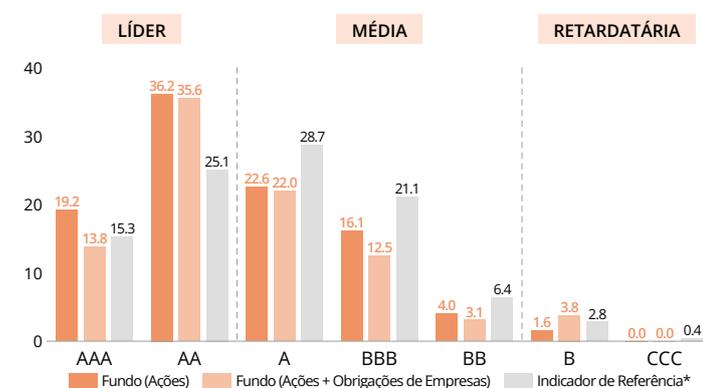
1. A empresa obtém pelo menos 50% das suas receitas de bens e serviços relacionados com um dos seguintes nove ODS: (1) Erradicação da pobreza, (2) Erradicação da fome, (3) Saúde e bem-estar, (4) Educação de qualidade, (6) Água potável, (7) Energia acessível e limpa, (9) Indústria, inovação e infraestruturas, (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: 86.0%

### TOP 5 PARTICIPAÇÕES DA CARTEIRA COM CLASSIFICAÇÃO ESG

Empresa	Peso	Classificação ESG
NOVO NORDISK AS	0.7%	AAA
DAIICHI SANKYO CO LTD	0.6%	AAA
ELEVANCE HEALTH INC	0.4%	AAA
JCECAUX SE	0.2%	AAA
APA INFRASTRUCTURE LTD	0.1%	AAA

Fonte: MSCI ESG

### TOP 5 PONDERAÇÕES ATIVAS E CLASSIFICAÇÕES ESG

Empresa	Peso	Classificação ESG
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO LTD	3.9%	AAA
AMAZONCOM INC	2.0%	BBB
UBS GROUP AG	2.0%	AA
MCKESSON CORP	1.7%	AA
SCHLUMBERGER LTD	1.6%	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](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 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 (emite de obrigações).

**SICAV:** Sociétés 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](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	19/11/2015	CPPAAEC LX	LU1299305190	Max. 1.5%	Max. 4%	—	1.8%	0.4%	20%	—
F EUR Acc	15/11/2013	CARPFEA LX	LU0992627611	Max. 0.85%	—	—	1.15%	0.4%	20%	—
Income A EUR	31/12/2014	CPPAAEM LX	LU1163533422	Max. 1.5%	Max. 4%	—	1.81%	0.4%	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. **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 28/02/2025. **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 prospeto.