

CARMIGNAC PORTFOLIO GLOBAL BOND A EUR ACC

SUBFUNDO SICAV LUXEMBURGO

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



LU0336083497

Ficha Mensal - 31/03/2025

OBJETIVO DE INVESTIMENTO

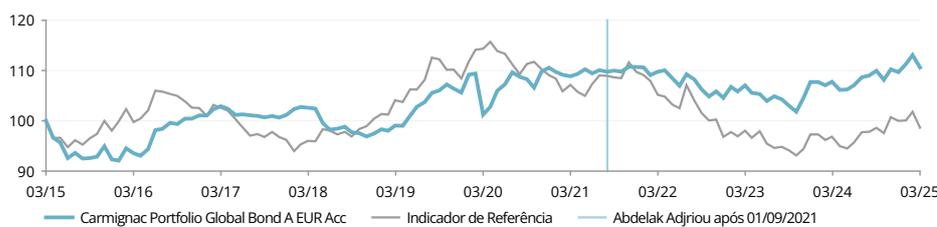
Fundo de rendimento fixo internacional que aplica estratégias cambiais, de crédito e de taxas de juro em todo o mundo. O seu estilo flexível e dinâmico permite ao Fundo implementar uma alocação guiada pela convicção e maioritariamente sem restrições, assim como adaptar-se rapidamente, se necessário, 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 31/03/2025 - 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	0.85	-2.19	2.63	0.77	9.26	10.61	0.25	1.79	1.01	0.2
Indicador de Referência	-1.36	-3.11	1.86	-6.22	-13.74	-1.36	-2.11	-2.91	-0.14	-2.7
Média da Categoria	-1.14	-2.61	4.09	6.94	14.70	11.69	2.26	2.78	1.11	—
Classificação (Quartil)	1	2	3	4	3	3	4	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	4.4	4.8
Indicador de Volatilidade	6.7	6.7	6.3
Rácio de Sharpe	-0.5	0.1	0.1
Beta	0.6	0.4	0.4
Alfa	0.0	-0.0	-0.0

Cálculo : Base semanal

VAR

Fundo VaR	3.2%
Índice de Referência do VaR	3.7%

CONTRIBUIÇÃO BRUTA PARA A PERFORMANCE MENSAL

Carteira de Ações	-0.0%
Carteira de Obrigações	-2.6%
Derivados de Ações	0.0%
Derivados de Obrigações	-0.2%
Derivados de Divisa	0.9%
Caixa e Outros	0.1%
Total	-1.9%

Performance mensal bruta



A. Adjriou

FIGURAS CHAVE

Duração Modificada	5.7
Taxa de Rendibilidade até ao Vencimento (YTM) ⁽¹⁾	5.3%
Classificação Média	BBB+
Cupão médio	4.5%
N.º de Emitentes de Obrigações	93
Número de Obrigações	125

(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: 677M€ / 731M\$ ⁽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: 1532.63€
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

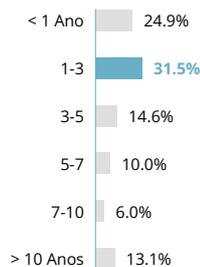
% Mínima de Alinhamento Taxonomia 0%
 % Mínima de Investimentos Sustentáveis 0%
 Principal Impacto Adverso Considerado Sim

CARMIGNAC PORTFOLIO GLOBAL BOND A EUR ACC**COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA**

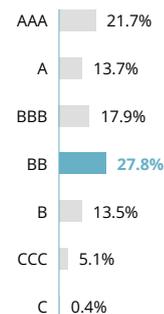
Obrigações	94.9%
Obrigações de Dívida Pública de Países Desenvolvidos	30.1%
América do Norte	20.6%
Ásia-Pacífico	2.1%
Europa	7.1%
Europa Oriental	0.4%
Obrigações de Dívida Pública de Mercados Emergentes	34.8%
África	8.9%
América Latina	7.8%
Europa Oriental	10.7%
Médio Oriente	7.4%
Obrigações de Empresas de Países Desenvolvidos	10.9%
Bens de Luxo	1.4%
Bens Essenciais	0.4%
Energia	3.0%
Setor financeiro	3.5%
Indústrias	0.3%
Materiais	0.6%
Imobiliário	1.7%
Obrigações de Empresas de Mercados Emergentes	15.8%
Bens de Luxo	0.2%
Energia	8.1%
Setor financeiro	2.7%
Indústrias	1.4%
Materiais	1.6%
Imobiliário	0.6%
Serviços de comunicação	0.9%
Serviços de utilidade pública	0.4%
Collateralized Loan Obligation (CLO)	3.3%
Ações	0.5%
Mercado Monetário	0.1%
Caixa, Equivalentes de Caixa e Operações com Derivados	4.5%

DEZ PRINCIPAIS - OBRIGAÇÕES

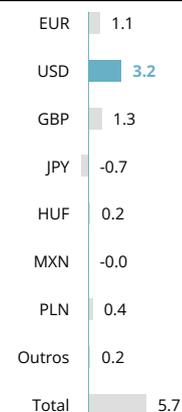
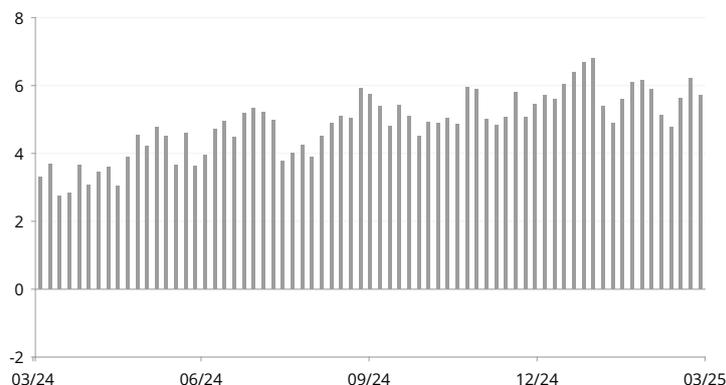
Nome	País	Notação	%
UNITED STATES 0.12% 15/04/2026	EUA	Grau de Investimento	5.9%
UNITED STATES 1.62% 15/10/2029	EUA	Grau de Investimento	4.3%
POLAND 2.00% 25/08/2036	Polónia	Grau de Investimento	4.1%
UNITED STATES 0.12% 15/07/2030	EUA	Grau de Investimento	4.0%
UNITED STATES 4.00% 28/02/2030	EUA	Grau de Investimento	3.9%
SPAIN 2.80% 31/05/2026	Espanha	Grau de Investimento	3.0%
OMAN 6.75% 28/10/2027	Omã	Rendimento Elevado	2.6%
UNITED STATES 1.50% 15/02/2053	EUA	Grau de Investimento	2.5%
ARGENTINA 4.12% 02/05/2025	Argentina	Rendimento Elevado	2.2%
JAPAN 0.70% 20/03/2061	Japão	Grau de Investimento	2.1%
Total			34.5%

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)****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

- O principal anúncio do mês veio do Parlamento alemão, que adoptou uma reforma da sua política de travagem da dívida para aumentar as suas despesas militares, aprovando simultaneamente a criação de um fundo de infra-estruturas de 500 mil milhões de euros.
- Nos Estados Unidos, os indicadores foram mistos, com uma deceção em relação aos indicadores avançados, que reflectem perspectivas de crescimento menos dinâmicas e uma inflação mais vigorosa.
- Por outro lado, as estatísticas económicas dos EUA continuam a ser robustas, com um forte consumo das famílias e das empresas antes da aplicação das tarifas.
- A inflação subjacente caiu ligeiramente em ambos os lados do Atlântico no final de fevereiro, situando-se agora em +2,6% na zona euro e em +3,1% do outro lado do Atlântico.
- A mudança na doutrina da política orçamental alemã resultou num choque maciço das taxas, como ilustrado pelo aumento de +33pb da taxa alemã a 10 anos, ao contrário da sua homóloga americana, que se manteve estável, tendo em conta as incertezas que pesam sobre o crescimento.
- No plano monetário, o euro registou uma forte subida em relação ao dólar, com o mercado a antecipar um impacto negativo das tarifas sobre o crescimento dos Estados Unidos, o que resulta num diferencial de crescimento económico favorável para a Europa.

COMENTÁRIO DE PERFORMANCE

- No mês, o fundo registou um desempenho negativo, superando o seu indicador de referência.
- Do lado das taxas de juro, neste contexto de forte pressão sobre as taxas na Europa, beneficiámos principalmente das nossas posições curtas sobre as taxas europeias, enquanto o fundo foi afetado pelas suas posições longas nos Estados Unidos, no Reino Unido e em certas curvas de países emergentes (Índia, Hungria).
- A nossa exposição ao crédito contribuiu negativamente, principalmente devido ao aumento dos spreads de crédito, tanto na dívida das empresas como na nossa seleção de dívida de mercados emergentes em divisas fortes. Este impacto negativo foi apenas parcialmente compensado pelas protecções que implementámos para reduzir a nossa exposição a este mercado.
- Por último, no que respeita às divisas, a forte subida do euro teve um impacto negativo na nossa exposição ao dólar americano, apesar de termos mantido uma exposição cautelosa ao longo do mês, bem como nas nossas posições longas sobre o iene japonês.



PERSPECTIVAS E ESTRATÉGIA DE INVESTIMENTO

- Num contexto marcado pela incerteza em relação às tarifas, aos orçamentos afectados à defesa europeia e às questões geopolíticas, e caracterizado por avaliações cada vez mais tensas em certos mercados, esperamos que os principais bancos centrais dos países desenvolvidos e emergentes prossigam gradualmente a sua flexibilização monetária. Assim, estamos a manter um nível relativamente elevado de duração modificada.
- Quanto às taxas, privilegiamos as taxas reais nos Estados Unidos, porque os dados económicos num contexto de imposição de tarifas indicam um abrandamento da economia. Além disso, também nos concentramos nos bancos centrais que estão atrasados em relação ao ciclo, como o Reino Unido, mas também em certos países emergentes, como o Brasil, que também beneficia de taxas reais elevadas e de uma afetação a certos países da Europa de Leste. Também temos posições curtas nas taxas japonesas, onde a inflação começa a enraizar-se, mas também na Europa, num contexto de despesas orçamentais elevadas com a defesa.
- No que se refere ao crédito, ainda que esta classe de activos ofereça uma fonte atractiva de carry, somos cautelosos devido às elevadas valorizações e mantemos um nível significativo de cobertura no iTraxx Xover para proteger a carteira do risco de alargamento dos Spread.
- Por último, no que respeita às divisas, mantemos uma exposição relativamente baixa ao dólar americano e uma exposição limitada às divisas dos mercados emergentes. A nossa seleção de divisas inclui divisas da América Latina (BRL, CLP), divisas da Europa de Leste (PLN, CZK, HUF) e uma posição curta no renminbi. Por último, estamos a manter uma posição longa no iene japonês, uma vez que se espera que seja o único banco central a aumentar as taxas este 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

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	85
Número de emittentes com classificação	84
Taxa de Cobertura	98.8%

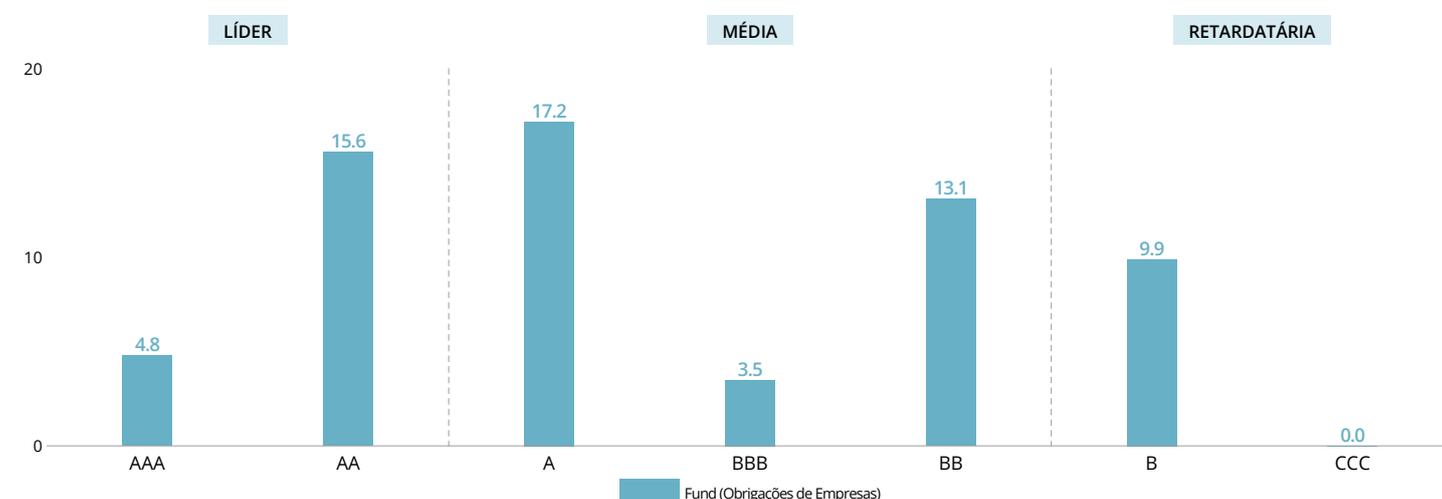
Fonte: Carmignac

CLASSIFICAÇÃO ESG

Carmignac Portfolio Global Bond A EUR Acc BBB

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: 64.2%

TOP 5 PARTICIPAÇÕES DA CARTEIRA COM CLASSIFICAÇÃO ESG

Empresa	Peso	Classificação ESG
FINNAIR PLC	0.3%	AAA
APA INFRASTRUCTURE LTD	0.2%	AAA
UBS GROUP AG	0.7%	AA
MEDCO MAPLE TREE PTE LTD	0.7%	AA
TGS ASA	0.6%	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 31/03/2025. **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 prospetos, 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 prospetos, 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.