

CARMIGNAC PORTFOLIO CHINA NEW ECONOMY F EUR ACC

SUBFUNDO SICAV LUXEMBURGO

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



LU2295992676

Ficha Mensal - 31/03/2025

OBJETIVO DE INVESTIMENTO

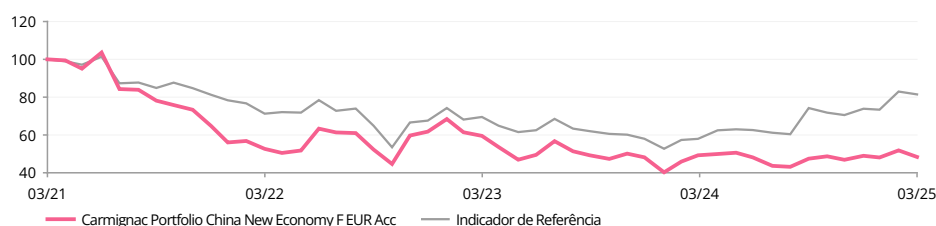
Fundo de ações que investe em empresas de pequena e média capitalização de países emergentes, assim como mercados fronteiriços menos cobertos. O processo de investimento combina uma abordagem fundamental «top-down» com uma análise disciplinada «bottom-up», a fim de identificar as melhores oportunidades 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 31/03/2025 - 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	-1.25	-6.69	-1.79	-8.13	-51.63	-2.78
Indicador de Referência	10.26	-1.82	40.56	14.31	-18.54	4.56
Média da Categoria	-0.93	-6.28	13.83	0.88	-16.75	0.29
Classificação (Quartil)	3	3	4	3	4	3

Fonte: Morningstar para a média e quartis da categoria.

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	20.8	33.1	33.0
Indicador de Volatilidade	24.4	27.3	26.5
Rácio de Sharpe	-0.3	-0.2	-0.6
Beta	0.8	1.0	1.0
Alfa	-0.3	-0.1	-0.1
Tracking error	11.5	13.8	13.5

Cálculo : Base semanal

CONTRIBUIÇÃO BRUTA PARA A PERFORMANCE MENSAL

Carteira de Ações	-6.8%
Derivados de Ações	0.2%
Derivados de Divisa	0.0%
Caixa e Outros	-0.0%
Total	-6.6%

Performance mensal bruta



X. Hovasse

FIGURAS CHAVE

Taxa de Investimento em Ações	98.1%
Exposição Líquida de Ações	98.1%
Numero de Emitentes de Ações	41
Active Share	83.4%

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: 53M€ / 57M\$⁽¹⁾
Moeda do Fundo: EUR

CATEGORIA DE AÇÕES

Política de Dividendos: Acumulação
Data do 1.º VPL: 31/03/2021
Moeda de Base: EUR
Classe de ações AUM: 47M€
VPL: 48.37€
Categoria Morningstar™: Greater China Equity

GESTOR DO FUNDO

Xavier Hovasse após 01/01/2025

INDICADOR DE REFERÊNCIA

MSCI China NR index.

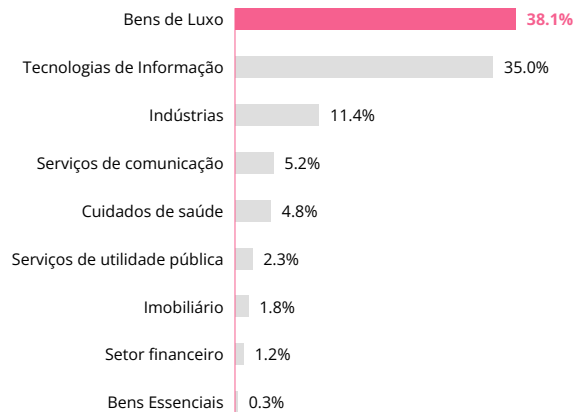
OUTRAS CARACTERÍSTICAS ESG

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

ALOCÇÃO DE ATIVOS POR MERCADO DE LISTAGEM

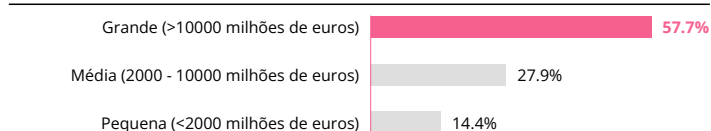
Ações	98.1%
Mercados Emergentes	98.1%
Ásia	98.1%
ADR (USA)	34.4%
Euronext Amsterdam	7.7%
Hong Kong (H-Share)	27.9%
Shanghai & Shenzhen (A-Share)	4.7%
Taiwan Stock Exch	23.3%
Caixa, Equivalentes de Caixa e Operações com Derivados	1.9%

DISTRIBUIÇÃO POR SETOR



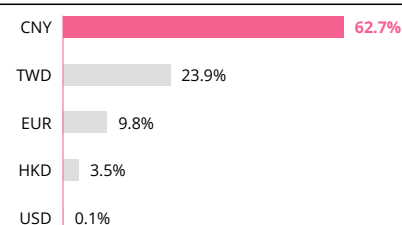
Pesos reajustados

DISTRIBUIÇÃO POR CAPITALIZAÇÃO



Pesos reajustados

EXPOSIÇÃO CAMBIAL LÍQUIDA DO FUNDO

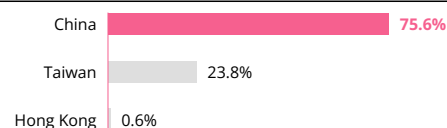


Exposição cambial baseada no mercado interno da empresa estrangeira.

OS DEZ PRINCIPAIS

Nome	Local de listagem	Setor	%
PROSUS NV	Euronext Amsterdam	Bens de Luxo	7.7%
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO LTD	Taiwan Stock Exch	Tecnologias de Informação	7.5%
VIPSHOP HOLDINGS LTD	ADR (USA)	Bens de Luxo	4.8%
WUXI BIOLOGICS CAYMAN INC	Hong Kong (H-Share)	Cuidados de saúde	4.5%
DIDI GLOBAL INC	ADR (USA)	Indústrias	4.4%
YADEA GROUP HOLDINGS LTD	Hong Kong (H-Share)	Bens de Luxo	4.3%
H WORLD GROUP LTD	Hong Kong (H-Share)	Bens de Luxo	4.1%
NEW ORIENTAL EDUCATION & TECHNOLOGY GROUP INC	Hong Kong (H-Share)	Bens de Luxo	4.1%
JD.COM INC	ADR (USA)	Bens de Luxo	3.8%
TUYA INC	ADR (USA)	Tecnologias de Informação	3.4%
Total			48.5%

DISTRIBUIÇÃO GEOGRÁFICA

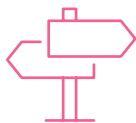


Pesos reajustados

COMUNICAÇÃO PROMOCIONAL

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

ANÁLISE DOS GESTORES DE FUNDOS



COMPORTAMENTO DO MERCADO

- Os mercados chineses caíram em março, com o Hang Seng a cair 3,0% e o CSI 300 a cair 3,4%.
- Na frente geopolítica, a administração de Donald Trump continua a ameaçar os seus principais parceiros comerciais, incluindo a China, com o aumento das tarifas.
- O Congresso Nacional do Povo reuniu-se para as "Duas Sessões" anuais para definir a direção política do país e anunciou o seu objetivo de crescimento de +5% para 2025.
- O Governo manifestou a sua intenção de apoiar o consumidor, marcando uma mudança importante no modelo de crescimento do país, que se centra agora no consumo interno.
- No final do período, a China anunciou uma recapitalização de 72 mil milhões de dólares dos quatro maiores bancos do país, financiada principalmente pelo Ministério das Finanças, para reforçar a capacidade de empréstimo e apoiar a economia enfraquecida.



COMENTÁRIO DE PERFORMANCE

- Neste contexto, o Fundo registou um desempenho negativo, com um desempenho inferior ao do seu índice de referência.
- A nossa carteira de ações tecnológicas teve um desempenho significativamente inferior ao dos gigantes tecnológicos mundiais durante o período. A este respeito, as nossas participações na cadeia de valor dos semicondutores diminuíram, em particular a TSMC, a Mediatek, a Elite Materiais e a Lotes.
- A Tuya, especialista chinesa em IA, perdeu terreno depois de ter contribuído significativamente para o desempenho em fevereiro.
- Após um excelente início de ano, a Beike, prestadora de serviços de transação no sector do Imobiliário, caiu na sequência da publicação dos seus resultados trimestrais, que foram decepcionantes, nomeadamente em termos de rentabilidade.
- Por último, as nossas posições na Wuxi Biologics e na Tencent Music, embora rentáveis, terminaram o ano em terreno negativo.



PERSPECTIVAS E ESTRATÉGIA DE INVESTIMENTO

- No entanto, a curto prazo, mantemo-nos cautelosos devido ao risco associado à introdução de tarifas pela administração de Donald Trump e à incerteza em torno das medidas de apoio do governo. Face às medidas proteccionistas dos EUA, o governo chinês parece determinado a proteger os seus interesses e a implementar medidas restritivas em resposta a estas tarifas.
- Embora os anúncios do governo chinês não pareçam, por si só, suficientes para dar a volta à economia do país, este é um ponto de viragem importante, uma vez que o Presidente Xi Jinping mostrou que está agora a dar prioridade ao consumidor chinês, à inovação e ao progresso tecnológico.
- Estamos a acompanhar de perto cada uma das nossas posições chinesas e a sua avaliação, com o objetivo de manter a disciplina na calibração das posições.
- Durante o mês, iniciámos uma posição na empresa chinesa Montage Technology, especializada na conceção de semicondutores, e na Universal Microwave, que produz componentes electrónicos.

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 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	41
Número de emittentes com classificação	41
Taxa de Cobertura	100.0%

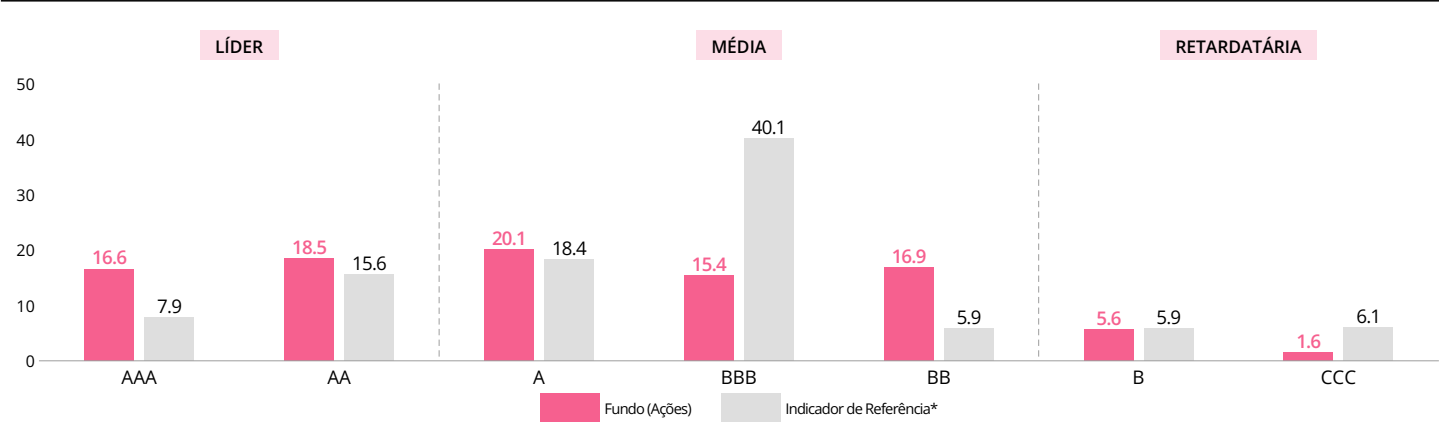
Fonte: Carmignac

CLASSIFICAÇÃO ESG

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

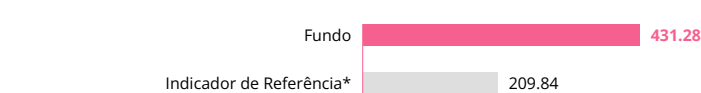
Fonte: MSCI ESG

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: 94.7%

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



Fonte: MSCI, 31/03/2025. 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	7.5%	AAA
YADEA GROUP HOLDINGS LTD	4.3%	AAA
PROSUS NV	7.7%	AA
CONTEMPORARY AMPEREX TECHNOLOGY CO LTD	2.1%	AA
LITEON TECHNOLOGY CORP	1.7%	AA

Fonte: MSCI ESG

TOP 5 PONDERAÇÕES ATIVAS E CLASSIFICAÇÕES ESG

Empresa	Peso	Classificação ESG
PROSUS NV	7.7%	AA
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO LTD	7.5%	AAA
VIPSHOP HOLDINGS LTD	4.6%	AA
DIDI GLOBAL INC	4.4%	B
YADEA GROUP HOLDINGS LTD	4.2%	AAA

Fonte: MSCI ESG

* Indicador de Referência: MSCI China NR index. 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

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 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).

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.

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

Âmbito 1: Emissões de gases com efeito de estufa gerados pelo consumo de combustíveis fósseis e por processos de produção detidos ou controlados pela empresa.

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

Âmbito 3: Outras emissões indiretas de gases com efeito de estufa, tais como a extração e produção 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 distribuição) não abrangidas pelo Âmbito 2, atividades subcontratadas, eliminação de resíduos, etc.

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.

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 produção (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 informações, 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 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	31/03/2021	CACNEAA 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 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 prospecto para mais informações sobre os valores mínimos de subscrição subsequente. O prospecto 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. **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 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 prospectos, KID e relatórios anuais do Fundo poderão ser encontrados em www.carmignac.com ou solicitados à Sociedade Gestora. O KID deve ser disponibilizado ao subscritor antes da subscrição. Em Portugal, os Fundos são registados junto da Comissão do Mercado de Valores Mobiliários (CMVM). Os respetivos prospectos, KIID e relatórios anuais do Fundo poderão ser encontrados em www.carmignac.com, www.fundinfo.com e www.morningstar.pt ou solicitados à Carmignac Gestion Luxembourg, Citylink, 7 rue de la Chapelle L-1325 Luxemburgo. A referência a determinados títulos e instrumentos financeiros serve para fins ilustrativos para destacar ações incluídas, ou que já o tenham sido, em carteiras de fundos da gama Carmignac. Não se destina a promover o investimento direto nesses instrumentos, nem constitui consultoria de investimento. A Sociedade Gestora não está sujeita à proibição de negociação destes instrumentos antes de emitir qualquer comunicação. As carteiras dos fundos Carmignac estão sujeitas a alterações sem aviso prévio. A decisão de investir no fundo promovido deve ter em conta todas as características ou objetivos do fundo promovido, tal como descritos no respetivo prospecto.