

# CARMIGNAC PORTFOLIO FLEXIBLE BOND INCOME A EUR

SUBFUNDO SICAV LUXEMBURGO

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



LU1299302684

Ficha Mensal - 31/07/2025

## OBJETIVO DE INVESTIMENTO

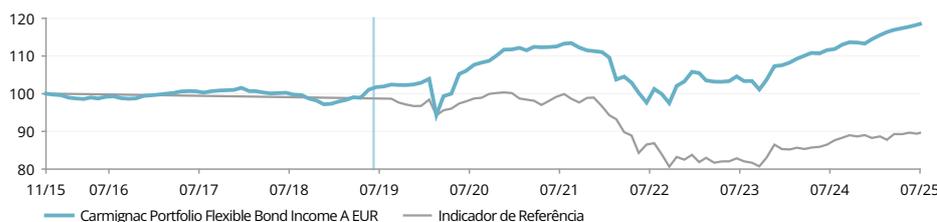
O Carmignac Portfolio Fixed Bond é um Fundo OICVM de rendimento fixo internacional que aplica estratégias de taxas de juro e de crédito em todo o mundo, cobrindo simultaneamente o risco cambial de forma sistemática. O seu estilo flexível e dinâmico permite ao Fundo implementar uma estratégia de alocação guiada pela convicção e maioritariamente sem restrições nos mercados de obrigações mundiais. 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 três 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 31/07/2025 - 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	Desde 09/07/2019
<b>Income A EUR</b>	<b>4.36</b>	<b>0.78</b>	<b>5.94</b>	<b>18.86</b>	<b>10.42</b>	<b>18.50</b>	<b>5.91</b>	<b>2.00</b>	<b>1.76</b>	<b>2.6</b>
Indicador de Referência	0.93	0.00	2.68	0.44	-9.14	-10.38	0.14	-1.90	-1.12	-1.6
Média da Categoria	1.98	0.45	4.12	10.65	7.04	12.82	3.43	1.37	1.25	—
Classificação (Quartil)	1	1	1	1	2	2	1	2	2	—

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>Income A EUR</b>	<b>5.51</b>	<b>4.58</b>	<b>-8.01</b>	<b>-0.06</b>	<b>9.35</b>	<b>4.97</b>	<b>-3.40</b>	<b>1.44</b>	<b>-0.06</b>	<b>-0.42</b>
Indicador de Referência	2.58	6.82	-16.93	-2.80	3.99	-2.45	-0.37	-0.36	-0.32	-0.02

### ESTATÍSTICAS (%)

	3 Anos	5 Anos	Lançamento
Volatilidade do Fundo	4.3	4.3	3.9
Indicador de Volatilidade	5.4	5.3	4.0
Rácio de Sharpe	0.7	0.1	0.3
Tracking error	4.4	5.0	3.5

### VAR

Fundo VaR	1.8%
-----------	------

### CONTRIBUIÇÃO BRUTA PARA A PERFORMANCE MENSAL

Carteira de Ações	0.1%
Carteira de Obrigações	1.1%
Derivados de Obrigações	0.5%
Derivados de Divisa	-0.6%
Caixa e Outros	0.0%
<b>Total</b>	<b>1.1%</b>

Performance mensal bruta



G. Rigeade



E. Ben Zimra

## FIGURAS CHAVE

<b>Duração Modificada</b>	-1.3
<b>Taxa de Rendibilidade até ao Vencimento (YTM) <sup>(1)</sup></b>	3.6%
<b>Classificação Média</b>	BBB
<b>Cupão médio</b>	3.1%
<b>N.º de Emitentes de Obrigações</b>	161
<b>Número de Obrigações</b>	204

(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:** 2351M€ / 2691M\$ <sup>(2)</sup>  
**Moeda do Fundo:** EUR

## CATEGORIA DE AÇÕES

**Política de Dividendos:** Distribuição (Mensal)  
**Data do último cupão:** 09/07/2025  
**Montante do último cupão:** 2.00€  
**Data do 1.º VPL:** 19/11/2015  
**Moeda de Base:** EUR  
**Classe de ações AUM:** 18M€  
**VPL:** 990.45€  
**Categoria Morningstar™:** EUR Flexible Bond

## GESTOR DO FUNDO

Guillaume Rigeade após 09/07/2019  
 Eliezer Ben Zimra após 09/07/2019

## INDICADOR DE REFERÊNCIA<sup>(3)</sup>

ICE BofA Euro Broad Market index.

## OUTRAS CARACTERÍSTICAS ESG

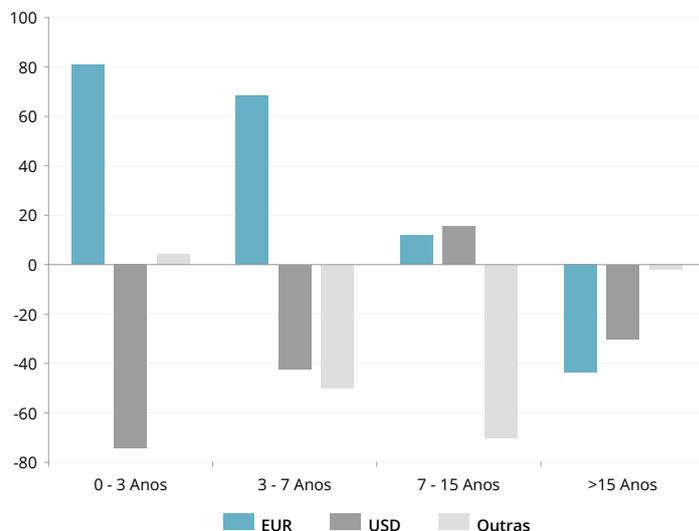
% Mínima de Alinhamento Taxonomia ..... 0%  
 % Mínima de Investimentos Sustentáveis ..... 0%  
 Principal Impacto Adverso Considerado ..... Sim

Cálculo : Base semanal

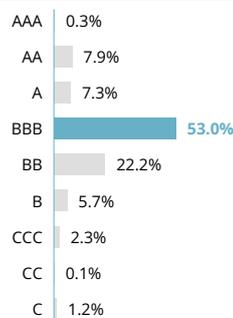
## COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA

<b>Obrigações</b>	<b>65.2%</b>
<b>Obrigações de Dívida Pública</b>	<b>31.0%</b>
Países Desenvolvidos	25.8%
Mercados Emergentes	5.2%
<b>Obrigações de Empresas</b>	<b>32.4%</b>
Rendimento Elevado	13.6%
Grau de Investimento	13.3%
Mercados Emergentes	5.5%
<b>Collateralized Loan Obligation (CLO)</b>	<b>1.8%</b>
<b>Ações</b>	<b>0.3%</b>
<b>Mercado Monetário</b>	<b>24.2%</b>
<b>Caixa, Equivalentes de Caixa e Operações com Derivados</b>	<b>10.3%</b>

## DURAÇÃO MODIFICADA POR INTERVALO DE MATURIDADE (EM PB)

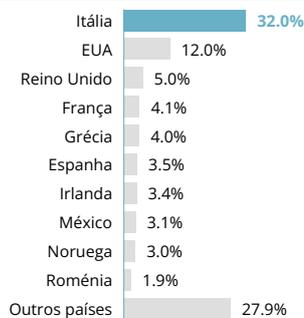


## DISTRIBUIÇÃO POR NOTAÇÃO



Pesos reajustados

## DISTRIBUIÇÃO GEOGRÁFICA



Pesos reajustados

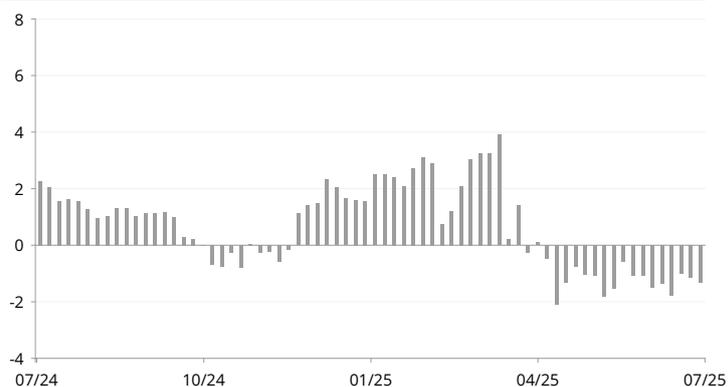
## DURAÇÃO MODIFICADA POR CURVA DE RENTABILIDADE (EM PB)



## DEZ PRINCIPAIS - OBRIGAÇÕES

Nome	País	Notação	%
ITALY 1.60% 28/06/2030	Itália	Grau de Investimento	5.6%
UNITED STATES 0.12% 15/07/2030	EUA	Grau de Investimento	5.0%
ITALY 2.00% 14/03/2028	Itália	Grau de Investimento	4.5%
ITALY 0.65% 28/10/2027	Itália	Grau de Investimento	3.4%
ITALY 1.60% 22/11/2028	Itália	Grau de Investimento	3.2%
JAPAN 1.30% 20/03/2063	Japão	Grau de Investimento	1.0%
IVORY COAST 6.88% 17/10/2040	Costa do Marfim	Rendimento Elevado	0.7%
ARGENTINA 4.12% 04/09/2025	Argentina	Rendimento Elevado	0.7%
KBC GROUP 27/11/2030	Bélgica	Grau de Investimento	0.6%
ITALY 28/06/2026	Itália	Grau de Investimento	0.6%
<b>Total</b>			<b>25.2%</b>

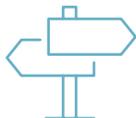
## DURAÇÃO MODIFICADA - PERÍODO DE 1 ANO



## COMUNICAÇÃO PROMOCIONAL

Consulte o documento de informação fundamental/prospeto antes de tomar quaisquer decisões de investimento finais. Para mais informações visite [www.carmignac.pt](http://www.carmignac.pt)

## ANÁLISE DOS GESTORES DE FUNDOS



### COMPORTAMENTO DO MERCADO

- Os dados sólidos nos Estados Unidos apoiaram os mercados. O PIB do segundo trimestre recuperou mais do que o esperado, para +3,0%, enquanto a inflação PCE sub-geral subiu +0,3% em relação ao mês anterior.
- O Congresso dos EUA aprovou o plano orçamental da administração Trump, "One Big Beautiful Bill". Esta reforma fiscal dispendiosa deverá elevar o défice anual dos EUA para um limiar de 7% do PIB na próxima década. A implementação de tarifas deverá compensar parcialmente este custo adicional, especialmente após a assinatura de acordos comerciais em julho com alguns países asiáticos e membros da zona euro.
- Ao mesmo tempo, a Reserva Federal dos EUA manteve as taxas inalteradas em 4,25-4,50% pela quinta reunião consecutiva, reafirmando a sua postura cautelosa de «esperar para ver» e não demonstrando urgência em prosseguir com novos cortes nas taxas.
- O Banco Central Europeu suspendeu o seu ciclo de flexibilização após oito cortes consecutivos nas taxas, mantendo a taxa de depósito em 2,0%. As perspetivas de crescimento para a zona euro subiram para o nível mais alto em 11 meses, com os principais indicadores PMI em território expansionista.
- As taxas subiram em julho, apoiadas por perspetivas de crescimento resiliente em ambos os lados do Atlântico. A taxa de 10 anos dos EUA subiu +15 pb e a sua homóloga alemã +9 pb.



### COMENTÁRIO DE PERFORMANCE

- Num ambiente de subida das taxas de juro, o fundo teve um desempenho significativamente superior, tanto em termos absolutos como relativos.
- As nossas estratégias indexadas à inflação foram as principais contribuintes para o desempenho do fundo em julho, dada a recuperação das estatísticas de preços ao consumidor nos EUA e a próxima implementação de tarifas.
- A nossa alocação em crédito também contribuiu positivamente para o desempenho, beneficiando de spreads de crédito mais apertados.
- Durante o mês, reforçámos a nossa posição curta em dívida soberana japonesa, consolidando a nossa exposição às taxas de inflação break-even dos EUA.



### PERSPECTIVAS E ESTRATÉGIA DE INVESTIMENTO

- O ambiente atual apresenta muitas incertezas decorrentes das decisões da administração Trump, que podem resultar em maior volatilidade para os ativos de risco.
- O mercado parece pessimista quanto às perspetivas económicas nos países desenvolvidos, incorporando expectativas otimistas de cortes nas taxas de juro, particularmente nos Estados Unidos.
- O impulso desinflacionário parece menos robusto em ambos os lados do Atlântico, enquanto o mercado continua a precificar um retorno sustentado da inflação abaixo das metas dos bancos centrais. Dadas estas observações, mantemos uma duration baixa, mantendo uma forte preferência por produtos indexados à inflação.

### 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)

## 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 empresariais 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	149
Número de emittentes com classificação	149
Taxa de Cobertura	100.0%

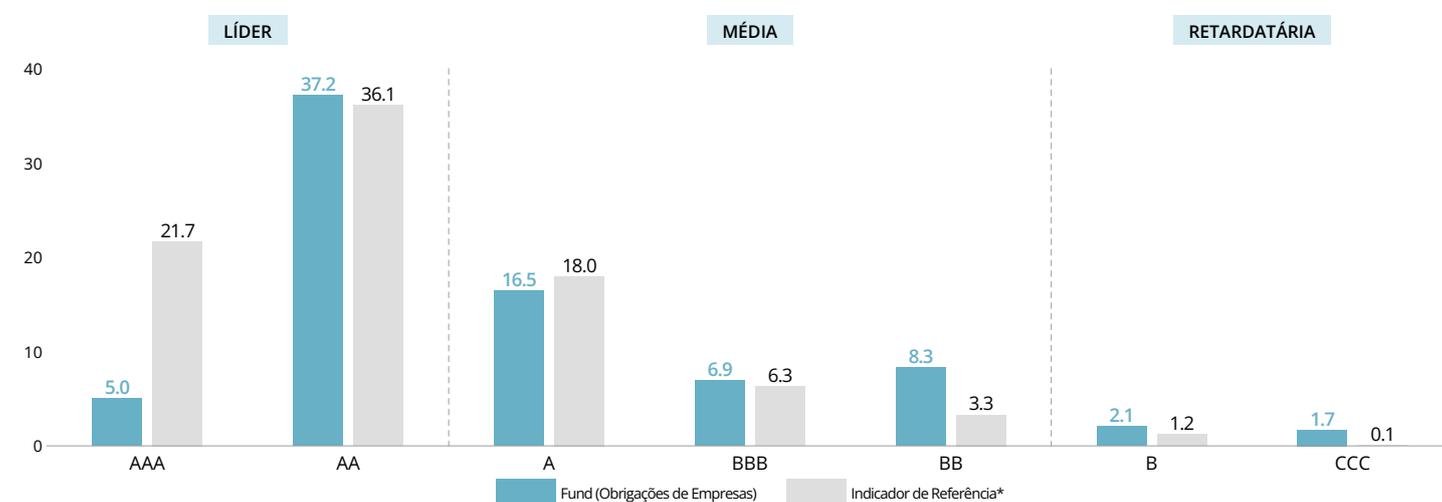
Fonte: Carmignac

### CLASSIFICAÇÃO ESG

Carmignac Portfolio Flexible Bond Income A EUR	A
Indicador de Referência*	AA

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: 48.7%

### TOP 5 PARTICIPAÇÕES DA CARTEIRA COM CLASSIFICAÇÃO ESG

Empresa	Peso	Classificação ESG
KBC GROUP NV	0.6%	AAA
FINNAIR PLC	0.5%	AAA
JULIUS BR GRUPPE AG	0.2%	AAA
APA INFRASTRUCTURE LTD	0.1%	AAA
SOCIT GNRAL SA	0.3%	AA

Fonte: MSCI ESG

### TOP 5 PONDERAÇÕES ATIVAS E CLASSIFICAÇÕES ESG

Empresa	Peso	Classificação ESG
INTESA SANPAOLO SPA	0.9%	AA
SAMHLLSBYGGNADSBOLAGET I NORDEN AB	0.8%	BB
ENI SPA	0.8%	A
BARCLAYS PLC	0.7%	AA
PUBLIC POWER CORP SA	0.6%	BBB

Fonte: MSCI ESG

\* Indicador de Referência: ICE BofA Euro Broad Market 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](http://www.carmignac.pt)

## GLOSSÁRIO

**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>

**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 YTM 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	14/12/2007	CARCSPH LX	LU0336084032	Max. 1%	Max. 1%	—	1.22%	0.35%	20%	—
F EUR Acc	15/11/2013	CARCFEA LX	LU0992631217	Max. 0.55%	—	—	0.77%	0.35%	20%	—
Income A EUR	19/11/2015	CACPAED LX	LU1299302684	Max. 1%	Max. 1%	—	1.22%	0.35%	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?

**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. **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.

**Este fundo não tem capital garantido.**

## INFORMAÇÃO LEGAL IMPORTANTE

Fonte: Carmignac a 31/07/2025. **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.

CARMIGNAC GESTION, 24, place Vendôme - F-75001 Paris - Tel: (+33) 01 42 86 53 35

Sociedade gestora de patrimónios aprovada pela AMF

Sociedade Anónima de capital aberto com um capital social de 13.500.000 € - RCS de Paris B 349 501 676

CARMIGNAC GESTION Luxembourg, - City Link - 7, rue de la Chapelle - L-1325 Luxemburgo - Tel: (+352) 46 70 60 1

Filial da Carmignac Gestion - Sociedade gestora de fundos de investimento aprovada pela CSSF

Sociedade Anónima de capital aberto com um capital social de 23.000.000 € - RCS do Luxemburgo B 67 549

### COMUNICAÇÃO PROMOCIONAL

Consulte o documento de informação fundamental/prospeito antes de tomar quaisquer decisões de investimento finais. Para mais informações visite [www.carmignac.pt](http://www.carmignac.pt)