CARMIGNAC PORTFOLIO LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES 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

LU1317704051

Ficha Mensal - 31/03/2025

OBJETIVO DE INVESTIMENTO

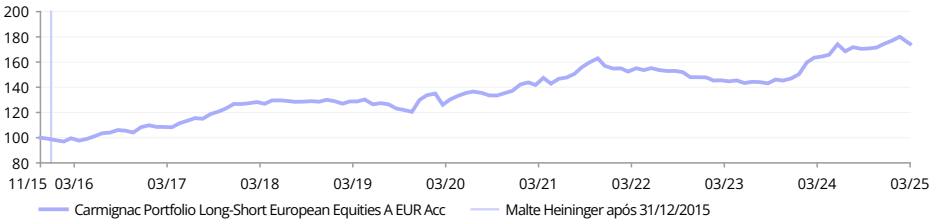
Fundo long/short europeu com exposição líquida a ações gerida ativamente entre -20% e 50%. O Fundo pretende gerar alfa através da combinação de posições longas e curtas, ao mesmo tempo que segue uma gestão flexível e ativa. O Fundo procura atingir um retorno absoluto positivo num horizonte de investimento 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 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	5 Anos	Desde 19/11/2015	3 Anos	5 Anos	Desde 19/11/2015	Desde 31/12/2015
A EUR Acc	0.74	-2.17	5.13	13.33	35.85	74.41	4.25	6.32	6.12	6.2

PERFORMANCE MENSAL (%) (Líquido de comissões)

	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano
2025	3.74	-0.74	-2.17	—	—	—	—	—	—	—	—	—	0.74
2024	3.16	6.49	2.41	-0.94	1.55	5.29	-3.46	0.61	0.48	0.15	0.06	0.74	17.41
2023	-0.08	-1.62	-0.87	0.15	1.08	-2.30	1.30	0.03	-0.08	1.56	0.35	0.61	0.07
2022	-1.08	-0.82	-0.29	1.58	-2.34	2.90	-2.52	0.28	0.27	-3.40	-0.50	-0.43	-6.33
2021	-2.53	3.82	-0.09	3.66	-0.60	2.02	0.81	3.32	1.77	2.33	-0.99	-1.04	12.95
2020	1.84	-2.68	-0.57	3.58	-0.89	3.76	-1.97	4.08	-4.45	-1.74	3.40	2.82	6.92
2019	-1.70	-0.51	1.15	-0.72	0.97	-1.77	-0.39	-1.19	-2.65	-0.33	6.10	0.98	-0.32
2018	-0.05	2.49	-2.54	1.22	1.72	-0.45	-0.99	1.54	-0.80	-0.19	0.64	0.84	3.39
2017	1.23	-2.22	0.56	2.89	0.94	0.83	1.46	0.56	3.39	3.03	0.36	2.08	16.06
2016	-2.17	-0.90	3.78	-3.21	3.45	1.38	2.07	0.79	1.09	-1.87	0.60	4.06	9.11

A partir de 31/12/2015, uma nova equipa de gestão assumiu a estratégia do fundo.

ESTATÍSTICAS (%)

	3 Anos	5 Anos	Lançamento
Volatilidade do Fundo	6.5	7.7	7.4
Rácio de Sharpe	0.3	0.7	0.8
Beta	0.0	0.1	0.1
Índice Sortino	0.4	1.1	1.1

Cálculo : Base semanal

VAR

Fundo VaR	3.7%

CONTRIBUIÇÃO BRUTA PARA A PERFORMANCE MENSAL

Caixa e Outros	-2.6%
Total	**-2.6%**

Performance mensal bruta

M. Heininger

FIGURAS CHAVE

Exposição Líquida de Acções	14.5%
N.º de Emitentes posiçoes curtas	46
Emitentes de Ações de posiçoes longas	34

FUNDO

Classificação SFDR: Artigo 8
Domicílio: Luxemburgo
Tipo de Fundo: UCITS
Natureza Jurídica: SICAV
Nome da SICAV: Carmignac Portfolio
Gestor de investimentos: White Creek Capital LLP
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: 568M€ / 613M$ (1)
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: 286M€
VPL: 174.41€
Categoria Morningstar™: Long/Short Equity - Europe

★★★★

Overall Morningstar Rating ™

03/2025

GESTOR DO FUNDO

Malte Heininger após 01/01/2016

OUTRAS CARACTERÍSTICAS ESG

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

CARMIGNAC
INVESTING IN YOUR INTEREST

* Para a unidade de participação Carmignac Portfolio Long-Short European Equities A EUR Acc. Escala de Risco do KID (documentos de informação fundamental). O risco 1 não significa um investimento isento de risco. Este indicador pode variar ao longo do tempo. (1) Taxa de Câmbio EUR/USD em 31/03/2025.

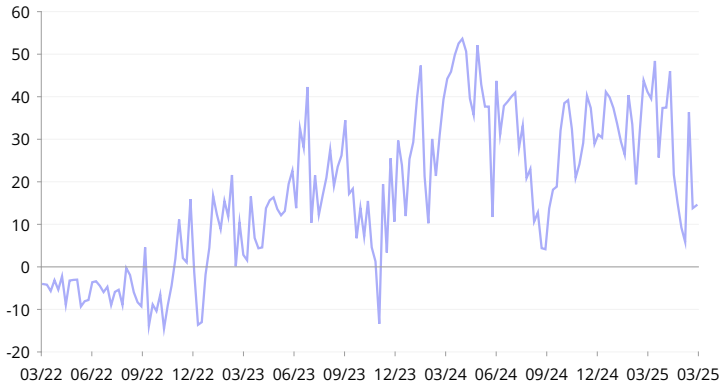
COMUNICAÇÃO PROMOCIONAL
Consulte o documento de informação fundamental/prospeto antes de tomar quaisquer decisões de investimento finais. Para mais informações visite www.carmignac.pt

CARMIGNAC PORTFOLIO LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES A EUR ACC

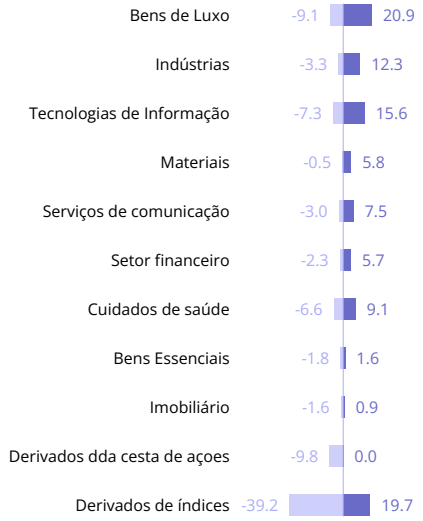
DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA

Exposição longa a acões	98.9%
Exposição curta a acões	-84.5%
Exposição liquida a acões	14.5%
Exposição bruta a acões	183.4%

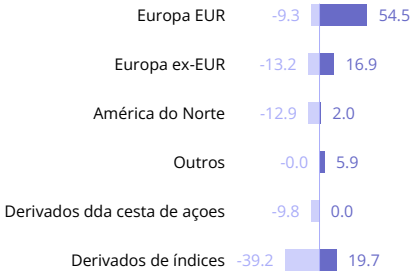
EXPOSIÇÃO LIQUIDA A AÇÕES - PERÍODO DE 3 ANOS (% ATIVOS SOB GESTÃO) [1]



EXPOSIÇÃO SECTORIAL (%)



EXPOSIÇÃO GEOGRÁFICA (%)



EXPOSIÇÃO DE CAPITALIZAÇÃO (%)

Curto Longo

DEZ PRINCIPAIS EXPOSIÇÕES LÍQUIDAS - LONGAS

Nome	País	Setor / Notação	%
FRESENIUS SE & CO KGAA	Alemanha	Cuidados de saúde	8.8%
SAP SE	Alemanha	Tecnologias de Informação	8.3%
PRADA SPA	Itália	Bens de Luxo	6.7%
PROSUS NV	China	Bens de Luxo	5.3%
AIR LIQUIDE SA	França	Materiais	4.8%
ASR NEDERLAND NV	Países Baixos	Setor financeiro	4.4%
CIE FINANCIERE RICHEMONT SA	Suíça	Bens de Luxo	3.8%
SCHIBSTED ASA	Noruega	Serviços de comunicação	3.7%
OSRAM LICHT AG	Alemanha	Indústrias	3.2%
IMCD NV	Países Baixos	Indústrias	2.5%
Total			**51.4%**

DEZ PRINCIPAIS EXPOSIÇÕES LÍQUIDAS - CURTAS

Região	Setor	%
França	Bens de Luxo	-5.1%
EUA	Tecnologias de Informação	-2.5%
Dinamarca	Cuidados de saúde	-1.9%
Suíça	Cuidados de saúde	-1.7%
Suécia	Imobiliário	-1.6%
Suíça	Cuidados de saúde	-1.5%
Canadá	Serviços de comunicação	-1.2%
Reino Unido	Serviços de comunicação	-1.1%
EUA	Bens de Luxo	-1.1%
Reino Unido	Setor financeiro	-1.0%
Total		**-18.6%**

(1) Taxa de Exposição a Ações = Taxa de Investimento em Ações + Exposição a Derivados sobre Ações.

CARMIGNAC
INVESTING IN YOUR INTEREST

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

- Em março, as preocupações com as políticas tarifárias de Trump e o seu impacto no sentimento dos consumidores e das empresas levaram o S&P 500 e o Nasdaq aos seus piores trimestres desde 2022, com o S&P 500 a perder 4,6% e o Nasdaq a cair mais de 8%.
- O mais rápido desdobramento do Momentum em 40 anos apagou 2 anos de ganhos e acelerou o posicionamento de final de ciclo dos investidores em ações defensivas e fora de ativos mais arriscados.
- No meio de todo o caos, há cada vez mais provas de que os movimentos agressivos de Trump podem ter conduzido a um ponto de inflexão para a economia europeia e os mercados de acções
- a Alemanha em particular.
- Continuamos a ver sinais de melhoria macroeconómica, com os últimos inquéritos alemães a continuarem a subir.

COMENTÁRIO DE PERFORMANCE

- Em março, o fundo registou um desempenho negativo, impulsionado pela nossa carteira longa.
- Os nossos títulos "Core Long" sofreram com a venda mais alargada do mercado, uma vez que o sentimento dos investidores se tornou negativo face às tensões comerciais que se avizinham entre os EUA e o resto do mundo.
- A Prada, a Richemont e a SAP foram os nossos maiores detractores. A Prada, que tem sido um dos nossos principais contribuintes desde que implementámos a posição no início de 2020, foi o nosso maior detrator.
- As ações caíram 20% durante o mês devido à incerteza das tarifas e à potencial aquisição da Versace por 1,5 mil milhões de euros. Aproveitámos esta debilidade para aumentar a nossa posição, uma vez que continuamos positivos em relação aos fundamentos e à execução da equipa de gestão e vemos as ações como significativamente subvalorizadas a este nível.
- As nossas "Trading Longs" contribuíram negativamente para o nosso desempenho, impulsionadas pela venda global.
- Do lado das posições curtas, as nossas posições curtas de alfa contribuíram fortemente para o desempenho, com a LVMH, a Nvidia e a Sodexo entre as que mais contribuíram.
- O LVMH, que tem sido tanto um caso estratégico como um caso de liderança, sofreu com o atual cenário de consumo e com os receios das próximas tarifas dos EUA, que deverão afetar tanto os bens de luxo como as bebidas espirituosas.
- A Sodexo emitiu um aviso de lucros a 20 de março, uma vez que as margens foram afectadas por uma desaceleração das receitas e por um desempenho inferior ao previsto na América do Norte. Mantivemos uma posição mais pequena para a redimensionar, uma vez que poderão seguir-se descidas de cotação por parte dos vendedores e aguardamos os anúncios do início de abril sobre a potencial deterioração do seu fluxo de caixa.

PERSPECTIVAS E ESTRATÉGIA DE INVESTIMENTO

- A exposição líquida da estratégia manteve-se baixa ao longo do mês, uma vez que a volatilidade global do mercado se manteve elevada, e mantivemo-nos construtivos nas posições curtas.
- Mantemos fortes convicções na posição longa em empresas europeias que se destacam a nível mundial e que beneficiam de monopólios locais.
- Estas incluem sectores como os bens de luxo, a engenharia especializada, o software ERP, os produtos químicos especializados, a tecnologia médica, a indústria aeroespacial e de defesa e os classificados.
- Acreditamos que a Europa apresenta, pela primeira vez desde há muito tempo, um ponto de entrada muito atrativo, com um risco/recompensa enviesado para o lado positivo, graças a vários factores que discutimos na nossa última carta trimestral.
- Do lado das posições curtas, continuamos a encontrar muitos nomes novos nos sectores do consumo e da tecnologia com balanços fracos e fundamentos em deterioração, com margens reduzidas e avisos de lucros.

CARMIGNAC
INVESTING IN YOUR INTEREST

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

CARMIGNAC PORTFOLIO LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES A EUR ACC

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 :

- Análise do ESG aplicada a pelo menos 90% da longa carteira de acções,
- O universo da carteira de títulos de longo prazo é activamente reduzido,
- 30% das emissões de carbono inferiores ao valor de referência composto acima mencionado, medido pela intensidade de carbono.

COBERTURA DA CARTEIRA ESG

Número de emitentes na carteira	29
Número de emitentes com classificação	29
Taxa de Cobertura	100.0%

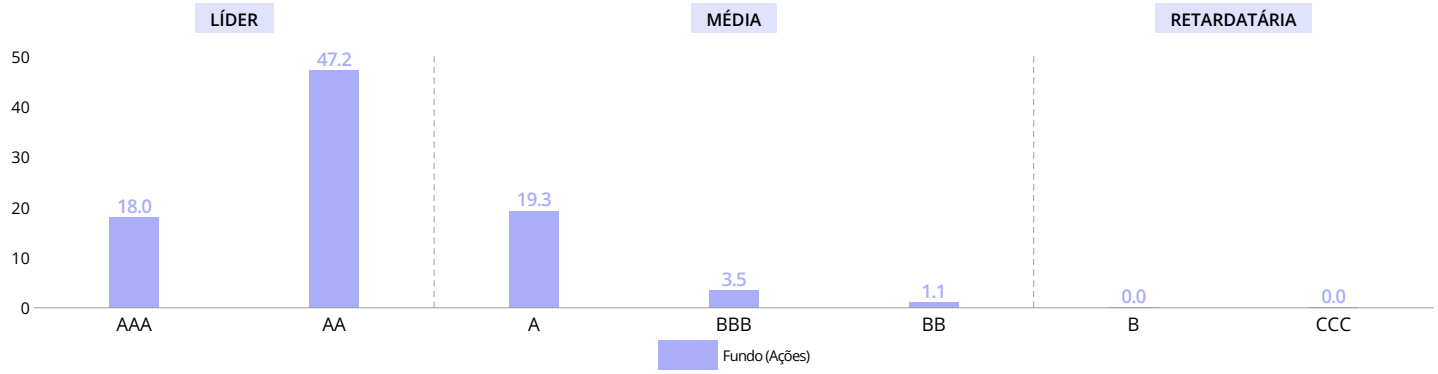
Fonte: Carmignac

CLASSIFICAÇÃO ESG

Carmignac Portfolio Long-Short European Equities A EUR Acc	AA

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: 65.1%

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 glossario para mais informações sobre a metodologia de cálculo

TOP 5 PARTICIPAÇÕES DA CARTEIRA COM CLASSIFICAÇÃO ESG

Empresa	Peso	Classificação ESG
ADIDAS AG	1.5%	AAA
PROSUS NV	5.3%	AA
OSRAM LICHT AG	3.2%	AA
ASM INTERNATIONAL NV	2.3%	AA
GEBERIT AG	1.4%	AA

Fonte: MSCI ESG

* Indicador de Referência: 75% MSCI Europe index + 25% S&P 500. Divulgação de Informações Relacionadas com a Sustentabilidade, em conformidade com o Artigo 10.

CARMIGNAC
INVESTING IN YOUR INTEREST

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

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 rendibilidade. A duração corresponde ao tempo médio de vida atualizado de todos os fluxos (juros e capital).

FCP: Fonds commun de placement (fundo comum de investimento francês).

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 rendibilidade 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 rendibilidade. Deste modo, indica a rendibilidade 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 (emitente 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.

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

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.

CARMIGNAC PORTFOLIO LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES A EUR ACC

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	19/11/2015	CEPAEAC LX	LU1317704051	Max. 1.5%	Max. 4%	—	1.8%	1.05%	20%	—
F EUR Acc	15/11/2013	CARPPFE LX	LU0992627298	Max. 0.85%	—	—	1.15%	1.05%	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) como máximo da performance superior, se a performance for positiva e o valor patrimonial líquido exceder a high-water mark. O montante real irá variar dependendo da performance 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?

RISCO ASSOCIADO COM A ESTRATÉGIA LONG/SHORT: Este risco está relacionado com posições longas e/ou curtas realizadas para ajustar a exposição líquida ao mercado. O fundo pode sofrer perdas elevadas se as suas posições longas e curtas sofrerem simultaneamente uma evolução desfavorável em direcções opostas. **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. **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 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. A Carmignac Gestion Luxembourg SA, na sua qualidade de Sociedade Gestora do Carmignac Portfolio, delegou a gestão dos investimentos deste Subfundo à White Creek Capital LLP (registada em Inglaterra e no País de Gales com o número OCC447169) a partir de 2 de maio de 2024. A White Creek Capital LLP está autorizada e é regulada pela Autoridade de Conduta Financeira com o FRN : 998349.

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

CARMIGNAC
INVESTING IN YOUR INTEREST

COMUNICAÇÃO PROMOCIONAL

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