

# CARMIGNAC PORTFOLIO EMERGENTS F EUR ACC

SUBFUNDO SICAV LUXEMBURGO

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



LU0992626480

Ficha Mensal - 31/03/2025

## OBJETIVO DE INVESTIMENTO

Fundo de ações de mercados emergentes que combina uma abordagem top-down fundamental com uma disciplinada análise bottom-up para identificar as oportunidades atrativas no universo dos mercados emergentes. O fundo adota uma abordagem sustentável e responsável, favorecendo os países e empresas que apresentam potencial de crescimento a longo prazo, as quais propõem soluções aos desafios ambientais e sociais e geram a maior parte dos seus rendimentos a partir de bens e serviços ligados a atividades comerciais que estejam alinhadas com os Objetivos de Desenvolvimento Sustentável das Nações Unidas. O Fundo visa superar o desempenho do seu indicador de referência durante um horizonte de investimento recomendado de 5 anos, ao mesmo tempo que alcança o seu objetivo de sustentabilidade, tendo em conta os critérios ESG.

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
<b>F EUR Acc</b>	-0.31	-3.76	-0.25	11.28	54.00	42.45	3.62	9.01	3.60
Indicador de Referência	-1.33	-3.11	8.37	7.53	48.86	43.06	2.45	8.28	3.64
Média da Categoria	-1.99	-3.41	5.87	5.29	44.30	31.64	1.73	7.61	2.79
Classificação (Quartil)	1	3	4	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>F EUR Acc</b>	5.49	9.79	-14.35	-10.29	44.91	25.53	-18.22	19.76	1.73	3.92
Indicador de Referência	14.68	6.11	-14.85	4.86	8.54	20.61	-10.27	20.59	14.51	-5.23

### ESTATÍSTICAS (%)

	3 Anos	5 Anos	10 Anos
Volatilidade do Fundo	16.4	17.7	17.2
Indicador de Volatilidade	14.2	14.9	16.7
Rácio de Sharpe	0.1	0.4	0.2
Beta	1.1	1.0	0.9
Alfa	0.0	-0.0	0.0
Tracking error	5.8	4.9	4.5

### VAR

Fundo VaR	9.2%
Índice de Referência do VaR	9.1%

### CONTRIBUIÇÃO BRUTA PARA A PERFORMANCE MENSAL

Carteira de Ações	-4.1%
Derivados de Divisa	0.3%
Caixa e Outros	0.1%
<b>Total</b>	<b>-3.7%</b>

Performance mensal bruta

Cálculo : Base semanal



X. Hovasse

## FIGURAS CHAVE

Taxa de Investimento em Ações	98.0%
Exposição Líquida de Ações	98.0%
Numero de Emitentes de Ações	38
Active Share	82.9%

## FUNDO

**Classificação SFDR:** Artigo 9  
**Domicílio:** Luxemburgo  
**Tipo de Fundo:** UCITS  
**Natureza Jurídica:** SICAV  
**Nome da SICAV:** Carmignac Portfolio  
**Fim do Exercício:** 31/12  
**Subscrição/Resgate:** Diariamente  
**Prazo Limite para a Colocação da Ordem:** Antes das 15:00h00(CET/CEST)  
**Data de Lançamento do Fundo:** 15/11/2013  
**Fundo AUM:** 356M€ / 385M\$<sup>(1)</sup>  
**Moeda do Fundo:** EUR

## CATEGORIA DE AÇÕES

**Política de Dividendos:** Acumulação  
**Data do 1.º VPL:** 15/11/2013  
**Moeda de Base:** EUR  
**Classe de ações AUM:** 179M€  
**VPL:** 177.05€  
**Categoria Morningstar™:** Global Emerging Markets Equity

## GESTOR DO FUNDO

Xavier Hovasse após 25/02/2015

## INDICADOR DE REFERÊNCIA

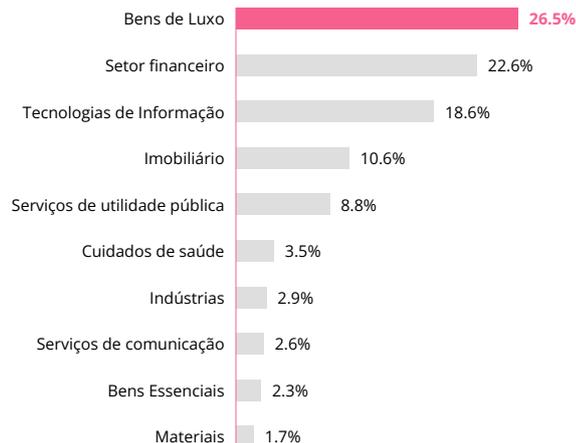
MSCI EM NR index.

## OUTRAS CARACTERÍSTICAS ESG

% Mínima de Alinhamento Taxonomia .....0%  
 % Mínima de Investimentos Sustentáveis ..... 80%  
 Principal Impacto Adverso Considerado ..... Sim

**CARMIGNAC PORTFOLIO EMERGENTS** F EUR ACC**COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA**

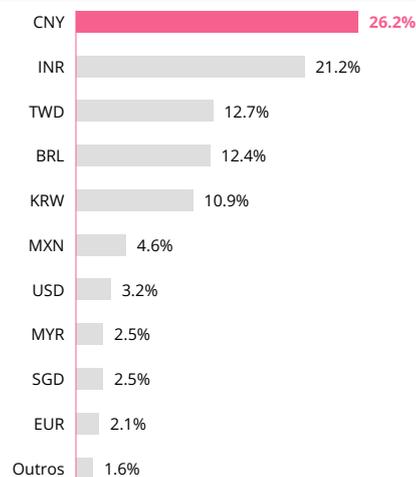
<b>Ações</b>	<b>98.0%</b>
<b>Mercados Emergentes</b>	<b>98.0%</b>
América Latina	21.1%
Ásia	75.9%
Europa Oriental	1.0%
<b>Caixa, Equivalentes de Caixa e Operações com Derivados</b>	<b>2.0%</b>

**DISTRIBUIÇÃO POR SETOR**

Pesos reajustados

**DISTRIBUIÇÃO POR CAPITALIZAÇÃO**

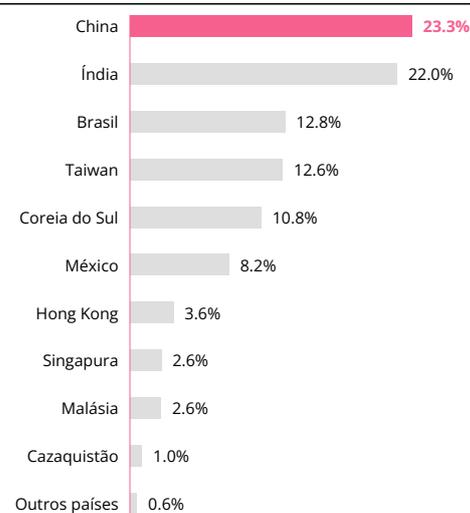
Pesos reajustados

**EXPOSIÇÃO CAMBIAL LÍQUIDA DO FUNDO**

Exposição cambial baseada no mercado interno da empresa estrangeira.

**OS DEZ PRINCIPAIS**

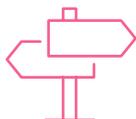
Nome	País	Setor	%
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO LTD	Taiwan	Tecnologias de Informação	8.6%
VIPSHOP HOLDINGS LTD	China	Bens de Luxo	8.3%
GRUPO FINANCIERO BANORTE SAB DE CV	México	Setor financeiro	6.0%
CENTRAIS ELETRICAS BRASILEIRAS SA	Brasil	Serviços de utilidade pública	5.7%
KOTAK MAHINDRA BANK LTD	Índia	Setor financeiro	5.2%
EMBASSY OFFICE PARKS REIT	Índia	Imobiliário	4.7%
ICICI LOMBARD GENERAL INSURANCE CO LTD	Índia	Setor financeiro	3.8%
HYUNDAI MOTOR CO	Coreia do Sul	Bens de Luxo	3.6%
HONG KONG EXCHANGES & CLEARING LTD	Hong Kong	Setor financeiro	3.5%
SK HYNIX INC	Coreia do Sul	Tecnologias de Informação	3.2%
<b>Total</b>			<b>52.7%</b>

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

## ANÁLISE DOS GESTORES DE FUNDOS



### COMPORTAMENTO DO MERCADO

- Os mercados acionistas emergentes voltaram a cair em março, mas ainda assim superaram os índices dos mercados desenvolvidos. (Hang Seng -3,0%, KOSPI -6,3%, BSE SENSEX +4,2%, BOVESPA +4,6%).
- Na frente geopolítica, a administração de Donald Trump continua a ameaçar os seus principais parceiros comerciais, aumentando as tarifas em muitos sectores, incluindo a indústria automóvel.
- O Congresso Nacional do Povo reuniu-se para as "Duas Sessões" anuais para decidir a direção política do país e anunciar o seu objetivo de crescimento de +5% para o ano 2025.
- O governo declarou a sua intenção de apoiar o consumidor, marcando uma mudança importante no modelo de crescimento do país, que está agora centrado no consumo interno.
- Na Coreia do Sul, o regulador financeiro reintroduziu as vendas a descoberto. As medidas tinham sido postas em prática em novembro de 2023, na sequência de infracções ilegais em matéria de vendas a descoberto. O levantamento das restrições tem por objetivo incentivar o regresso dos investidores institucionais.
- Por último, na Índia, após vários meses de fraco desempenho, os mercados registaram uma recuperação técnica.



### COMENTÁRIO DE PERFORMANCE

- Neste contexto, o fundo registou um desempenho negativo, tal como o seu indicador de referência.
- O nosso principal detrator foi a TSMC de Taiwan, seguindo a tendência de queda dos gigantes tecnológicos americanos, penalizados pelas incertezas económicas mundiais. Consequentemente, as nossas posições na Elite Materiais e na Lite-On também tiveram um impacto negativo na nossa carteira.
- A nossa carteira de acções chinesas pesou no bom desempenho do fundo. Podemos mencionar a queda das acções da Beike, um prestador de serviços transaccionais no sector do imobiliário, que viu as suas acções caírem na sequência da publicação dos seus resultados trimestrais, que foram decepcionantes, particularmente em termos de rentabilidade.
- Na Índia, a cotação das acções da Kotak Mahindra continuou a subir em 2025, beneficiando da nomeação de um novo diretor de tecnologia, o que representa uma viragem importante na liderança tecnológica do banco.
- Por último, a nossa carteira latino-americana não foi capaz de sustentar a carteira durante o período, como foi o caso da ação MercadoLibre, que recuou em março após um forte início de ano.



### PERSPECTIVAS E ESTRATÉGIA DE INVESTIMENTO

- Apesar das incertezas relacionadas com as políticas de D. Trump, mantemo-nos construtivos em relação às acções emergentes, acreditando que as avaliações actuais reflectem um cenário pessimista. Além disso, os mercados emergentes estão a beneficiar da incerteza nos Estados Unidos: As políticas de Trump parecem ter o efeito oposto, beneficiando os mercados emergentes.
- Mantemo-nos construtivos em relação à China, dada a mudança de perceção. Os mercados percebem que as tensões geopolíticas estão a prejudicar a China, mas não a estão a destruir. Além disso, os progressos tecnológicos, nomeadamente em matéria de IA e de produtividade, deverão proporcionar um novo estímulo à economia. É por isso que queremos manter uma exposição decente à China, com uma ligeira subponderação. A nossa carteira chinesa é composta principalmente por empresas tecnológicas/inovadoras. Por outro lado, evitamos a velha economia e os sectores cíclicos.
- Mantemos uma afetação significativa à Índia, onde as perspectivas a longo prazo continuam a ser promissoras (forte crescimento, estabilidade política, balança corrente saudável), apesar da recente fraqueza. A nossa viagem à Índia confirmou as perspectivas promissoras do país e a recente correção oferece-nos pontos de entrada interessantes em acções que estamos a seguir.
- Aproveitámos esta correção para aumentar a nossa exposição à Índia, reforçando as nossas posições nos sectores do comércio eletrónico, da tecnologia e dos seguros, que registaram uma forte queda. Estamos a aumentar a nossa participação na PB Fintech (Policybazaar), líder em serviços de seguros online, que capta 21% de todos os novos produtos de seguros vendidos na Índia graças à sua plataforma única.
- Por último, continuamos a ser construtivos em relação à nossa carteira da América Latina, onde as avaliações continuam a ser atractivas. Apesar dos riscos tarifários, mantemo-nos optimistas em relação ao México. O Presidente Sheinbaum conseguiu manter boas relações com D. Trump. Entretanto, no Brasil, apesar da recuperação significativa desde o início do ano, mantemos as nossas acções brasileiras (particularmente em empresas de infra-estruturas de energia) devido ao seu perfil de risco/retorno atrativo.

## 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 :

- Um mínimo de 80% dos activos líquidos do Subfundo são investidos em investimentos sustentáveis alinhados positivamente com os Objectivos de Desenvolvimento Sustentável das Nações Unidas;
- Os níveis mínimos de investimentos sustentáveis com objectivos ambientais e sociais são respectivamente de 5% e 35% do património líquido do Subfundo.
- O universo de investimento em acções é activamente reduzido em pelo menos 25%;
- O universo é ainda mais reduzido pelo número de empresas consideradas não alinhadas de acordo com a nossa avaliação de alinhamento SDG.
- A análise ESG foi aplicada a pelo menos 90% dos emittentes.
- 50% das emissões de carbono inferiores ao indicador de referência, tal como medido pela intensidade de carbono.

### COBERTURA DA CARTEIRA ESG

Número de emittentes na carteira	37
Número de emittentes com classificação	37
Taxa de Cobertura	100.0%

Fonte: Carmignac

### CLASSIFICAÇÃO ESG

Carmignac Portfolio Emergents F EUR Acc	A
Indicador de Referência*	A

Fonte: MSCI ESG



05/2021



01/2020

## ALINHAMENTO COM OS OBJETIVOS DE DESENVOLVIMENTO SUSTENTÁVEL DAS NAÇÕES UNIDAS (PATRIMÓNIO LÍQUIDO)



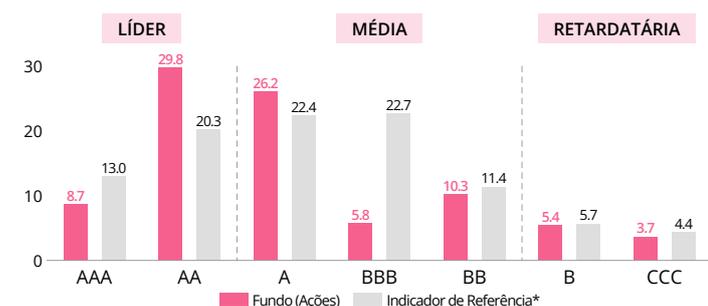
### Objectivos de Desenvolvimento Sustentável das Nações Unidas (ODS)

O alinhamento com os ODS é definido para cada investimento através do cumprimento de pelo menos um dos três limiares seguintes.

1. A empresa obtém pelo menos 50% das suas receitas de bens e serviços relacionados com um dos seguintes nove ODS: (1) Erradicação da pobreza, (2) Erradicação da fome, (3) Saúde e bem-estar, (4) Educação de qualidade, (6) Água potável, (7) Energia acessível e limpa, (9) Indústria, inovação e infraestruturas, (11) Cidades e comunidades sustentáveis, (12) Consumo e produção responsáveis.
2. A empresa investe pelo menos 30% das suas despesas de capital em actividades comerciais relacionadas com um dos nove ODS acima mencionados.
3. A empresa atinge o estatuto de alinhamento operacional para pelo menos três dos dezassete ODS e não atinge o desalinhamento para nenhum ODS. A prova é fornecida pelas políticas, práticas e objectivos da empresa participada que abordam esses ODS.

Para saber mais sobre os objectivos de desenvolvimento sustentável das Nações Unidas, por favor visite <https://sdgs.un.org/goals>.

## CARTEIRA CLASSIFICAÇÃO MSCI ESG VS INDICADOR DE REFERÊNCIA (%)



Fonte: Classificação MSCI ESG. As Líderes ESG representam empresas com classificação AAA e AA pelo MSCI. As Médias ESG representam empresas com classificação A, BBB e BB pelo MSCI. As Retardatárias ESG representam empresas com classificação B e CCC pelo MSCI. Cobertura da Carteira ESG: 90.0%

## 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.

### TOP 5 PARTICIPAÇÕES DA CARTEIRA COM CLASSIFICAÇÃO ESG

Empresa	Peso	Classificação ESG
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO LTD	8.6%	AAA
HONG KONG EXCHANGES CLEARING LTD	3.5%	AA
DABUR INDIA LTD	2.3%	AA
CORPORACIN INMOBILIARIA VESTA SAB DE CV	2.0%	AA
HAPVIDA PARTICIPAES E INVESTIMENTOS SA	1.0%	AA

Fonte: MSCI ESG

### TOP 5 PONDERAÇÕES ATIVAS E CLASSIFICAÇÕES ESG

Empresa	Peso	Classificação ESG
VIPSHOP HOLDINGS LTD	8.2%	AA
GRUPO FINANCIERO BANORTE SAB DE CV	5.8%	AA
CENTRAIS ELTRICAS BRASILEIRAS SA	5.6%	BB
KOTAK MAHINDRA BANK LTD	4.9%	A
ICICI LOMBARD GENERAL INSURANCE CO LTD	3.8%	A

Fonte: MSCI ESG

**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 CO<sub>2</sub> 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

\* Indicador de Referência: MSCI EM NR index. A referência a uma classificação ou prémio não garante os futuros resultados do OIC ou do gestor. 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

**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.

**Investimento bottom-up:** Investimento baseado na análise de empresas individuais, em que o historial, gestão e o potencial da empresa são considerados mais importantes do que as tendências gerais do mercado ou do setor (por oposição ao investimento top-down).

**Investimento top-down:** Uma estratégia de investimento que identifica os melhores setores ou indústrias para se investir, com base na análise do setor empresarial como um todo e das tendências económicas gerais (por oposição ao investimento bottom-up).

**Ponderação Ativa:** Representa o valor absoluto da diferença entre a ponderação de uma participação na carteira do gestor e a mesma participação no índice de referência.

**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.

## 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)

**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 <sup>(1)</sup>	Custos de saída <sup>(2)</sup>	Comissões de gestão e outros custos administrativos ou operacionais <sup>(3)</sup>	Custos de transação <sup>(4)</sup>	Comissões de desempenho <sup>(5)</sup>	Montante Mínimo de Subscrição Inicial <sup>(6)</sup>
A EUR Acc	19/11/2015	CARPAEA LX	LU1299303229	Max. 1.5%	Max. 4%	—	1.8%	0.53%	20%	—
A USD Acc Hdg	19/11/2015	CARPAUH LX	LU1299303575	Max. 1.5%	Max. 4%	—	1.8%	0.63%	20%	—
F EUR Acc	15/11/2013	CARPEFE LX	LU0992626480	Max. 0.85%	—	—	1.15%	0.53%	20%	—
A EUR Ydis	05/03/2021	CARPEAY LX	LU1792391242	Max. 1.5%	Max. 4%	—	1.8%	0.53%	20%	—

(1) do montante que paga ao entrar neste investimento. Este é o valor máximo que lhe será cobrado. Carmignac Gestion não cobra custos de entrada. A pessoa que lhe vender o produto irá informá-lo do custo efetivo.

(2) Não cobramos uma comissão de saída para este produto.

(3) O impacto dos custos que suportamos anualmente pela gestão dos seus investimentos e outras comissões administrativas. Esta é uma estimativa baseada nos custos efetivos ao longo do último ano.

(4) O impacto dos custos inerentes às nossas operações de compra e de venda de investimentos subjacentes ao produto.

(5) quando a classe de ações supera o indicador de referência durante o período de desempenho. Será pago também no caso de a classe de ações ter superado o indicador de referência, mas teve um desempenho negativo. O baixo desempenho é recuperado por 5 anos. O valor real varia dependendo do desempenho do seu investimento. A estimativa de custo agregado acima inclui a média dos últimos 5 anos, ou desde a criação do produto se for inferior a 5 anos.

(6) Consulte o prospeto para mais informações sobre os valores mínimos de subscrição subsequente. O prospeto está disponível no site: [www.carmignac.com](http://www.carmignac.com).

## QUAIS SÃO OS RISCOS?

**AÇÕES:** O Fundo pode ser afetado por variações nos preços das ações, numa escala que depende de fatores externos, volumes de negociação de ações ou capitalização bolsista. **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. **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](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 prospetos, KIID e relatórios anuais do Fundo poderão ser encontrados em [www.carmignac.com](http://www.carmignac.com), [www.fundinfo.com](http://www.fundinfo.com) e [www.morningstar.pt](http://www.morningstar.pt) ou solicitados à Carmignac Gestion Luxembourg, Citylink, 7 rue de la Chapelle L-1325 Luxemburgo. A referência a determinados títulos e instrumentos financeiros serve para fins ilustrativos para destacar ações incluídas, ou que já o tenham sido, em carteiras de fundos da gama Carmignac. Não se destina a promover o investimento direto nesses instrumentos, nem constitui consultoria de investimento. A Sociedade Gestora não está sujeita à proibição de negociação destes instrumentos antes de emitir qualquer comunicação. As carteiras dos fundos Carmignac estão sujeitas a alterações sem aviso prévio. A decisão de investir no fundo promovido deve ter em conta todas as características ou objetivos do fundo promovido, tal como descritos no respetivo prospeto.

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