

CARMIGNAC PORTFOLIO EMERGENTS : CARTA DOS GESTORES DO FUNDO

24/10/2023 | XAVIER HOVASSE, HAIYAN LI-LABBÉ

+30,9%

Performance superior do **Carmignac Portfolio Emergents** (classe F EUR Acc) face ao seu indicador de referência MSCI EM NR Index, ao longo de um período de 5 anos¹.

1%

Em termos de performance, rácio de Sortino, rácio de Sharpe e rácio de informação, o fundo **Carmignac Portfolio Emergents** ocupa o 1.º quartil da sua categoria Morningstar (Global EM Equity) a 1 e 5 anos.

100,0%

100% das empresas em que investimos têm um impacto positivo e mensurável através dos bens e serviços que produzem (em conformidade com os Objetivos de Desenvolvimento Sustentável)².

Ao longo do terceiro trimestre, o **Carmignac Portfolio Emergents**¹ registou uma subida de +3,00%, face a uma subida de +0,03% do seu indicador de referência³, elevando o seu desempenho anual para +7,10% contra +2,61% do seu índice. É de notar que este terceiro trimestre foi marcado por uma crise no mercado obrigacionista que fez subir as taxas de juro norte-americanas para níveis nunca atingidos desde 2007. Neste contexto, os bons resultados dos mercados de ações emergentes constituem uma surpresa agradável, sobretudo em comparação com o episódio de 2013, altura em que o aumento das taxas de juro norte-americanas (na sequência do famoso taper tantrum de Bernanke) criou uma crise emergente que não poupou nenhuma classe de ativos. É importante observar que, em 2013, as divisas emergentes e os prémios de risco se encontravam em níveis historicamente baixos, não sendo este o caso em 2023, depois de uma década de fraco desempenho da classe de ativos.

O QUE ACONTECEU NO TERCEIRO TRIMESTRE DE 2023

O bom desempenho do Fundo deve-se à seleção de títulos na China. A nossa gestora chinesa, Haiyan Li-Labbé, em colaboração com a nossa analista Yunfan Bao, voltou a encontrar uma “pérola”, a empresa de distribuição especializada **Miniso**. Trata-se de um caso de sucesso empresarial chinês particularmente notável. O seu modelo de produção de baixo custo começou na China, com um número limitado de produtos. Graças a um excelente domínio da sua cadeia de produção, a Miniso pôde desenvolver o leque de produtos oferecidos, incluindo agora produtos para casa, brinquedos, produtos cosméticos e aparelhos eletrónicos. De igual modo, a Miniso tem registado um sucesso significativo a nível internacional. Atualmente, quase 40% das suas 5545 lojas estão localizadas fora da China. Também vale a pena salientar que o modelo económico da empresa satisfaz os principais critérios do nosso processo de investimento. Com efeito, a Miniso tem uma intensidade de capital muito baixa, pois não compra os imóveis das suas lojas e opera com necessidades de fundo de maneo limitadas. Como resultado, a Miniso possui um balanço extremamente sólido (com cerca de mil milhões de dólares de disponibilidades líquidas) e uma excelente geração de liquidez (cerca de 250 milhões de dólares para 2023).

O sucesso sistemático da nossa seleção de títulos na China explica em grande parte a nossa alocação significativa ao país (35,7% do fundo em 29/09/2023), apesar dos resultados negativos registados pela economia chinesa devido à crise imobiliária, para a qual não há sinais de qualquer melhoria. A volatilidade resultante das diversas crises económicas e geopolíticas oferece todos os anos oportunidades de investimento. Retomando o caso da Miniso, é interessante notar que no ano passado, em plena política de zero Covid chinesa, o valor bolsista da empresa diminuiu para um nível semelhante ao da sua liquidez detida em banco, avaliando assim em zero a sua atividade altamente lucrativa.

POSICIONAMENTO DO FUNDO EM 29/09/2023

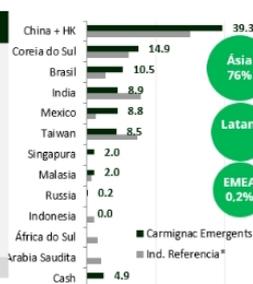
Ao longo do trimestre, não efetuámos alterações significativas à estrutura do fundo⁴. A América Latina continua a representar 19,3% do fundo (face a 8,8% do nosso indicador de referência). Continuamos a assumir uma posição baixista nos países que beneficiam de tendências estruturais, como a reindustrialização na América do Norte, e conjunturais, com o aumento dos preços das matérias-primas. No México, é de notar que já se conhecem os dois principais candidatos às eleições presidenciais de 2024. De momento, a favorita é Claudia Sheinbaum, a candidata do partido no poder (MORENA). A sua campanha tem por base a ideia de continuidade do mandato do presidente Lopez Obrador, que demonstrou uma ortodoxia fiscal e monetária extraordinária. A sua principal opositora, Xochitl Galvez, representará a aliança do centro-direita, considerada favorável à economia de mercado. As duas partes reconheceram a oportunidade proporcionada ao México pelas tensões geopolíticas entre os Estados Unidos e a China. Estamos expostos ao México através de empresas nacionais que beneficiam diretamente desta tendência de «nearshoring».

O resto da carteira permanece diversificada, tendo sido mantida uma forte exposição aos líderes tecnológicos na Ásia, posicionados na Inteligência Artificial. É de notar a nossa exposição moderada à Índia (9,0% do fundo) e ao Sudeste Asiático (4,0%). Pretendemos aumentar a nossa alocação a esta região e, em particular, estamos a contar com as suas ofertas públicas iniciais previstas para os próximos doze meses, o que permitirá aos investidores ter acesso a empresas de crescimento posicionadas na nova economia destes países com uma forte dinâmica económica e demográfica.

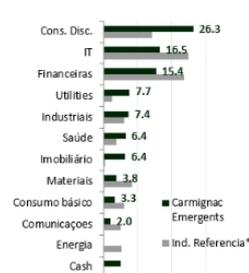
Top 10 – principais posições do Fundo

Empresa	País	%Ativos	MSCI ESG	Rating START
1 TAIWAN SEMICONDUCTOR	Taiwan	8,5%	AAA	A
2 SAMSUNG ELECTRONICS	South Korea	7,6%	A	B
3 GRUPO BANORTE	Mexico	6,0%	AA	B
4 ELETROBRAS	Brazil	5,3%	BB	A
5 MINISO	China	4,8%	BBB	B
6 NEW ORIENTAL	China	4,0%	B	B
7 ANTA SPORTS	China	3,8%	BB	A
8 LG CHEM	South Korea	3,8%	AA	B
9 BEIKE	China	3,6%	A	BB
10 HK EXCHANGE	Hong Kong	3,5%	AA	B
TOTAL		50,9%		

Por país (none rebased)



Por sector (none rebased)



Fontes: Carmignac, Bloomberg, FactSet, BoAML, EM Advisors Group, dados das empresas, 29/09/2023.

As carteiras dos fundos Carmignac estão sujeitas a alterações em qualquer altura sem aviso prévio. As marcas comerciais e os logótipos utilizados não implicam qualquer ligação com as entidades em causa ou a sua aprovação.

A referência a determinados valores ou instrumentos financeiros apenas é feita a título de exemplo para destacar determinados valores que integram ou tenham integrado as carteiras de fundos da gama Carmignac. Não se destina a promover o investimento direto nestes instrumentos e não constitui qualquer aconselhamento de investimento. A Sociedade Gestora não está proibida de efetuar transações envolvendo estes instrumentos antes da divulgação da comunicação. As carteiras de Fundos Carmignac podem ser alteradas a qualquer momento. Fontes: Carmignac, dados das empresas, em 30/09/2023.

O INVESTIMENTO RESPONSÁVEL CONTINUA NO CENTRO DA NOSSA ABORDAGEM

Desde 1989 que o **Carmignac Portfolio Emergents** combina o nosso ADN nos países emergentes com o desejo da Carmignac de reforçar a sua posição enquanto interveniente principal no investimento responsável. Através desta aliança de conhecimentos, procuramos criar valor para os nossos investidores e, ao mesmo tempo, deixar uma marca positiva na sociedade e no ambiente.

Classificado como artigo 9.º nos termos do Regulamento Divulgação de Informações Relacionadas com a Sustentabilidade no Setor dos Serviços Financeiros ("SFDR", do inglês Sustainable Finance Disclosure Regulation)⁵, o Fundo obteve o selo ISR do Estado francês (2019), bem como o selo belga Towards Sustainability (2020)⁶.

O Fundo, classificado como artigo 9.º nos termos do Regulamento "SFDR", dispõe de um objetivo de investimento sustentável que consiste em investir mais de 80% dos seus ativos (incluindo derivados e numerário) em empresas cujo volume de negócios ou despesas de capital resultam, na sua maioria, de bens e serviços relacionados com atividades que estão positivamente alinhadas com um dos 9 (dos 17) Objetivos de Desenvolvimento Sustentável das Nações Unidas ("os 9 Objetivos de Desenvolvimento Sustentável") selecionados para este Fundo. Estas empresas contribuirão para um dos 4 temas sustentáveis que identificámos para a presente Estratégia (ver infra).

Atualmente, a nossa carteira está estruturada em torno de 4 temas principais, com o investimento socialmente responsável (ISR) no cerne do nosso processo:



- Indicador de referência MSCI EM NR (USD) dividendos líquidos reinvestidos China - incluindo Hong Kong. Excluindo as posições sobre produtos derivados. A composição das carteiras da Carmignac pode ser alterada a qualquer momento. Os dados são integralmente adaptados no que respeita ao posicionamento setorial e geográfico. A referência a determinados valores ou instrumentos financeiros apenas é feita a título de exemplo para destacar determinados valores que integram ou tenham integrado as carteiras de fundos da gama Carmignac. Não se destina a promover o investimento direto nestes instrumentos e não constitui qualquer aconselhamento de investimento. A Sociedade Gestora não está proibida de efetuar transações envolvendo estes instrumentos antes da divulgação da comunicação. As carteiras de Fundos Carmignac podem ser alteradas a qualquer momento. Fonte: Carmignac, 30/09/2023

Relembramos que a nossa abordagem socialmente responsável tem por base os seguintes pilares:

- Investir com seletividade e convicção**, privilegiando os temas de crescimento sustentável, em setores pouco explorados e em países com indicadores fundamentais macroeconómicos sólidos.
- Investir com um impacto positivo**, privilegiando as empresas que fornecem soluções para os desafios ambientais e sociais nos países emergentes, investindo 80% dos ativos (incluindo derivados e numerário) em empresas que estão positivamente alinhadas com um dos 9 Objetivos de Desenvolvimento Sustentável das Nações Unidas selecionados para este Fundo⁴ e reduzindo a nossa pegada de carbono em pelo menos 50% em relação ao Índice MSCI Emerging Markets.
- Investir de forma sustentável**, tendo sistematicamente em conta os critérios ambientais, sociais e de governação (ESG) na nossa análise e nas nossas decisões de investimento.

¹Desempenho agregado. Carmignac Portfolio Emergents F EUR Acc (ISIN: LU0992626480). *Escala de risco do KIID (Documento com as Informações Fundamentais). O risco 1 não significa um investimento isento de risco. Este indicador pode variar ao longo do tempo. Os resultados anteriores não são um indicador fiável dos resultados futuros. O retorno tanto poderá aumentar como diminuir em função das flutuações cambiais. Os resultados são apresentados em termos líquidos de comissões (excluindo as comissões de subscrição cobradas pelo distribuidor). Desempenho em euros a 30/06/2023.

²Fontes: Carmignac, FactSet, dados relativos ao alinhamento do Fundo com os Objetivos de Desenvolvimento Sustentável selecionados em 30/06/2023,

³Indicador de referência: Índice MSCI EM NR (USD), dividendos líquidos reinvestidos, reequilibrado trimestralmente.

⁴O sistema ESG exclusivo START combina e agrega os indicadores ESG dos principais fornecedores de dados do mercado. Devido à falta de normalização e à insuficiente comunicação de determinados indicadores ESG pelas empresas cotadas, não é possível ter em conta todos os indicadores relevantes. O START fornece um sistema centralizado através do qual a Carmignac disponibiliza as suas análises e perspetivas sobre cada empresa analisada, mesmo que os dados externos agregados estejam incompletos. Para mais informações, consulte o nosso website.

⁵Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) 2019/2088: regulamento relativo à divulgação de informações relacionadas com a sustentabilidade no setor dos serviços financeiros. Para mais informações, consulte [EUR-lex](http://eur-lex.europa.eu).

⁶O Carmignac Portfolio Emergents recebeu o selo ISR francês e belga. <https://www.lelabelisr.fr/en/>; <https://www.towardssustainability.be/>; <https://www.febelfin.be/fr>.

Classificação SFDR** :

Artigo 9



Horizonte de investimento mínimo recomendado

5 ANOS

PRINCIPAIS RISCOS DO FUNDO

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 possui capital garantido.

* *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. **O Regulamento SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation) 2019/2088 é um regulamento europeu que exige aos gestores de ativos que classifiquem os seus fundos como, entre outros: «Artigo 8» que promovem as características ambientais e sociais, «Artigo 9» que fazem investimentos sustentáveis com objetivos mensuráveis, ou «Artigo 6» que não têm necessariamente um objetivo de sustentabilidade. Para mais informações, visite: <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj?locale=pt>.

COMISSÕES

Custos de entrada : Não cobramos uma comissão de subscrição.

Custos de saída : Não cobramos uma comissão de saída para este produto.

Comissões de gestão e outros custos administrativos ou operacionais : 1,32% 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.

Comissões de rendimento : 20,00% 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.

Custos de transação : 0,37% O impacto dos custos inerentes às nossas operações de compra e de venda de investimentos subjacentes ao produto.

DESEMPENHO ANUALIZADO (ISIN: LU0992626480)

Performance anual (em %)	2014	2015	2016	2017	2018
Carmignac Portfolio Emergents	+6.4 %	+3.9 %	+1.7 %	+19.8 %	-18.2 %
Indicateur de référence	+11.4 %	-5.2 %	+14.5 %	+20.6 %	-10.3 %

Performance anual (em %)	2019	2020	2021	2022	2023
Carmignac Portfolio Emergents	+25.5 %	+44.9 %	-10.3 %	-14.3 %	+9.8 %
Indicateur de référence	+20.6 %	+8.5 %	+4.9 %	-14.9 %	+6.1 %

Performance Anualizada	3 anos	5 anos	10 anos
Carmignac Portfolio Emergents	+4.7 %	+7.3 %	+6.2 %
Indicateur de référence	+1.9 %	+2.8 %	+5.7 %

Fonte: Carmignac em 30 abr. 2024.

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).

Comunicação promocional. Consulte o documento de informação fundamental/prospeto antes de tomar quaisquer decisões de investimento finais.

O presente material não pode ser total ou parcialmente reproduzido sem autorização prévia da Sociedade Gestora. O presente material não constitui qualquer oferta de subscrição nem consultoria de investimento. O presente material não se destina a fornecer consultoria contabilística, jurídica ou fiscal e não deve ser utilizado para estes efeitos. O presente material foi-lhe fornecido apenas para fins informativos e não o pode utilizar para avaliar as vantagens de investir em quaisquer títulos ou participações aqui referidas ou para quaisquer outros fins. As informações contidas neste material poderão ser apenas parciais e estão sujeitas a alterações sem aviso prévio. Estas informações são apresentadas à data em que foram escritas, derivam de fontes próprias e não próprias consideradas fiáveis pela Carmignac, não incluem necessariamente todos os pormenores e a sua precisão não é garantida. Como tal, não é dada qualquer garantia de precisão ou fiabilidade e a Carmignac, os seus diretores, colaboradores ou agentes não assumem qualquer responsabilidade decorrente de erros e omissões (incluindo a responsabilidade perante qualquer pessoa por motivo de negligência).

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). No caso de ações sem cobertura cambial, o retorno poderá aumentar ou diminuir em resultado de flutuações cambiais. 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 referência a uma classificação ou prémio não garante os futuros resultados do OIC ou do gestor.

Escala de Risco do KID (Documento de informação fundamental). O risco 1 não significa um investimento isento de risco. Este indicador pode variar ao longo do tempo. O horizonte de investimento recomendado é um mínimo e não uma recomendação de venda no final desse período.

Morningstar Rating™: © Morningstar, Inc. Todos os direitos reservados. As informações contidas neste documento: são propriedade da Morningstar e/ou dos seus fornecedores de conteúdos; não podem ser copiadas ou distribuídas; e não são garantidamente corretas, completas ou atempadas. Nem a Morningstar nem os seus fornecedores de conteúdos são responsáveis por quaisquer danos ou perdas decorrentes da utilização destas informações.

O acesso aos Fundos pode estar sujeito a restrições no que diz respeito a determinadas pessoas ou países. O presente material não é dirigido a nenhuma pessoa em qualquer jurisdição onde (em virtude da sua nacionalidade, residência ou outro motivo) o material ou a disponibilização deste material seja proibida. As pessoas sujeitas a tais proibições não deverão aceder a este material. A tributação depende da situação do indivíduo. Os Fundos não estão registados para distribuição a pequenos investidores na Ásia, no Japão, na América do Norte, nem estão registados na América do Sul. Os Fundos Carmignac estão registados em Singapura como um organismo estrangeiro restrito (apenas para clientes profissionais). Os Fundos não foram registados nos termos da US Securities Act de 1933. Os Fundos não podem ser oferecidos ou vendidos, direta ou indiretamente, por conta ou em nome de uma "Pessoa dos EUA", conforme definição dada no Regulamento S dos EUA e na FATCA. Os Fundos são registados junto da Comissão do Mercado de Valores Mobiliários (CMVM). 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. Os respetivos prospetos, KID 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. Os riscos, comissões e despesas correntes encontram-se descritos no KID (Documento de informação fundamental). O KID deve ser disponibilizado ao subscritor antes da subscrição. O subscritor deverá ler o KID. Os investidores podem perder uma parte ou a totalidade do seu capital, pois o capital nos fundos não é garantido. Os Fundos apresentam um risco de perda do capital. Os investidores têm acesso a um resumo dos seus direitos no seguinte link: www.carmignac.pt/pt_PT/article-page/regulatory-information-6699

A Carmignac Portfolio refere-se aos subfundos da Carmignac Portfolio SICAV, uma sociedade de investimento de direito luxemburguês, em conformidade com a Diretiva OICVM. A Sociedade Gestora pode, a qualquer momento, cessar a promoção no seu país. Copyright: Os dados publicados nesta apresentação pertencem exclusivamente aos seus proprietários, tal como mencionado em cada página.