

O DESPERTAR DOS MERCADOS EMERGENTES

04/02/2026 | NAOMI WAISTELL

Em 2025, os mercados emergentes (EM) apresentaram o seu melhor desempenho anual desde 2017, superando tanto os EUA como os mercados desenvolvidos. Essa resiliência, apesar de um ambiente global complexo, reflete a melhoria dos fundamentos, uma disciplina política mais forte e o papel crescente dos mercados EM nas cadeias globais de produção e abastecimento.

2025: O ANO DA RESILIÊNCIA E DO RENASCER

Um cenário favorável para a EM

O impulso positivo observado nos mercados emergentes em 2025 foi apoiado por um dólar americano mais fraco, pela melhoria dos fundamentos macroeconómicos em muitos países emergentes e pelo crescente reconhecimento do papel essencial da Ásia nas cadeias de valor relacionadas com a inteligência artificial. Este desempenho superior generalizado entre os mercados emergentes reforça a nossa convicção de que, longe de serem enfraquecidos por medidas protecionistas, os mercados emergentes estão a ganhar autonomia e força económica.

As bases para uma continuação da tendência ascendente permanecem sólidas

Embora as avaliações já não estejam em mínimos históricos (com o índice EM a ser negociado em cerca de 13,5x os lucros de 2026¹), as ações dos mercados emergentes continuam a ser negociadas com um desconto significativo em relação aos mercados desenvolvidos (cerca de 40% em relação aos EUA e 32% em relação ao MSCI World²), apesar das perspectivas de crescimento dos lucros superiores e dos retornos sobre o capital próprio mais elevados. Em nossa opinião, essa diferença de avaliação continua excessiva, dada a convergência nos perfis de risco entre os mercados EM e os mercados desenvolvidos.

TRANSFORMAÇÕES ESTRUTURAIS EM CURSO

A inteligência artificial e as tendências estruturais estão a remodelar os mercados emergentes

Para além dos debates sobre avaliações de curto prazo, as economias EM estão a integrar rapidamente a inteligência artificial na indústria, logística, retalho e serviços, impulsionando ganhos de produtividade e custos marginais mais baixos. Essa capacidade tecnológica é reforçada pelo acesso competitivo à energia renovável, que está a tornar-se uma vantagem estratégica numa economia global cada vez mais fragmentada.

Melhorar a disciplina financeira e a governança corporativa

Após muitos anos de diluição de capital e baixos retornos para os acionistas, estamos a observar melhorias tangíveis na disciplina financeira, nas políticas de retorno aos acionistas e no alinhamento de interesses. Essa mudança — já evidente na Coreia do Sul, no Japão e, cada vez mais, na China — pode, em nossa opinião, abrir caminho para uma melhoria duradoura nos retornos sobre o capital investido, que acreditamos continuar sendo subestimados pelo mercado.

2026: O ANO DO ALFA, NÃO DO BETA

Um ambiente macroeconómico favorável, mas que exige seletividade. Os fundamentos estão a tornar-se novamente essenciais.

Um dólar americano mais fraco, taxas reais historicamente altas e inflação em queda proporcionam aos bancos centrais dos EM espaço para flexibilizar gradualmente a política monetária, criando ventos favoráveis significativos. No entanto, estamos a entrar numa fase de crescente dispersão, em que os retornos provavelmente serão impulsionados mais pelo crescimento dos lucros do que pela expansão múltipla, tornando a seletividade mais importante do que a exposição ao índice.

Um ambiente favorável para a nossa estratégia Carmignac Portfolio Emergents

É precisamente neste ambiente que a nossa estratégia Carmignac Portfolio Emergents está bem posicionada. A estratégia concentra-se em empresas de crescimento de qualidade com balanços sólidos, boa visibilidade de lucros e poder de fixação de preços genuíno, mantendo ao mesmo tempo uma disciplina rigorosa em termos de avaliação e gestão de risco. A combinação de líderes de crescimento estrutural e empresas mais maduras, com crescimento mais moderado, mas avaliações atraentes, resulta num perfil equilibrado e diferenciado, que sustentou um forte desempenho ajustado ao risco em 2025.

Continuamos convencidos de que os mercados emergentes estão a entrar numa nova era, apoiados pelo crescimento dos lucros, pela inovação e pela diversificação, e que uma abordagem disciplinada, ativa e orientada pela convicção é a forma mais eficaz de aproveitar esta oportunidade.

¹Fontes: Pesquisa sobre esclerose múltipla, Bloomberg, 12/01/2026.

²Fontes: Pesquisa sobre esclerose múltipla, Bloomberg, 12/01/2026.

CARMIGNAC PORTFOLIO EMERGENTS A EUR ACC

(ISIN: LU1299303229)

Classificação SFDR** :

Artigo 9



Horizonte de investimento mínimo recomendado



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. **Regulamento SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation) 2019/2088. A classificação SFDR dos Fundos pode evoluir ao longo do tempo.

Comunicação publicitária. Consulte o KID/prospecto do fundo antes de tomar qualquer decisão final de investimento. Este documento destina-se a clientes profissionais.

A decisão de investir no fundo promovido deve ter em conta todas as suas características ou os seus objetivos, conforme descritos no seu prospeto. Este material não pode ser reproduzido, na totalidade ou em parte, sem autorização prévia da Sociedade Gestora. Este material não constitui uma oferta de subscrição, nem constitui aconselhamento de investimento. Este material foi fornecido apenas para fins informativos. As informações contidas neste material podem ser parciais e podem ser modificadas sem aviso prévio.

O acesso aos Fundos pode estar sujeito a restrições relativas a determinadas pessoas ou países. Os Fundos não estão registrados para distribuição no varejo na Ásia, no Japão, na América do Norte, nem estão registrados na América do Sul. Os Fundos Carmignac estão registrados em Singapura como um fundo estrangeiro restrito (apenas para clientes profissionais). Os Fundos não foram registrados nos termos da Lei de Ações dos Estados Unidos de 1933. Os Fundos não podem ser oferecidos ou vendidos, direta ou indiretamente, em benefício ou em nome de uma «pessoa dos EUA», de acordo com a definição da Regulamentação S dos EUA da FATCA. A Empresa Gestora pode cessar a promoção no seu país a qualquer momento.

Os riscos, comissões e encargos contínuos estão descritos no Documento de Informação Fundamental (KID). O KID deve ser disponibilizado ao subscritor antes da subscrição. O prospecto, os KIDs, o NAV e os relatórios anuais dos Fundos estão disponíveis em www.carmignac.com ou mediante solicitação à Sociedade Gestora.

Os investidores têm acesso a um resumo dos seus direitos em inglês na secção 5 da «página de informações regulamentares» no seguinte link: https://www.carmignac.com/en_US/regulatory-information.

Carmignac Portfolio Emergents refere-se aos subfundos da Carmignac Portfolio SICAV, uma sociedade de investimento de direito luxemburguês, em conformidade com a Diretiva OICVM. O Fundo está registado na Comissão Nacional do Mercado de Ações de Espanha com o número 392. Os fundos de investimento franceses (fonds communs de placement ou FCP) são fundos comuns sob a forma contratual, em conformidade com a Diretiva OICVM ou GFIA, ao abrigo da legislação francesa. O Carmignac Emergents está registado na Comissão Nacional do Mercado de Valores Mobiliários espanhola com o número 387.

O desempenho passado não é necessariamente indicativo do desempenho futuro. Os rendimentos são líquidos de taxas (excluindo eventuais taxas de entrada cobradas pelo distribuidor). O retorno pode aumentar ou diminuir como resultado das flutuações de moeda, para a Classe de Ações que não tem cobertura cambial. A referência a determinados ações e instrumentos financeiros tem fins ilustrativos, para destacar ações que estão ou estiveram incluídas nas carteiras dos fundos da Carmignac. Isto não tem como objetivo promover o investimento direto nesses instrumentos, nem constitui aconselhamento de investimento. A Sociedade Gestora não está sujeita à proibição de negociação destes instrumentos antes da emissão de qualquer comunicação. As carteiras dos fundos Carmignac podem sofrer alterações sem aviso prévio.

Para a Bélgica: Este documento destina-se apenas a clientes profissionais e não foi submetido à FSMA. Esta comunicação é publicada pela Carmignac Gestion S.A., uma sociedade de gestão de carteiras aprovada pela Autorité des Marchés Financiers (AMF) em França, e pela sua filial luxemburguesa Carmignac Gestion Luxembourg, S.A., uma sociedade de gestão de fundos de investimento aprovada pela Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF). "Carmignac" é uma marca registrada. "Investindo no seu interesse" é um slogan associado à marca Carmignac. O prospecto, o KID, os valores líquidos patrimoniais e o último relatório de gestão (semestral) podem ser obtidos gratuitamente, em francês ou neerlandês, junto da sociedade gestora (tel. +352 46 70 60 1) ou consultando o seu site ou www.fundinfo.com. Estes materiais também podem ser obtidos junto da Caceis Belgium S.A., o prestador de serviços financeiros na Bélgica, no seguinte endereço: avenue du port, 86c b320, B-1000 Bruxelas. No caso de subscrição de um fundo sujeito ao artigo 19.º-A do Código dos Impostos sobre o Rendimento belga (CIR92), o investidor terá de pagar, no momento do resgate da sua Classe de Ações, um imposto retido na fonte de 30% sobre os rendimentos (sob a forma de juros, ganhos ou perdas de capital) decorrentes do retorno dos ativos investidos em créditos. As distribuições estão sujeitas a um imposto retido na fonte de 30%, sem distinção de rendimentos. Qualquer reclamação pode ser encaminhada para complaints@carmignac.com ou CARMIGNAC GESTION - Compliance and Internal Controls - 24 place Vendôme Paris France ou no site www.ombudsfm.be. **Na Suíça:** o prospecto, os KIDs e o relatório anual estão disponíveis em www.carmignac.ch ou através do nosso representante na Suíça, CACEIS (Suíça), S.A., Route de Signy 35, CH-1260 Nyon. O agente pagador é o CACEIS Bank, Montrouge, sucursal de Nyon/Suíça, Route de Signy 35, 1260 Nyon. **Portugal:** Os Fundos estão registados na Comissão do Mercado de Valores Mobiliários (CMVM).

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 ParisB 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 com capital social de 23 000 000 € - RCS Luxemburgo B 67 549.