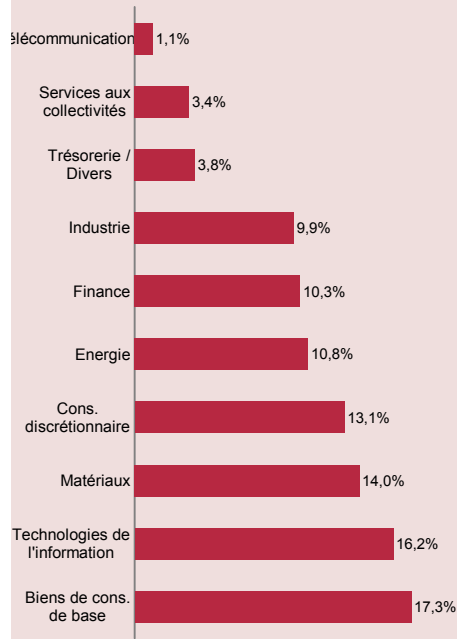




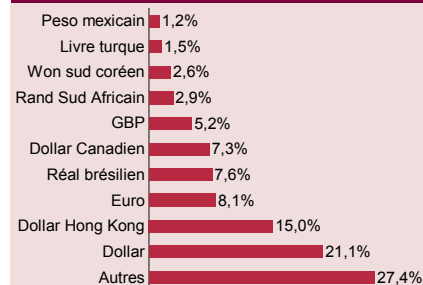
**Commentaires**

Le fonds affiche une baisse de -2,7% au cours du mois, en ligne avec son indicateur de référence. Le repli des marchés actions en Chine (-7,5%) et au Brésil (-9%) a pesé sur la performance. Le risque de ralentissement de la croissance en Chine suite aux mesures de resserrement de la politique monétaire préoccupe les investisseurs. Le Fonds a été néanmoins modérément impacté, suite à la réduction de notre exposition sur le secteur de l'immobilier en Chine pendant la période précédente. De plus, la performance a été soutenue par la sur-exposition au secteur défensif de la consommation non-cyclique, où le Fonds est investi à hauteur de 16%, contre un peu moins de 6% pour l'indice. A noter également le bon comportement de titres aussi divers qu'Evrax Groupe, une société de minerai de fer en Russie, Delta Dunia, une société minière du charbon et Golden Agri, propriétaire de plantation d'huile de palme en Indonésie. Nous avons renforcé notre position dans DP World après une baisse exagérée fin 2009, ce qui a contribué très positivement à soutenir la performance. Nous avons renforcé le secteur de la consommation en Chine par les achats de Parkson, Sands China et Wynn Casino. Nous avons aussi acheté la société de transport ferroviaire ALL au Brésil, bien positionnée pour bénéficier des investissements dans les infrastructures pour l'exportation de matières premières agricoles. Suite à la remontée de l'aversion au risque, nous avons baissé notre exposition marché aux alentours de 90% à l'aide de couvertures indicelles S&P et coréenne.

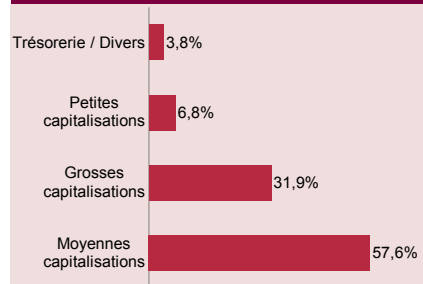
**Répartition par secteur**



**Répartition par devise**



**Répartition par capitalisation**



**Présentation du fonds**

**Date de création** 03/02/1997  
**Forme juridique** FCP de droit français  
**Indicateur de perf.** MSCI Emerging Markets Free (Eur)  
**Encours (au 29/01/2010)** 1 510 millions d'Euros  
**Devise de cotation** EURO  
**Affectation des résultats** Capitalisation  
**Code ISIN** FR0010149302  
**Code Bloomberg** CAREMER FP



S. Pickard

Gestion des couvertures : F. Leronx

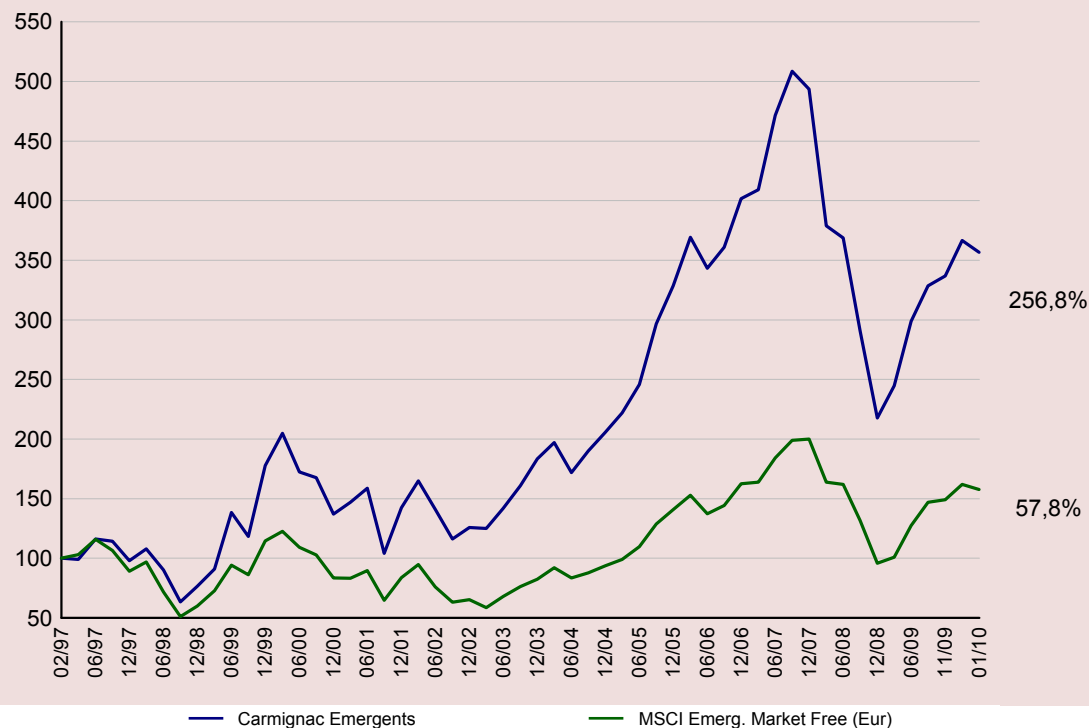
Allocation d'actifs	Janvier	Début d'année
<b>Actions</b>	<b>96,2%</b>	<b>99,4%</b>
<b>Afrique</b>	<b>13,7%</b>	<b>14,4%</b>
Afrique du sud	2,9%	2,9%
Algérie	2,9%	2,9%
Congo	1,6%	1,9%
Ghana	0,9%	1,0%
Mali	1,1%	1,3%
Mauritanie	1,5%	1,4%
Nigeria	1,3%	1,2%
Sénégal	0,0%	0,0%
Zambie	1,5%	1,9%
<b>Amérique Latine</b>	<b>17,0%</b>	<b>19,1%</b>
Argentine	0,0%	0,0%
Brésil	11,1%	13,0%
Chili	0,0%	0,0%
Colombie	1,9%	2,0%
Mexique	3,9%	4,1%
Pérou	0,0%	0,0%
<b>Asie</b>	<b>51,1%</b>	<b>53,8%</b>
Chine	16,0%	15,5%
Corée	2,6%	2,1%
Hong Kong	1,4%	1,6%
Inde	10,4%	13,1%
Indonésie	5,4%	4,9%
Malaisie	2,3%	2,3%
Philippines	0,0%	0,0%
Singapour	2,6%	3,2%
Taiwan	10,3%	11,0%
Thaïlande	0,0%	0,0%
<b>Europe de l'est</b>	<b>6,0%</b>	<b>4,3%</b>
Russie	4,5%	2,9%
Tchéquie	0,0%	0,0%
Turkéménistan	1,5%	1,4%
<b>Moyen Orient</b>	<b>8,5%</b>	<b>7,8%</b>
Emirats Arabes Unis	2,5%	2,2%
Iraq	1,1%	1,0%
Israël	1,9%	1,6%
Qatar	1,4%	1,5%
Turquie	1,5%	1,5%
<b>Trésorerie/Divers</b>	<b>3,8%</b>	<b>0,6%</b>
	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

**Titres préférés**

Nom	Pays	Secteur	% Actif
CFAO	Algérie	Cons. discrétionnaire	2,9%
DELTA DUNIA PETROINDO	Indonésie	Energie	2,7%
GOLDEN AGRI-RESOURCES	Singapour	Biens de cons. de base	2,6%
SHANDA GAMES	Chine	Technologies de l'information	2,4%
GENTING	Malaisie	Cons. discrétionnaire	2,3%
CHINA CONSTRUCTION BANK	Chine	Finance	2,2%
REXLOT HOLDINGS	Chine	Cons. discrétionnaire	2,2%
TAIWAN FERTILIZER	Taiwan	Matériaux	2,1%
INFOSYS TECHNOLOGIES	Inde	Technologies de l'information	2,1%
MEDIATEK	Taiwan	Technologies de l'information	2,1%



Evolution du fonds depuis sa création



Performances annuelles (%)

Année	Carmignac Emergents	MSCI Emerg. Market Free (Eur)
2009	68,41	69,06
2008	-55,88	-52,12
2007	22,83	23,10
2006	22,28	15,55
2005	59,71	50,16
2004	12,13	13,63
2003	45,85	26,12
2002	-11,74	-21,92
2001	3,95	0,26
2000	-22,92	-27,19
1999	132,18	91,79
1998	-21,70	-32,86
1997*	-2,43	-10,93

\* Depuis la création

Statistiques (%)

	1 an	3 ans
Volatilité du fonds	18,69	28,09
Volatilité du benchmark	22,75	27,23
Ratio de sharpe	2,85	-0,24
Bêta	0,77	1,00
Alpha	0,57	-0,23

Performances cumulées (%)

	Depuis le 31/12/2009	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création le 03/02/1997
<b>CARMIGNAC Emergents</b>	<b>-2,69</b>	<b>-2,69</b>	<b>10,43</b>	<b>12,81</b>	<b>55,47</b>	<b>-11,80</b>	<b>68,24</b>	<b>87,64</b>	<b>256,77</b>
<b>MSCI Emerging Markets Free (Eur)</b>	<b>-2,61</b>	<b>-2,61</b>	<b>8,40</b>	<b>12,82</b>	<b>62,55</b>	<b>-3,18</b>	<b>61,46</b>	<b>33,73</b>	<b>57,77</b>
Moyenne de la catégorie **	-2,18	-2,18	7,81	13,66	63,02	-3,72	65,39	45,26	111,75
Classement (quartile)	3	3	1	3	4	4	2	1	1

\*\* Actions Marchés Emergents, Source Morningstar

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.