



CARMIGNAC

Emergents

Gestion Actions

Présentation du fonds

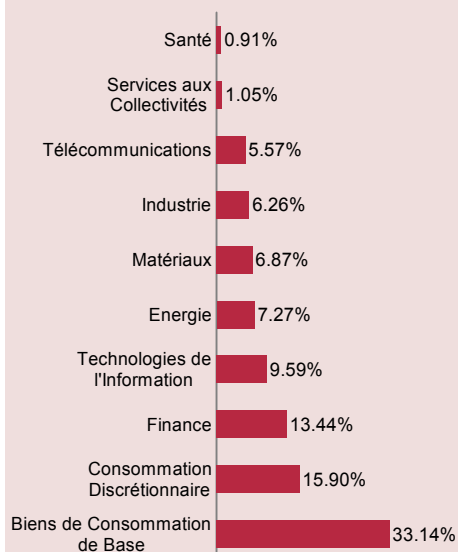
Date de création	03/02/1997
Forme juridique	FCP de droit français
Indicateur de perf.	MSCI Emerging Markets Free (Eur)
Encours (au 30/09/2011)	1 640 millions d'Euros
Devise de cotation	EURO
Affectation des résultats	Capitalisation
Code ISIN	FR0010149302
Code Bloomberg	CAREMER FP



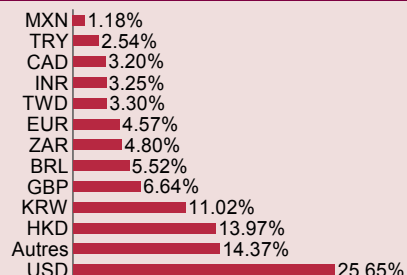
S. Pickard

Taux d'investissement : **99.17%** | Taux d'exposition : **83.81%**

Répartition par secteur (1)



Répartition par devise (2)



Répartition par capitalisation (1)



(1) Portefeuille (hors dérivés) - (2) Fonds (hors change à terme)

Titres préférés

Nom	Secteur	Pays	% Actif
LG HOUSEHOLD & HEALTH	Biens de Consommation de Base	Corée du Sud	3.20%
FOMENTO ECONOMICO MEXICANO	Biens de Consommation de Base	Mexique	3.17%
SAMSUNG ELECTRONICS	Technologies de l'Information	Corée du Sud	3.04%
GENTING	Consommation Discrétionnaire	Malaisie	2.93%
WANT WANT CHINA HLD LTD	Biens de Consommation de Base	Chine	2.92%
AMBEV	Biens de Consommation de Base	Brésil	2.88%
SHOPRITE HOLDINGS	Biens de Consommation de Base	Afrique du sud	2.71%
ASTRA INTERNATIONAL	Consommation Discrétionnaire	Indonésie	2.58%
ITC	Biens de Consommation de Base	Inde	2.57%
JERONIMO MARTINS	Biens de Consommation de Base	Pologne	2.48%

BULLETIN MENSUEL - Composition du portefeuille

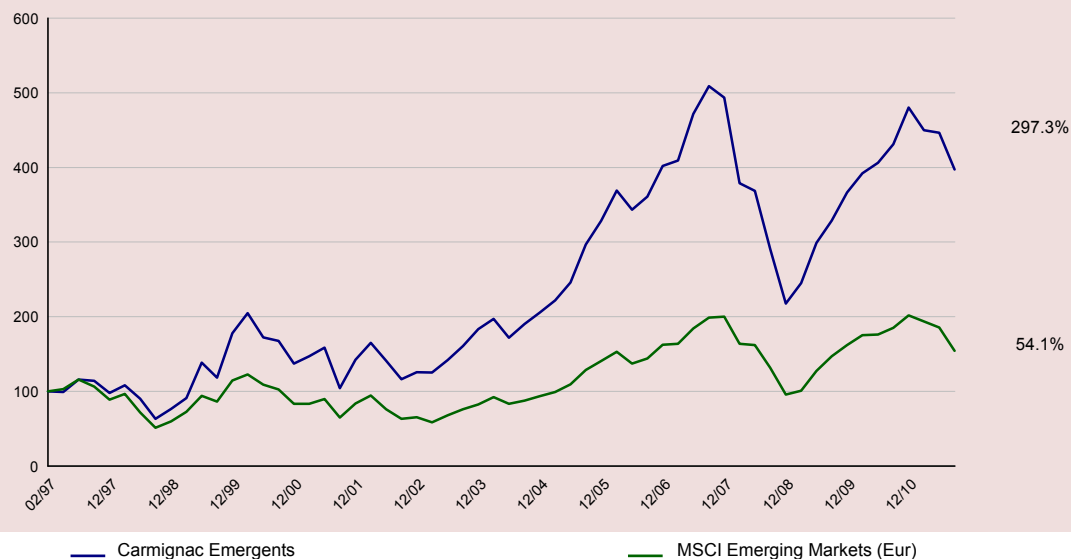
Septembre 2011

COMMENTAIRES

Bien qu'en repli, Carmignac Emergents enregistre une performance supérieure à celle de son indice, soutenu par son profil défensif ainsi que par ses choix sélectifs dans des domaines particulièrement affectés par la baisse des marchés. En effet, alors que les marchés émergents enregistrent une sous-performance face à l'univers développé, notre cœur de portefeuille privilégiant les valeurs de consommation de base (Want Want) nous a permis d'amortir la baisse. Le Fonds a également bénéficié de son exposition modérée aux ressources naturelles, ainsi que de ses choix très sélectifs dans le secteur financier. Soulignons plus particulièrement la belle progression de nos valeurs liées aux technologies de l'information (Infosys). Plus globalement, nos investissements dans les sociétés sud-coréennes disposant d'une marque forte, telles que Samsung Electronics et LG Household & Health, ont largement soutenu le Fonds. Néanmoins, notre positionnement sur le segment de la consommation discrétionnaire a délivré une performance décevante, ces derniers ayant subi de plein fouet le repli du marché chinois. De même, une de nos valeurs phare au Brésil, Grupo Pao de Açúcar, a corrigé au cours de la période. Bien qu'attentifs aux problématiques de court terme auxquelles sont confrontés les pays émergents, nous restons convaincus de leur fort potentiel. Aussi, nous conservons la même construction de portefeuille et nos investissements de long terme. La mise en place de stratégies sur instruments dérivés sur indices s'est avérée bénéfique. L'exposition actions du Fonds reste à un niveau prudent.

Allocation d'actifs	Septembre	Août	Début d'année
Actions	99.17%	101.60%	97.19%
Asie	52.99%	52.35%	49.31%
Chine	16.11%	16.58%	12.05%
Corée du Sud	11.02%	10.07%	6.12%
Hong Kong	0.00%	0.00%	1.22%
Inde	8.42%	8.00%	10.55%
Indonésie	7.11%	7.19%	6.95%
Malaisie	2.93%	2.85%	2.55%
Taiwan	4.52%	4.81%	8.77%
Thaïlande	2.89%	2.86%	1.12%
Amérique latine	21.59%	23.02%	26.27%
Brésil	10.95%	12.16%	13.82%
Chili	2.86%	3.00%	3.32%
Colombie	1.57%	1.57%	2.07%
Guatemala	0.53%	0.51%	0.00%
Mexique	4.36%	4.54%	6.03%
Pérou	1.33%	1.24%	1.02%
Europe de l'est	6.27%	7.24%	5.89%
Pologne	2.48%	2.59%	1.28%
Russie	3.79%	4.64%	4.61%
Afrique	14.51%	15.33%	11.46%
Afrique du sud	6.52%	6.66%	5.23%
Algérie	1.26%	1.57%	1.33%
Congo	1.63%	2.48%	1.97%
Ghana	2.03%	1.55%	1.12%
Mali	2.32%	2.19%	0.94%
Nigéria	0.75%	0.87%	0.88%
Moyen-Orient	3.81%	3.66%	4.26%
Emirats Arabes Unis	1.27%	1.23%	1.73%
Turquie	2.54%	2.43%	2.52%
Liquidités, emplois de Trésorerie et opérations sur dérivés	0.83%	-1.60%	2.81%
	100.00%	100.00%	100.00%

Evolution du fonds depuis sa création



Performances annuelles (%)

Année	Carmignac Emergents	MSCI Emerging Markets (Eur)
2010	30.93	24.45
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

Contribution à la performance brute mensuelle

Portefeuille	Dérivés		Total
	Actions & Taux	Devises	
-6.63	0.59	0.02	-6.03

Statistiques (%)

	1 an	3 ans
Volatilité du fonds	14.35	20.21
Volatilité du benchmark	15.23	22.51
Ratio de sharpe	-0.72	0.46
Bêta	0.88	0.86
Alpha	0.66	0.48

Performances cumulées (%)

	Début d'année	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis création
CARMIGNAC Emergents	-17.23	-6.15	-10.98	-11.68	-7.85	36.56	10.05	281.33	297.31
MSCI Emerging Markets Free (Eur)	-23.54	-8.55	-17.00	-20.47	-16.71	17.13	6.82	137.72	54.14
Moyenne de la catégorie **	-22.72	-7.83	-15.90	-18.61	-15.74	17.14	16.46	181.75	109.36
Classement (quartile)	1	1	1	1	1	1	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.