



CARMIGNAC

Emergents

Gestion Actions

Présentation du fonds

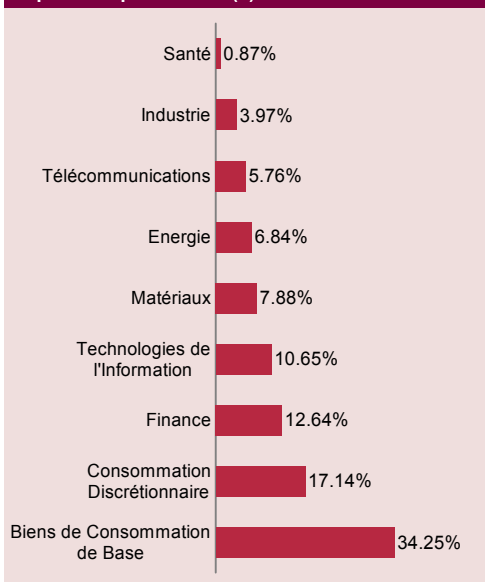
Date de création	03/02/1997
Forme juridique	FCP de droit français
Indicateur de référence	MSCI Emerging Markets (Eur) (dividendes non réinvestis)
Encours (au 30/12/2011)	1 711 millions d'Euros
Devise de cotation	EURO
Affectation des résultats	Capitalisation
Code ISIN	FR0010149302
Code Bloomberg	CAREMER FP



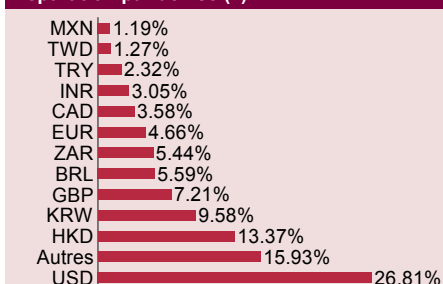
S. Pickard

Taux d'investissement : **99.08%** | Taux d'exposition : **93.50%**

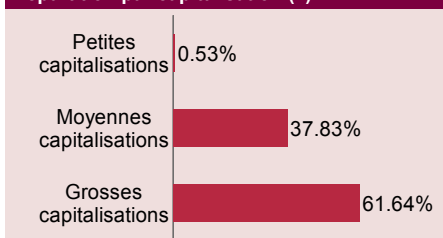
Répartition par secteur (1)



Répartition par devise (2)



Répartition par capitalisation (1)



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

Titres préférés

Nom	Secteur	Pays	% Actif
GENTING	Consommation Discrétionnaire	Malaisie	3.53%
FOMENTO ECONOMICO MEXICANO	Biens de Consommation de Base	Mexique	3.38%
AMBEV	Biens de Consommation de Base	Brésil	3.35%
SAMSUNG ELECTRONICS	Technologies de l'Information	Corée du Sud	3.30%
SHOPRITE HOLDINGS	Biens de Consommation de Base	Afrique du sud	3.20%
WANT WANT CHINA HLD LTD	Biens de Consommation de Base	Chine	3.17%
ASTRA INTERNATIONAL	Consommation Discrétionnaire	Indonésie	2.88%
RANDGOLD RESOURCES LTD	Matériaux	Mali	2.63%
JERONIMO MARTINS	Biens de Consommation de Base	Pologne	2.59%
LG HOUSEHOLD & HEALTH	Biens de Consommation de Base	Corée du Sud	2.58%

BULLETIN MENSUEL - Composition du portefeuille

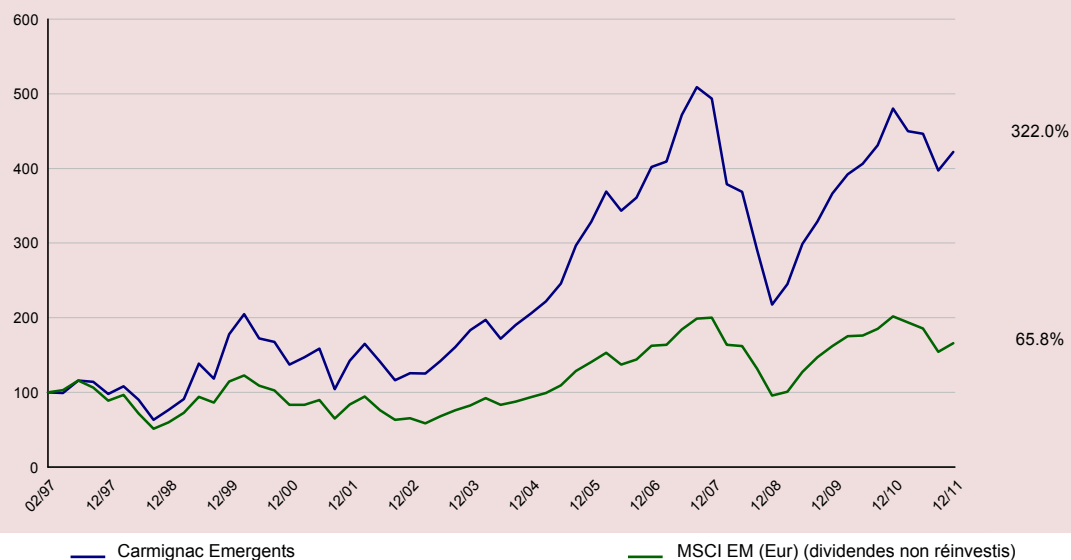
Décembre 2011

COMMENTAIRES

Carmignac Emergents s'inscrit en retrait face à son indice, pénalisé par son positionnement sur les secteurs des matières premières et de la finance. En effet, au terme d'un mois de décembre chahuté sur le marché des matières premières, notre exposition, bien que modérée, aux valeurs aurifères (Kinross) et à l'énergie (Pacific Rubiales) a pesé sur la performance. Par ailleurs, malgré quelques belles progressions en Indonésie (Bank Rakyat) et en Thaïlande (Siam Commercial), notre sélection de valeurs financières a dans l'ensemble déçu, à l'instar des titres Sberbank et Grupo Banorte. Néanmoins, nos valeurs plus défensives liées à la consommation de base et à la santé ont contribué positivement à la performance. Nos titres latino-américains (Ambev, Fomento Economico) et sud-africains (Shoprite) se sont particulièrement illustrés. Plus globalement, bien qu'affichant une exposition plus modérée que notre indice au continent asiatique, nous avons profité de la hausse des marchés au travers de nos valeurs de consommation discrétionnaire et technologiques présentes sur les marchés chinois, indonésiens et thaïlandais. Nos stratégies sur instruments dérivés sur indices, notamment d'Europe de l'Est, ont soutenu le Fonds. En cette fin d'année, nous maintenons notre construction de portefeuille cœur-satellite en faveur des sociétés bénéficiant de la croissance domestique des pays émergents et avons légèrement relevé notre niveau d'exposition aux actions.

Allocation d'actifs	Décembre	Novembre	Début d'année
Actions	99.08%	99.46%	97.19%
Asie	50.11%	49.54%	49.31%
Chine	16.57%	16.23%	12.05%
Corée du Sud	9.58%	9.76%	6.12%
Hong Kong	0.00%	0.00%	1.22%
Inde	7.38%	7.49%	10.55%
Indonésie	6.85%	6.46%	6.95%
Malaisie	3.53%	3.42%	2.55%
Philippines	0.49%	0.00%	0.00%
Taiwan	2.63%	3.30%	8.77%
Thaïlande	3.07%	2.87%	1.12%
Amérique latine	23.59%	23.74%	26.27%
Brésil	11.97%	11.84%	13.82%
Chili	2.94%	3.05%	3.32%
Colombie	1.34%	1.52%	2.07%
Guatemala	1.20%	1.26%	0.00%
Mexique	4.57%	4.55%	6.03%
Pérou	1.57%	1.52%	1.02%
Europe de l'est	4.95%	5.43%	5.89%
Pologne	2.59%	2.77%	1.28%
Russie	2.36%	2.66%	4.61%
Afrique	16.24%	16.43%	11.46%
Afrique du sud	7.27%	7.10%	5.23%
Algérie	1.18%	1.21%	1.33%
Congo	0.68%	0.99%	0.00%
Ghana	2.15%	2.09%	1.12%
Mali	2.63%	2.48%	0.94%
Nigéria	0.78%	0.77%	0.88%
Zambie	1.56%	1.79%	1.97%
Moyen-Orient	4.19%	4.32%	4.26%
Emirats Arabes Unis	1.09%	1.13%	1.73%
Israël	0.80%	0.83%	0.00%
Turquie	2.29%	2.36%	2.52%
Liquidités, emplois de Trésorerie et opérations sur dérivés	0.92%	0.54%	2.81%
	100.00%	100.00%	100.00%

Evolution du fonds depuis sa création



Performances annuelles (%)

Année	Carmignac Emergents	MSCI EM (Eur) (dividendes non réinvestis)
2011	-12.09	-17.75
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	
0.84	0.09	-0.09	0.84

Statistiques (%)

	1 an	3 ans
Volatilité du fonds	13.88	15.82
Volatilité du benchmark	17.26	18.85
Ratio de sharpe	-1.07	1.41
Bêta	0.76	0.78
Alpha	0.14	0.64

Performances cumulées (%)

	Début d'année	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis création
CARMIGNAC Emergents	-12.09	0.72	6.22	-5.45	-12.09	93.84	5.04	196.68	322.01
MSCI Emerging Markets (Eur) (dividendes non réinvestis)	-17.75	2.36	7.58	-10.71	-17.75	73.05	2.00	98.03	65.82
Moyenne de la catégorie **	-18.09	1.48	6.65	-10.86	-18.09	72.33	10.27	134.98	121.39
Classement (quartile)	1	3	3	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.