

Présentation du fonds

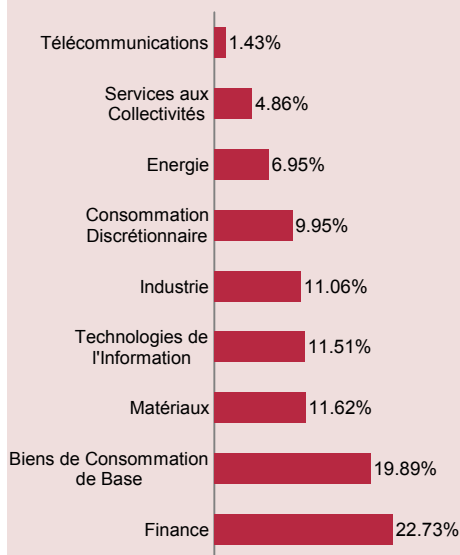
Date de création	03/02/1997
Forme juridique	FCP de droit français
Indicateur de perf.	MSCI Emerging Markets Free (Eur)
Encours (au 30/07/2010)	1.708 millions d'Euros
Devises de cotation	EURO
Affectation des résultats	Capitalisation
Code ISIN	FR0010149302
Code Bloomberg	CAREMER FP



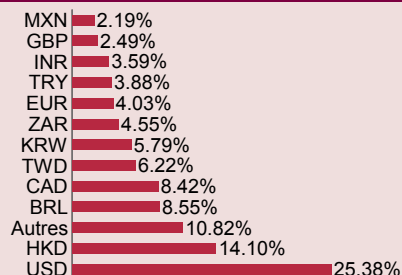
S. Pickard

Gestion des couvertures : F. Leroux

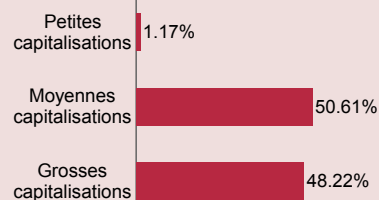
Répartition par secteur



Répartition par devise



Répartition par capitalisation



Titres préférés

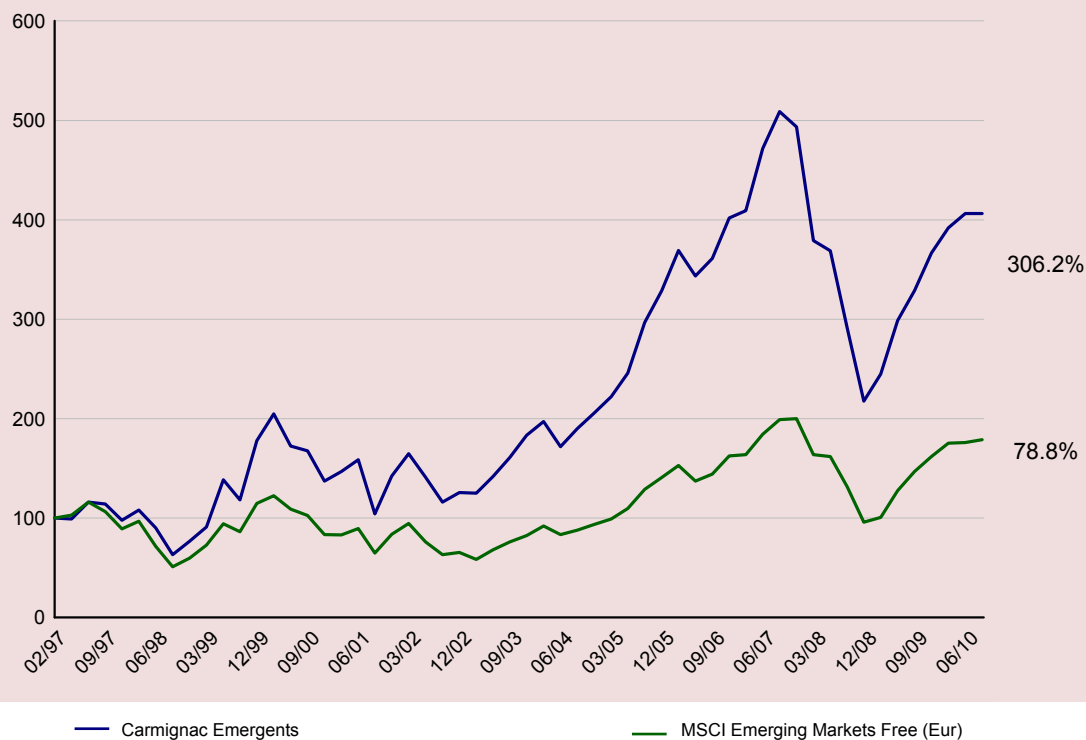
Nom	Secteur	Pays	% Actif
GENTING	Consommation Discrétionnaire	Malaisie	2.60%
SBER BANK	Finance	Russie	2.27%
RED BACK MINING	Matériaux	Mauritanie	2.16%
PACIFIC RUBIALES ENERGY CORP	Energie	Colombie	2.15%
INFOSYS TECHNOLOGIES	Technologies de l'Information	Inde	2.11%
DP WORLD LIMITED	Industrie	Emirats Arabes Unis	2.07%
WANT WANT CHINA HLD LTD	Biens de Consommation de Base	Chine	2.06%
SHOPRITE HOLDINGS	Biens de Consommation de Base	Afrique du sud	2.05%
PERUSAHAAN GAS NEGARA	Services aux Collectivités	Indonésie	2.05%
SAMSUNG ELECTRONICS	Technologies de l'Information	Corée du Sud	2.00%

Commentaires

Le Fonds affiche une performance neutre contre une progression de +1,5% pour son indicateur. La sous-performance de Carmignac Emergents s'explique principalement par son positionnement trop défensif, et en particulier son exposition au secteur aurifère. En effet, avec des mines d'or en baisse de -12,43% sur la période, nos valeurs aurifères s'inscrivent, dans l'ensemble, en repli. Ainsi, les titres Red Back Mining, Iamgold, Randgold ou bien encore Silver Wheaton ont pesé sur la performance du Fonds. Le secteur défensif des biens de consommation a lui aussi pénalisé la performance, au Brésil (Grupo Pao de Acucar), en Chine (Want Want) mais également en Inde (Hindustan Unilever). A contrario, nos investissements dans le secteur de l'énergie (Tullow Oil, OGX) marquent une belle résistance. De même, nos valeurs financières, telles que le promoteur immobilier brésilien Cyrela Brazil Realty ou bien encore la banque russe Sber Bank, apportent dans l'ensemble une contribution positive à la performance du Fonds. Au cours du mois, nous avons renforcé notre cœur de Portefeuille en augmentant notre exposition au marché turc par l'achat de la société financière Garanti et du conglomérat diversifié Sabanci. Ce dernier possède notamment un portefeuille d'entreprises dont l'activité est orientée vers la demande domestique. Nous avons également initié une position sur la banque thaïlandaise Siam Commercial Bank.

Allocation d'actifs	Juillet	Juin	Début d'année
Actions	98.84%	96.10%	99.44%
Asie	50.01%	49.68%	53.77%
Chine	13.63%	14.67%	17.12%
Corée du Sud	5.79%	5.78%	2.06%
Inde	12.66%	13.58%	13.13%
Indonésie	6.22%	6.01%	8.14%
Malaisie	2.60%	2.41%	2.28%
Taiwan	7.19%	7.23%	11.05%
Hong Kong	1.30%	0.00%	0.00%
Thaïlande	0.62%	0.00%	0.00%
Amérique latine	22.62%	23.10%	19.08%
Brésil	14.50%	14.34%	13.01%
Chili	0.54%	0.00%	0.00%
Colombie	2.15%	2.14%	2.01%
Mexique	5.44%	5.61%	4.06%
Suriname	0.00%	1.01%	0.00%
Europe de l'est	5.96%	5.39%	4.34%
Russie	4.74%	4.37%	2.93%
Others	1.06%	1.02%	1.40%
Pologne	0.17%	0.00%	0.00%
Afrique	13.99%	13.18%	14.41%
Afrique du sud	4.55%	4.08%	2.87%
Algérie	1.65%	1.55%	2.85%
Congo	1.22%	0.87%	1.95%
Ghana	1.15%	0.95%	1.02%
Mali	1.35%	1.77%	1.28%
Mauritanie	2.16%	2.29%	1.36%
Nigéria	0.80%	0.76%	1.22%
Zambie	1.12%	0.92%	1.86%
Iraq	0.00%	0.00%	0.96%
Moyen-Orient	6.25%	4.75%	7.85%
Israël	0.00%	0.00%	1.62%
Emirats Arabes Unis	2.38%	2.89%	2.25%
Qatar	0.00%	0.00%	1.51%
Turquie	3.88%	1.86%	1.51%
Trésorerie & Divers	1.16%	3.90%	0.56%
	100.00%	100.00%	100.00%

Evolution du fonds depuis sa création



Performances annuelles (%)

Année	Carmignac Emergents	MSCI Emerging Markets 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	13.95	27.82
Volatilité du benchmark	14.01	27.31
Ratio de sharpe	2.01	-0.31
Bêta	0.96	0.99
Alpha	0.12	-0.34

Performances cumulées (%)

	Début d'année	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis création
CARMIGNAC Emergents	10.79	-0.03	0.05	13.85	28.44	-17.93	54.86	139.73	306.19
MSCI Emerging Markets Free (Eur)	10.34	1.54	-0.80	13.30	27.83	-6.39	53.40	67.06	78.75
Moyenne de la catégorie **	11.54	1.63	-0.40	14.00	29.93	-6.16	68.54	98.51	140.73
Classement (quartile)	2	4	2	2	3	4	3	1	1

** Actions Marchés Emergents, Source Morningstar

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