

Présentation du fonds

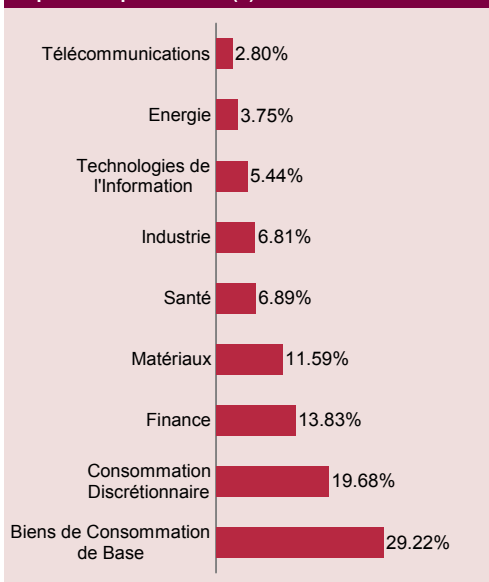
Date de création	14/12/2007
Forme juridique	SICAV de droit luxembourgeois
Indicateur de référence	Indice C. Emerging Discovery (Eur) *
Encours (au 30/12/2011)	236 millions d'Euros
Devise de cotation	EURO
Affectation des résultats	Capitalisation
Code ISIN	LU0336083810
Code Bloomberg	CAREMDS LX



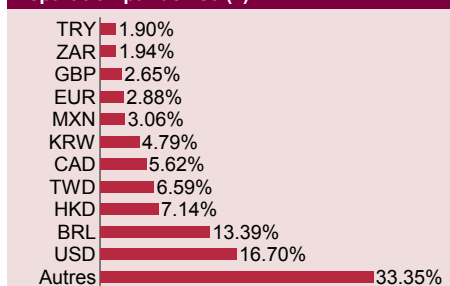
S. Pickard & X. Hovasse

Taux d'investissement : **98.52%** | Taux d'exposition : **94.28%**

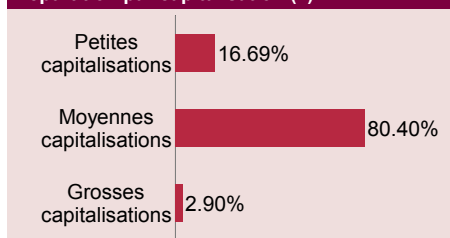
Répartition par secteur (1)



Répartition par devise (2)



Répartition par capitalisation (1)



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

Titres préférés

Nom	Secteur	Pays	% Actif
CERVECERIA CCU	Biens de Consommation de Base	Chili	3.30%
INDOCENT TUNGGAL PRAKARSA	Matériaux	Indonésie	3.16%
PRESIDENT CHAIN STORE	Biens de Consommation de Base	Taiwan	3.02%
GUDANG GARAM	Biens de Consommation de Base	Indonésie	2.86%
BANK NEGARA INDONESIA	Finance	Indonésie	2.70%
CHAROEN POKPHAND FOODS	Biens de Consommation de Base	Thaïlande	2.59%
SA SA INTL HOLDINGS	Consommation Discrétionnaire	Chine	2.57%
Giant Manufacturing CO	Consommation Discrétionnaire	Taiwan	2.50%
EMBOTELLADORA ANDINA	Biens de Consommation de Base	Chili	2.37%
HERING	Consommation Discrétionnaire	Brésil	2.34%

BULLETIN MENSUEL - Composition du portefeuille

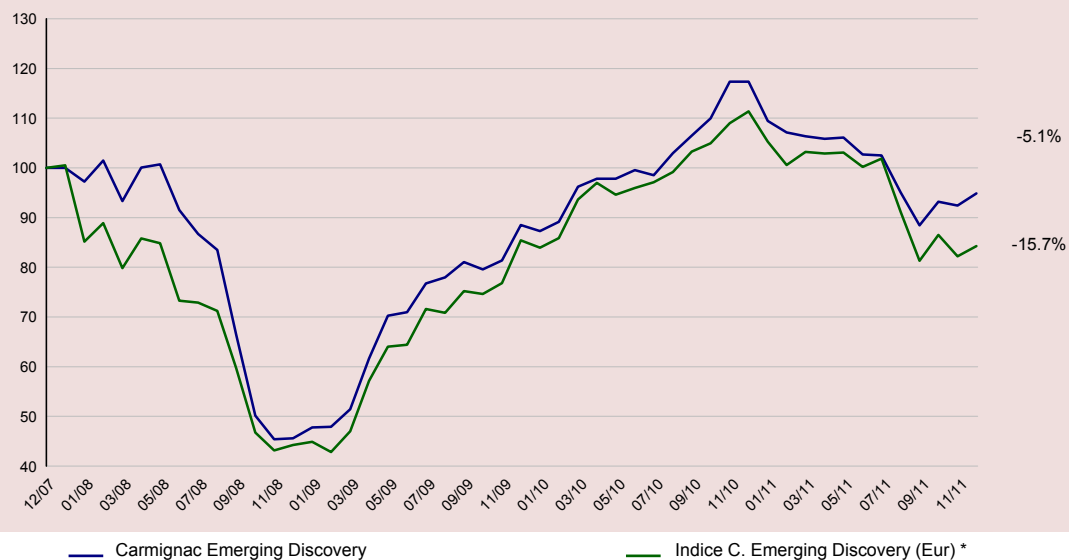
Décembre 2011

COMMENTAIRES

Carmignac Emerging Discovery enregistre une performance légèrement supérieure à celle de son indice, favorisé par la bonne progression de notre sélection de titres de consommation de base, un secteur sur lequel nous continuons d'être fortement exposés, et de nos valeurs financières. A cet égard, soulignons l'excellente performance du brasseur chilien Cerveceria ainsi que des distributeurs alimentaires taiwanais President Chain Store et chinois Diary Farm. Notre positionnement sur le segment de la consommation discrétionnaire s'est avéré plus en demi-teinte du fait du repli de notre société brésilienne Hering. Par ailleurs, notre exposition aurifère et aux valeurs liées à l'énergie a également pesé sur la performance, mais nous avons fortement bénéficié de la bonne tenue de nos investissements sur le segment des matériaux de construction en Indonésie (Indocement) et aux Philippines (Holcim). Ainsi, plus globalement, notre exposition aux marchés périphériques et l'attention portée à notre sélection de titres ont une nouvelle fois été récompensées. Au terme de cette année, nous conservons donc notre approche privilégiant les valeurs de qualité liées à la croissance domestique des pays émergents. L'exposition du Fonds a été légèrement relevée au cours de la période.

Allocation d'actifs	Décembre	Novembre	Début d'année
Actions	98.52%	98.49%	95.24%
Asie	48.26%	47.66%	46.81%
Chine	7.14%	8.58%	12.38%
Corée du Sud	4.79%	5.12%	2.80%
Inde	4.40%	4.70%	7.85%
Indonésie	8.73%	8.34%	5.26%
Malaisie	0.00%	0.00%	1.12%
Mongolie	0.00%	0.00%	0.84%
Papouasie Nouvelle Guinée	1.76%	1.85%	1.41%
Philippines	5.68%	5.01%	4.68%
Singapour	2.30%	1.97%	1.11%
Sri Lanka	1.75%	1.66%	1.72%
Taiwan	6.59%	5.65%	3.34%
Thaïlande	5.13%	4.78%	4.32%
Amérique latine	30.80%	31.23%	26.04%
Argentine	0.00%	0.00%	2.95%
Brésil	13.39%	13.70%	11.61%
Chili	5.67%	6.27%	2.39%
Colombie	5.06%	4.99%	6.20%
Mexique	4.77%	4.51%	2.06%
Pérou	1.90%	1.76%	0.83%
Europe de l'est	5.01%	5.78%	8.14%
Albanie	1.07%	1.16%	1.39%
Kazakhstan	0.00%	0.00%	1.17%
Pologne	0.00%	0.31%	2.18%
Russie	2.52%	3.01%	2.06%
Slovénie	1.42%	1.30%	1.34%
Afrique	7.34%	6.98%	7.85%
Afrique du sud	1.94%	1.75%	1.98%
Burkina Faso	2.17%	2.38%	1.89%
Egypte	0.00%	0.00%	2.01%
Kenya	0.90%	0.82%	0.63%
Maurice	0.76%	0.70%	0.02%
Mozambique	0.00%	0.00%	1.32%
Nigéria	0.92%	0.73%	0.00%
Tanzanie	0.66%	0.60%	0.00%
Moyen-Orient	7.12%	6.84%	6.40%
Arabie Saoudite	3.37%	3.23%	2.98%
Qatar	1.86%	1.83%	1.12%
Turquie	1.88%	1.78%	2.29%
Liquidités, emplois de Trésorerie et opérations sur dérivés	1.48%	1.51%	4.76%
	100.00%	100.00%	100.00%

Evolution du fonds depuis sa création



Performances annuelles (%)

Année	Carmignac Emerging Discovery	Indice C. Emerging Discovery (Eur) *
2011	-19.12	-24.34
2010	32.59	30.45
2009	93.97	92.93
2008	-54.38	-55.95

Contribution à la performance brute mensuelle

Portefeuille	Dérivés		Total
	Actions & Taux	Devises	
1.97	0.03	-0.09	1.90

Statistiques (%)

	1 an	3 ans
Volatilité du fonds	13.42	18.75
Volatilité du benchmark	18.45	21.99
Ratio de sharpe	-1.70	1.34
Bêta	0.66	0.80
Alpha	-0.25	0.59

Performances cumulées (%)

	Début d'année	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	Depuis création
CARMIGNAC Emerging Discovery	-19.12	2.65	7.30	-7.63	-19.12	107.99	-5.12
Indice C. Emerging Discovery (Eur) *	-24.34	2.51	3.70	-15.87	-24.34	90.43	-15.72
Moyenne de la catégorie **	-18.09	1.48	6.65	-10.86	-18.09	72.33	-15.35
Classement (quartile)	1	3	3	1	1	1	1

* 50% MSCI EM SmallCap (Eur) + 50% MSCI EM MidCap (Eur), (Dividendes non réinvestis) ** Actions Marchés Emergents, Source Morningstar

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