



CARMIGNAC

Emergents

Gestión de Renta Variable

Presentación del fondo

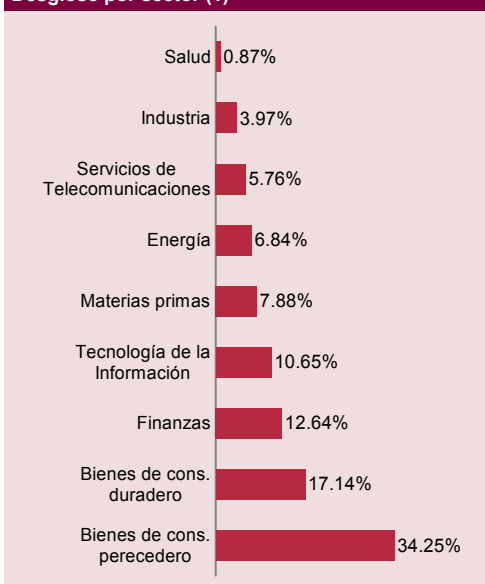
| | |
|-------------------------|--|
| Fecha de creación | 03/02/1997 |
| Forma jurídica | FCP de derecho francés |
| Indicador de referencia | MSCI Emerging Markets (Eur) (Dividendos excluidos) |
| Patrimonio (30/12/2011) | 1 711 M € |
| Divisa | EURO |
| Política de dividendos | Capitalización |
| Código ISIN | FR0010149302 |
| Código Bloomberg | CAREMER FP |



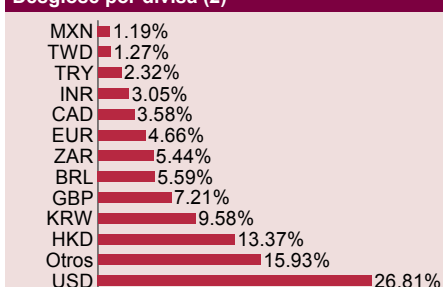
S. Pickard

Tasa de inversión : **99.08%** | Tasa de exposición : **93.50%**

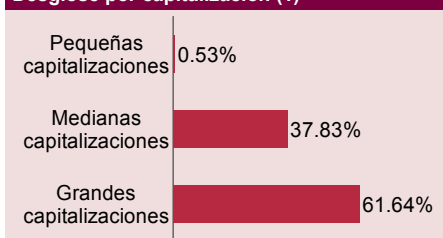
Desglose por sector (1)



Desglose por divisa (2)



Desglose por capitalización (1)



(1) Partida (sin derivados) - (2) Fondo (excluyendo futuros sobre divisas)

Principales posiciones

| Nombre | Sector | País | % Activos |
|----------------------------|------------------------------|---------------|-----------|
| GENTING | Bienes de cons. duradero | Malasia | 3.53% |
| FOMENTO ECONOMICO MEXICANO | Bienes de cons. perecedero | México | 3.38% |
| AMBEV | Bienes de cons. perecedero | Brasil | 3.35% |
| SAMSUNG ELECTRONICS | Tecnología de la Información | Corea del Sur | 3.30% |
| SHOPRITE HOLDINGS | Bienes de cons. perecedero | Sudáfrica | 3.20% |
| WANT WANT CHINA HLD LTD | Bienes de cons. perecedero | China | 3.17% |
| ASTRA INTERNATIONAL | Bienes de cons. duradero | Indonesia | 2.88% |
| RANDGOLD RESOURCES LTD | Materias primas | Malí | 2.63% |
| JERONIMO MARTINS | Bienes de cons. perecedero | Polonia | 2.59% |
| LG HOUSEHOLD & HEALTH | Bienes de cons. perecedero | Corea del Sur | 2.58% |

BOLETIN MENSUAL - Composición de la cartera

Diciembre 2011

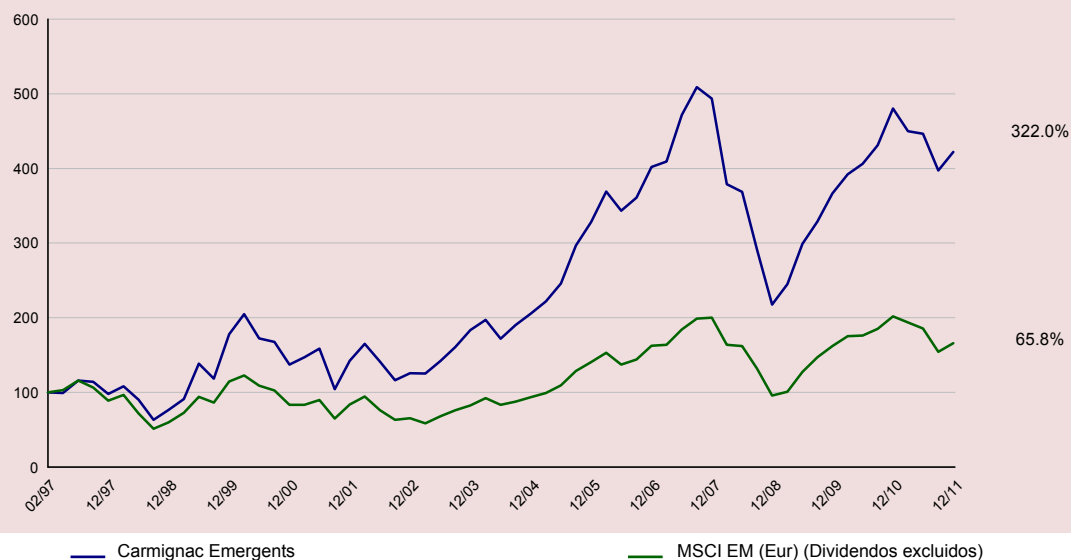
Comentarios

Carmignac Emergents cierra por debajo de su índice, castigado por su posicionamiento en los sectores de materias primas y servicios financieros. Así, al cabo de un convulso mes de diciembre en los mercados de materias primas, nuestra exposición a los valores del sector de oro (Kinross) y la energía (Pacifi Rubiales) ha lastrado la rentabilidad del Fondo a pesar de ser moderada. Por otro lado, a pesar de algunas buenas evoluciones en Indonesia (Bank Rakyat) y en Tailandia (Siam Commercial), nuestra selección de valores financieros ha decepcionado en conjunto, como es el caso de Sberbank y Grupo Banorte. No obstante, nuestros valores más defensivos vinculados con el consumo básico y la salud han contribuido positivamente a la rentabilidad del Fondo. Nuestras empresas latinoamericanas (Ambev, Fomento Económico) y sudafricanas (Shoprite) han evolucionado especialmente bien. En un plano más general, a pesar de tener una exposición moderada a la renta variable asiática, nos hemos beneficiado de la subida de los mercados mediante nuestras empresas de consumo discrecional y tecnologías que están presentes en el mercado chino, indonesio y tailandés. Nuestras estrategias con instrumentos derivados sobre índices, concretamente de Europa del Este, han sostenido al Fondo. En este fin de año, mantenemos la estructura núcleo-satélite de la cartera, favorable a las empresas que se beneficiarán del crecimiento interno de los países emergentes, y hemos aumentado ligeramente nuestro nivel de exposición a la renta variable.

| Distribución de activos | Diciembre | Noviembre | Principio de año |
|---|----------------|----------------|------------------|
| Renta variable | 99.08% | 99.46% | 97.19% |
| Asia | 50.11% | 49.54% | 49.31% |
| China | 16.57% | 16.23% | 12.05% |
| Corea del Sur | 9.58% | 9.76% | 6.12% |
| Hong Kong | 0.00% | 0.00% | 1.22% |
| India | 7.38% | 7.49% | 10.55% |
| Indonesia | 6.85% | 6.46% | 6.95% |
| Malasia | 3.53% | 3.42% | 2.55% |
| Filipinas | 0.49% | 0.00% | 0.00% |
| Taiwán | 2.63% | 3.30% | 8.77% |
| Tailandia | 3.07% | 2.87% | 1.12% |
| América Latina | 23.59% | 23.74% | 26.27% |
| Brasil | 11.97% | 11.84% | 13.82% |
| Chile | 2.94% | 3.05% | 3.32% |
| Colombia | 1.34% | 1.52% | 2.07% |
| Guatemala | 1.20% | 1.26% | 0.00% |
| México | 4.57% | 4.55% | 6.03% |
| Perú | 1.57% | 1.52% | 1.02% |
| Europa del Este | 4.95% | 5.43% | 5.89% |
| Polonia | 2.59% | 2.77% | 1.28% |
| Rusia | 2.36% | 2.66% | 4.61% |
| África | 16.24% | 16.43% | 11.46% |
| Sudáfrica | 7.27% | 7.10% | 5.23% |
| Argelia | 1.18% | 1.21% | 1.33% |
| Congo | 0.68% | 0.99% | 0.00% |
| Ghana | 2.15% | 2.09% | 1.12% |
| Malí | 2.63% | 2.48% | 0.94% |
| Nigeria | 0.78% | 0.77% | 0.88% |
| Zambia | 1.56% | 1.79% | 1.97% |
| Oriente Medio | 4.19% | 4.32% | 4.26% |
| Emiratos Árabes Unidos | 1.09% | 1.13% | 1.73% |
| Israel | 0.80% | 0.83% | 0.00% |
| Turquía | 2.29% | 2.36% | 2.52% |
| Efectivo, operaciones de tesorería y operaciones sobre derivados | 0.92% | 0.54% | 2.81% |
| | 100.00% | 100.00% | 100.00% |



Evolución del Fondo desde su creación



Rentabilidades anuales (%)

| Año | Carmignac Emergents | MSCI EM (Eur) (Dividendos excluidos) |
|-------|---------------------|--------------------------------------|
| 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 |

* rentabilidad desde la creación

Contribución a la rentabilidad bruta mensual

| Cartera | Derivados | | Total |
|---------|-----------------------------|---------|-------|
| | Renta variable & Renta fija | Divisas | |
| 0.84 | 0.09 | -0.09 | 0.84 |

Estadísticas (%)

| | 1 año | 3 años |
|---------------------------|-------|--------|
| Volatilidad del fondo | 13.88 | 15.82 |
| Volatilidad del indicador | 17.26 | 18.85 |
| Ratio de Sharpe | -1.07 | 1.41 |
| Beta | 0.76 | 0.78 |
| Alfa | 0.14 | 0.64 |

Rentabilidades acumuladas (%)

| | Hasta la fecha | 1 mes | 3 meses | 6 meses | 1 año | 3 años | 5 años | 10 años | Desde la creación |
|---|----------------|-------------|-------------|---------------|---------------|--------------|-------------|---------------|-------------------|
| CARMIGNAC Emergents | -12.09 | 0.72 | 6.22 | -5.45 | -12.09 | 93.84 | 5.04 | 196.68 | 322.01 |
| MSCI Emerging Markets (Eur) (Dividendos excluidos) | -17.75 | 2.36 | 7.58 | -10.71 | -17.75 | 73.05 | 2.00 | 98.03 | 65.82 |
| Media de la categoría ** | -18.09 | 1.48 | 6.65 | -10.86 | -18.09 | 72.33 | 10.27 | 134.98 | 121.39 |
| Clasificación (cuartil) | 1 | 3 | 3 | 1 | 1 | 1 | 2 | 1 | 1 |

** RV Global Emergente, Origen Morningstar

Rendimientos pasados no garantizan necesariamente rendimientos futuros y éstos no se mantienen constantes en el tiempo.