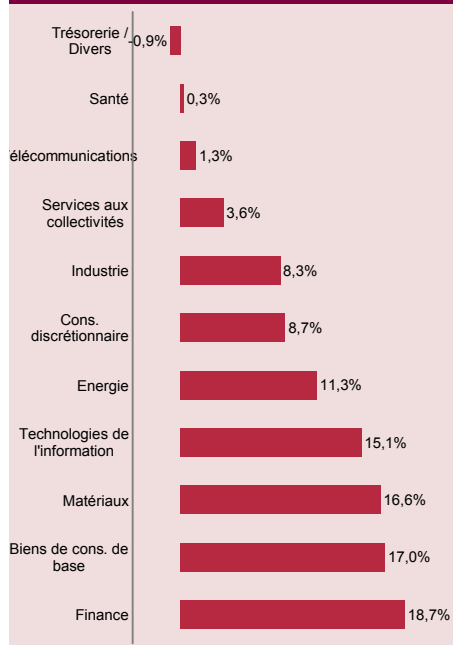




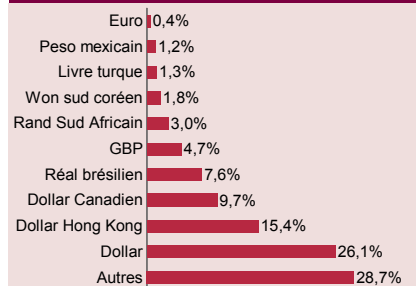
Commentaires

Alors que son indice se dépréciait de -0,9%, Carmignac Emergents accusait un repli de -1,7%. En termes d'allocation géographique, notre sous-pondération de l'Amérique latine et notre surpondération du marché indien se sont avérées pertinentes tandis que notre forte exposition au marché russe et nos positions aux Emirats Arabes Unis (Aldar Properties et DP World) ont pesé sur la performance. C'est le secteur des biens de consommation qui offre la principale contribution positive à la performance du Fonds ; au sein de celui-ci nous pouvons mettre en avant la bonne prestation de United Spirits, producteur indien d'alcool ou encore le groupe brassicole international Ambev. Notre sélection de titres dans le secteur des matériaux s'est également avérée pertinente. Ainsi la société canadienne, Red Back Mining, active au Ghana et en Mauritanie offre la meilleure contribution à la performance du Fonds sur la période. Les valeurs financières en portefeuille ont eu un impact mitigé. Ainsi, nos deux principales positions sur ce segment, China Resources Land (société chinoise de promotion immobilière) et China Construction Bank, se classent parmi les valeurs les plus performantes du portefeuille tandis que les banques diversifiées indienne et indonésienne ICICI Bank et Bank Rakyat ont pénalisé la performance du portefeuille. Sur la période, le Fonds a réduit son exposition au secteur des matériaux par la vente de ses positions dans Xstrata (Afrique du Sud), Norilsk Nickel (Russie), Vedanta Resources (Inde) et Yamana Gold (Brésil).

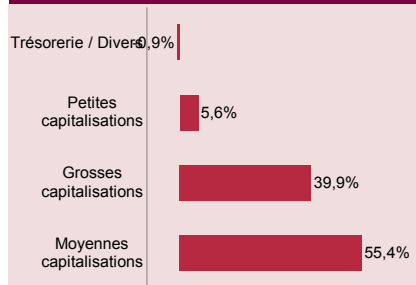
Répartition par secteur



Répartition par devise



Répartition par capitalisation



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 30/10/2009) 1 314 millions d'Euros
Devise de cotation EURO
Affectation des résultats Capitalisation
Code ISIN FR0010149302
Code Bloomberg CAREMER FP



S. Pickard

Gestion des couvertures : F. Leronex

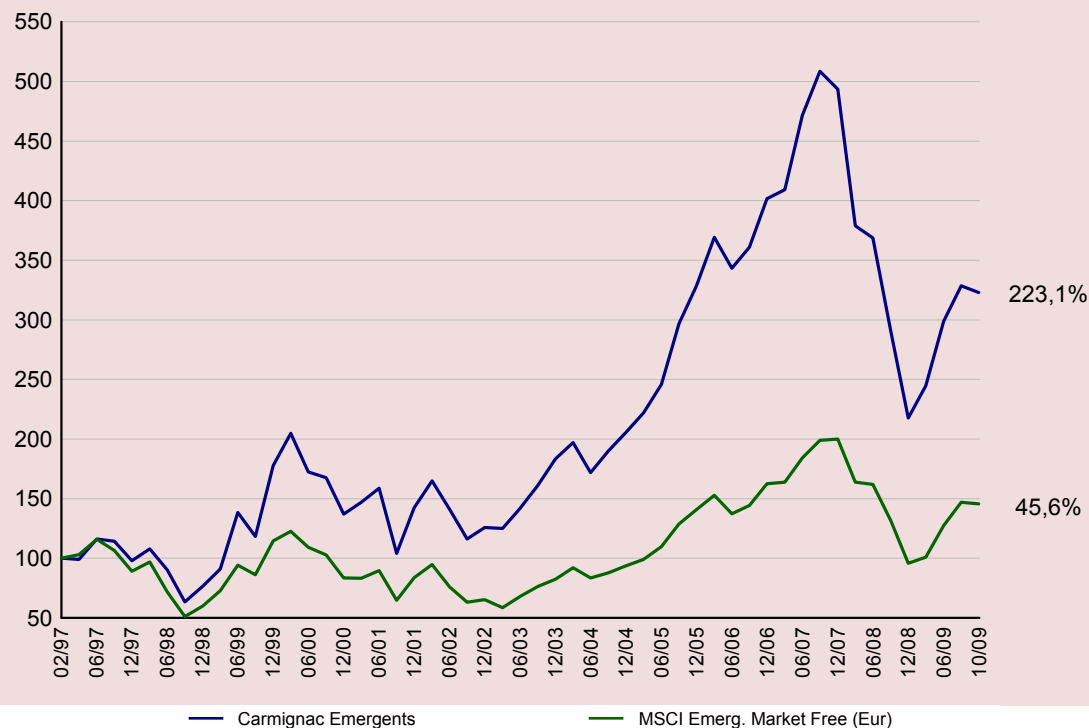
Allocation d'actifs	Octobre	Septembre	Début d'année
Actions	100,9%	97,0%	100,1%
Afrique	12,4%	12,2%	11,7%
Afrique du sud	3,0%	5,0%	7,9%
Congo	1,6%	0,0%	0,0%
Ghana	1,1%	0,4%	0,0%
Mali	1,6%	1,9%	3,3%
Mauritanie	2,0%	2,0%	0,0%
Nigeria	1,2%	1,1%	0,0%
Sénégal	0,0%	0,0%	0,4%
Zambie	2,0%	2,0%	0,0%
Amérique Latine	21,8%	21,3%	29,8%
Argentine	0,0%	1,7%	1,0%
Brésil	16,0%	14,3%	18,3%
Chili	0,0%	0,0%	4,0%
Colombie	1,3%	0,6%	0,0%
Mexique	4,6%	4,8%	5,0%
Pérou	0,0%	0,0%	1,4%
Asie	54,6%	48,5%	49,4%
Chine	18,2%	16,6%	19,7%
Corée	1,8%	5,2%	1,4%
Hong Kong	1,8%	1,7%	10,8%
Inde	14,0%	12,6%	7,3%
Indonésie	2,5%	2,5%	0,0%
Malaisie	2,5%	0,0%	1,0%
Philippines	0,0%	0,0%	1,5%
Singapour	2,9%	0,0%	0,0%
Taiwan	10,8%	8,6%	3,5%
Thaïlande	0,0%	1,3%	4,1%
Europe de l'est	4,2%	5,4%	3,2%
Russie	2,8%	4,4%	2,2%
Tchéquie	0,0%	0,0%	1,0%
Turkménistan	1,3%	0,9%	0,0%
Moyen Orient	7,9%	9,6%	6,0%
Emirats Arabes Unis	2,5%	1,7%	1,2%
Iraq	0,8%	0,9%	0,0%
Israël	1,6%	4,2%	3,4%
Qatar	1,6%	1,5%	0,0%
Turquie	1,3%	1,3%	1,4%
Trésorerie/Divers	-0,9%	3,0%	-0,1%
	100,0%	100,0%	100,0%

Titres préférés

Nom	Pays	Secteur	% Actif
CHINA CONSTRUCTION BANK	Chine	Finance	3,2%
SHANDA GAMES	Chine	Technologies de l'information	3,1%
CHINA RESOURCES LAND LTD	Chine	Finance	3,1%
GOLDEN AGRI-RESOURCES	Singapour	Biens de cons. de base	2,9%
TRANSOCEAN INC	Brésil	Energie	2,8%
GENTING	Malaisie	Cons. discrétionnaire	2,5%
CYRELA BRAZIL REALTY	Brésil	Finance	2,5%
UNITED SPIRITS	Inde	Biens de cons. de base	2,3%
EQUINOX MINERALS	Zambie	Matériaux	2,0%
CEMIG	Brésil	Services aux collectivités	2,0%



Evolution du fonds depuis sa création



Performances annuelles (%)

Année	Carmignac Emergents	MSCI Emerg. Market Free (Eur)
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	20,19	27,57
Volatilité du benchmark	24,98	26,90
Ratio de sharpe	1,42	-0,30
Bêta	0,75	0,99
Alpha	0,61	-0,34

Performances cumulées (%)

	Depuis le 31/12/2008	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création le 03/02/1997
CARMIGNAC Emergents	48,40	-1,72	2,16	17,37	37,13	-14,70	71,54	148,01	223,07
MSCI Emerging Markets Free (Eur)	51,90	-0,91	4,09	23,90	37,72	-2,89	66,20	63,21	45,55
Moyenne de la catégorie **	51,84	-0,44	5,43	26,93	35,59	-2,44	70,13	85,59	97,12
Classement (quartile)	4	4	4	4	3	4	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.