

# CARMIGNAC Emerging Discovery

**A la découverte de nouvelles opportunités**



S. Pickard  
Gérant



J. Cvetanovski  
Gérant

Carmignac Emerging Discovery est un fonds actions émergentes investi dans les petites et moyennes capitalisations. Le Fonds privilégie l'approche « bottom-up » pour identifier les meilleures opportunités de croissance dans l'univers émergent.



**Talents de la gestion 2010 - France**  
Vision macro/allocation  
Prix spécial toutes stratégies confondues

## ■ Une gestion active

Véritable fonds de stock-picking, Carmignac Emerging Discovery investit dans les petites et moyennes capitalisations des marchés émergents. Afin de mieux identifier les opportunités et les risques de cet univers d'investissement, le processus de gestion inclut également une analyse « Top-Down » préalable. Le gérant attache une attention particulière à la diversification, tant géographique que sectorielle, du portefeuille et gère de manière active sa sélection de valeurs.

## ■ L'attrait des petites et moyennes valeurs émergentes

Encore peu couvert par les analystes, le vaste univers des petites et moyennes valeurs émergentes constitue, de fait, un véritable vivier d'opportunités d'investissement. Sans contrainte de benchmark, l'équipe de gestion dispose d'une très grande liberté pour :

- explorer de nouveaux marchés émergents, particulièrement propices aux sociétés de moindre taille.
- bénéficier du potentiel de sociétés « jeunes » aux perspectives de développement prometteuses.

Orienté vers le dynamisme de la croissance domestique des pays émergents, Carmignac Emerging Discovery profite pleinement du rééquilibrage de la croissance mondiale, thème majeur de notre stratégie globale d'investissement.

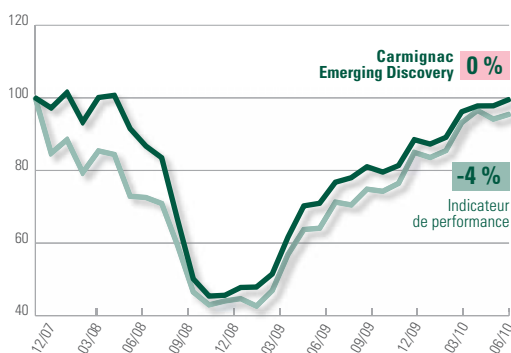
## ■ Une gestion de conviction

Notre philosophie de gestion s'appuie sur une approche entrepreneuriale de l'investissement qui s'inscrit dans la durée, afin de profiter pleinement de la croissance des sociétés sans se laisser influencer par les fluctuations à court terme des marchés. Le management des sociétés dans lesquelles nous investissons, au centre de la décision d'investissement, est systématiquement rencontré. Il doit être de qualité, impliqué dans l'entreprise, et si possible directement intéressé au capital.

## ■ L'expertise d'une équipe de gestion expérimentée

Depuis 20 ans, Carmignac Gestion investit dans les pays émergents afin de bénéficier de leur formidable potentiel de croissance. Une équipe de gestion dédiée réunit toutes les expertises : Simon Pickard, gérant de la zone émergente, cogère le Fonds avec Jordan Cvetanovski, spécialiste des petites et moyennes capitalisations et de l'Europe de l'Est. Ils sont entourés de David Young Park et de Xavier Hovasse, analystes, respectivement spécialisés sur l'Asie et l'Amérique Latine/Afrique/Moyen-Orient. L'équipe s'appuie également sur l'expertise globale d'Edouard Carmignac et de Frédéric Leroux ainsi que sur l'analyse sectorielle de David Field, gérant spécialisé sur les matières premières.

### Performances depuis la création



### Performances au 30/06/10

	1an	2 ans	Depuis la création
Fonds	+40,32%	+8,78%	-0,43%
Indicateur	+48,98%	+30,96%	-4,06%
Quartile	2	1	1

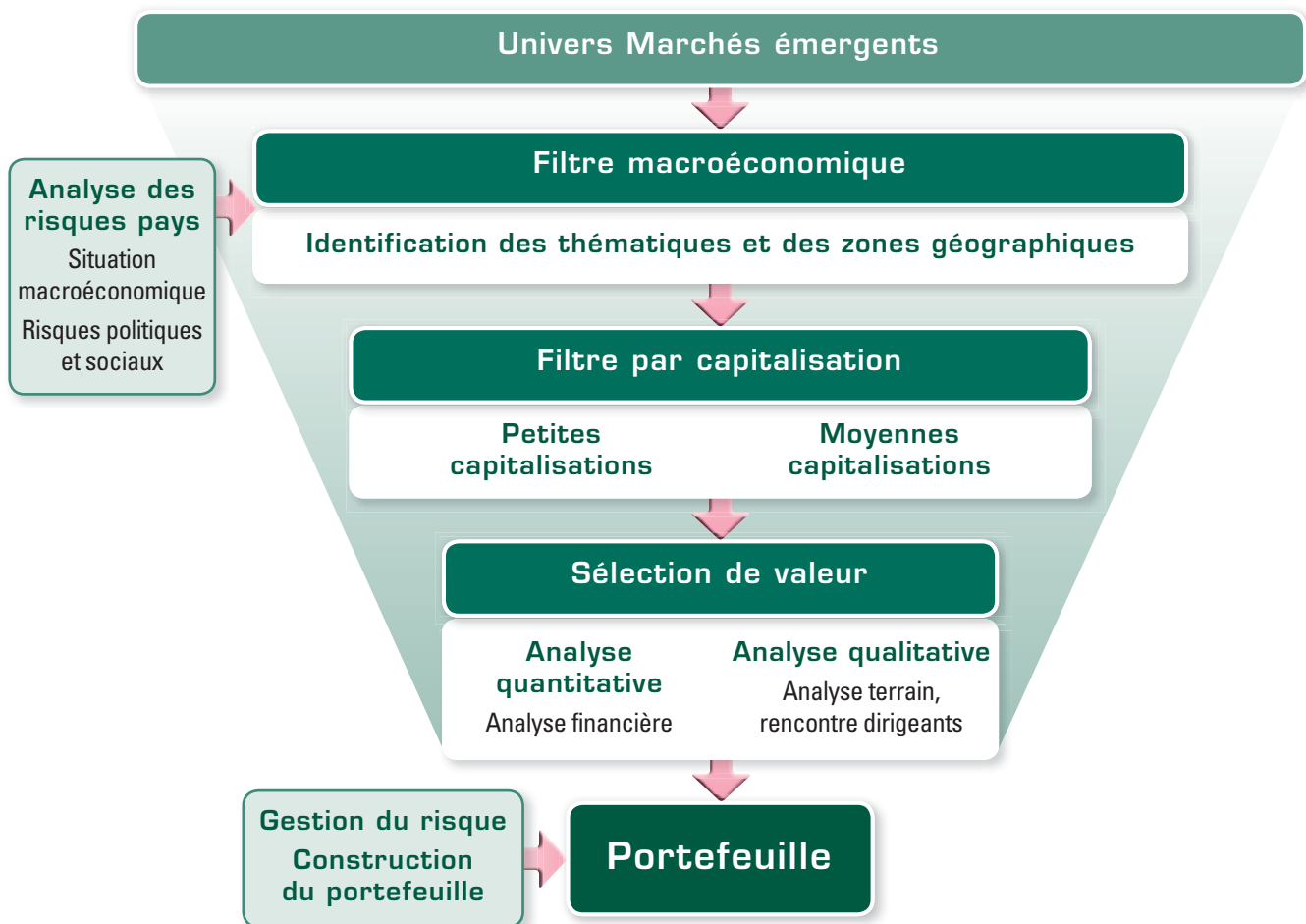
### Actifs au 30/06/10

Actifs de Carmignac Emerging Discovery :	290 M€
Montant total des actifs actions des fonds Carmignac investis au sein de la gestion émergente :	8 133 M€

Source Morningstar au 30/06/2010. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les frais de gestion sont inclus dans les performances.

Indicateur de performance : 50% MSCI EM Small Cap + 50% MSCI EM Mid Cap (Eur) (calculé hors dividendes).

## Le process de gestion



## Le suivi du portefeuille

- Analyse des contributions aux performances absolues et relatives.
- Volonté de diversifier les valeurs au sein d'un même secteur ou d'une même zone géographique.
- Suivi régulier et détaillé des valeurs :
  - visites de toutes les sociétés, voyages sur place plusieurs fois par an ;
  - organisation systématique d'entretiens téléphoniques avec le management des sociétés ;
  - rencontres avec les acteurs financiers locaux ;
  - échanges avec les macroéconomistes et stratèges.

## La gestion du risque

- Contrôle rigoureux de la liquidité du portefeuille, important dans l'univers des petites et moyennes capitalisations.
- L'exposition aux marchés actions (minimum 60%) est maîtrisée par l'utilisation de couvertures dans les marchés baissiers afin de protéger les investissements.
- Possibilité de couvrir le risque de change.

- Analyse approfondie de chaque pays au niveau politique, économique et social, pouvant remettre en question la sélection d'une valeur dans le portefeuille.

## Caractéristiques du Fonds

- Date de création : 14/12/2007
- Forme juridique : Compartiment de SICAV de droit luxembourgeois
- Code Bloomberg : CAREMDS LX
- Code ISIN : LU0336083810
- Devise : EUR
- Politique de distribution : capitalisation
- Indicateur de performance : 50 % MSCI EM Small Cap (Eur) +50 % MSCI EM Mid Cap (Eur)
- Frais de gestion maximum : 2 %
- Frais de gestion variables : 20 % de la surperformance du compartiment
- Droits d'entrée maximum : 4 %
- Le Fonds ne bénéficie d'aucune protection en capital
- Durée de placement minimum recommandée : 5 ans

Source Morningstar. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Elles ne sont pas constantes dans le temps et ne font l'objet d'aucune garantie. Les frais de gestion sont inclus dans les performances. Les prospectus complets des fonds de la gamme sont disponibles sur le site [www.carmignac.fr](http://www.carmignac.fr) ou sur simple demande. Il est recommandé de se reporter notamment aux rubriques : Stratégie d'investissement, Profil de Risque et Frais et Commissions des prospectus. Vous devez considérer le degré d'exposition aux différents risques au regard de votre allocation globale et de votre situation individuelle. Vous pouvez par ailleurs, consulter si vous l'estimez nécessaire, vos propres conseils juridiques, financiers, fiscaux, comptables ou tout autre professionnel. Le présent document ne constitue ni une offre de souscription ni un conseil personnalisé. Il ne peut être considéré comme un démarchage ou une sollicitation. Sous réserve du respect de ses obligations, CARMIGNAC GESTION ne pourra être tenue responsable des conséquences financières ou de quelque nature que ce soit résultant de l'investissement.