

CARMIGNAC EMERGING DISCOVERY



S. Pickard



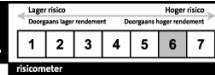
X. Hovasse

Maandlijks Verslag - Maart 2012 (Gegeven 30/03/2012)

Creëtiëdatum 14/12/2007
juridische vormen BEVEK (LU)
Referentie-index 50% MSCI EM SmallCap (Eur) + 50% MSCI EM MidCap (Eur), (Ex-Dividend) Aandelen Emerging Markets
Morningstar Categorie Aandelen Emerging Markets
valuta EURO
Bestemming van de resultaten Kapitalisatie

ISIN-code LU0336083810
Bloomberg-code CAREMDS LX
Uitstaand Bedrag 281 M €
NAV 1,051.83Euro

Loop geen onnodig risico.
Lees de Essentiële Beleggersinformatie.



RENDEMENTEN

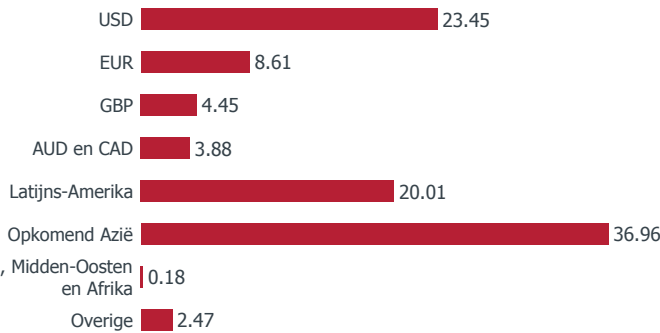
	FONDS	INDEX
maand	0.09%	-2.95%
Begin van het jaar	10.85%	13.13%

Invest niveau : 98.17% Exposure : 98.17%

Onze Strategie...

- Minder bemoedigend macro-economisch nieuws, met name in Europa
- Zwakke prestatie van opkomende markten vergeleken met ontwikkelde markten
- Na een stijging begin deze maand is de risicoaversie opnieuw toegenomen
- Terugkeer naar een defensievere positionering in ons internationale beheer

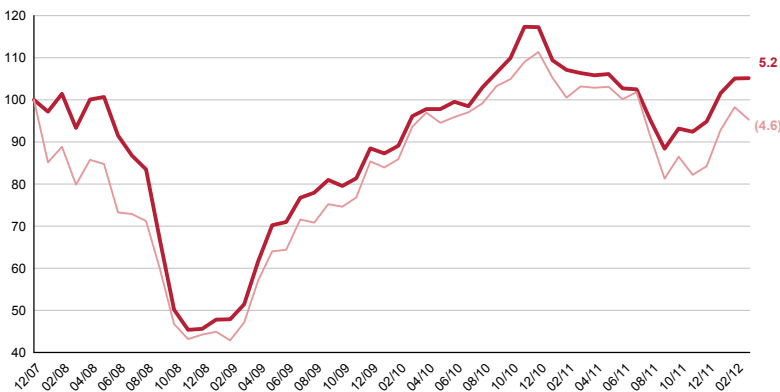
Netto blootstelling per munt van het fonds (%)



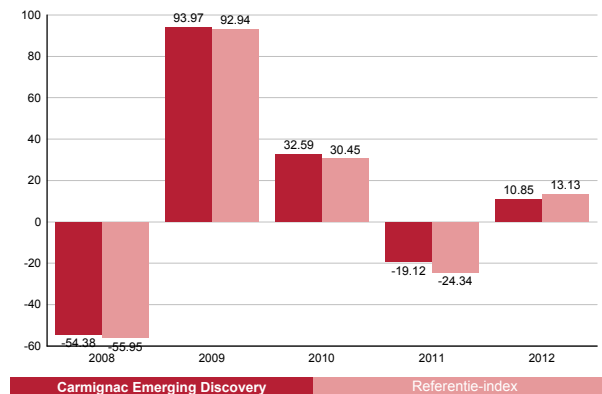
Activaspreiding

	Maart 2012	February 2012	Begin van het jaar
Aandelen	98.17%	101.22%	98.52%
Groeilanden	98.17%	101.22%	98.52%
Azië	51.86%	51.14%	48.26%
Latijns-Amerika	23.52%	27.38%	30.80%
Oost-Europa	4.81%	5.02%	5.01%
Afrika	9.73%	9.38%	7.34%
Midden-Oosten	8.24%	8.31%	7.12%
Liquideiten, gebruik van Staatskas en verrichtingen op derivaten	1.83%	-1.22%	1.48%

Ontwikkeling van het Fonds en het Index sinds de creatie (%)



Jaarlijkse rendement (%)



Gecumuleerde rendement (%)

Jaarlijks rendement (%)

	1 Maand	3 Maand	1 Jaar	3 Jaar	Sinds oprichting	3 Jaar	Sinds oprichting
Carmignac Emerging Discovery	0.09	10.85	-1.11	104.34	5.18	26.90	1.18
Referentie-index	-2.95	13.13	-7.60	102.29	-4.65	26.47	-1.10
Gemiddelde van de categorie	-2.42	10.81	-4.43	86.13	-5.60	22.80	1.18
Klassement (kwartiel)	1	2	1	1	1	1	1

Source : Morningstar pour la moyenne de la catégorie et les quartiles

Statistieken (%)

	1 jaar	3 jaar
Volatiliteit van het fonds	16.00	18.13
Volatiliteit van de indicator	23.51	21.32
Sharpe-ratio	-0.12	1.45
Beta	0.67	0.81
Alfa	0.15	0.32

Maandelijkse bruto rendementsbijdrage

Portfolio	0.50%
Aandelen en Rente derivaten	-0.26%
Valuta derivaten	0.04%
Totaal	0.28%

In het verleden behaalde resultaten zijn geen betrouwbare indicator voor toekomstige resultaten. Ze zijn niet constant in de tijd en bieden geen garantie. Dit document is niet bindend. Voor meer informatie verwijzen wij u naar de KIID (Key Investor Information Document) welke beschikbaar is op de website www.carmignac.nl

Source : Carmignac Gestion à défaut d'autres indications.
 Carmignac Gestion - Naamloze vennootschap, vennootschap voor portefeuillebeheer (erkenning AMF nr. GP 97-08 van 13 maart 1997), ingeschreven in het handels- en nootshapsregister van Parijs onder het

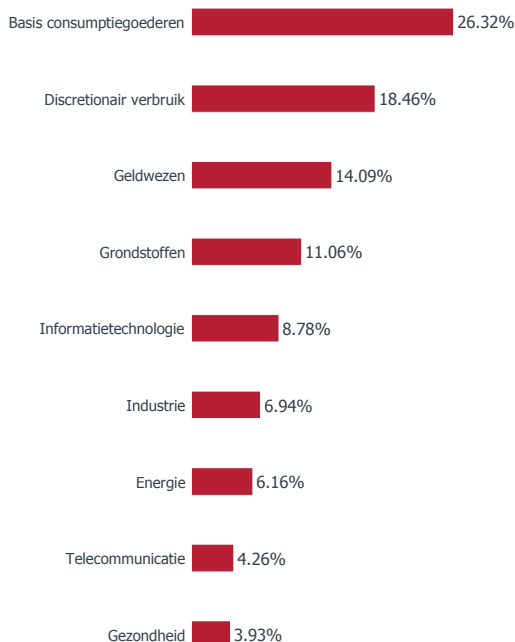
CARMIGNAC EMERGING DISCOVERY

Maandlijks Verslag - Maart 2012 (Gegeven 30/03/2012)

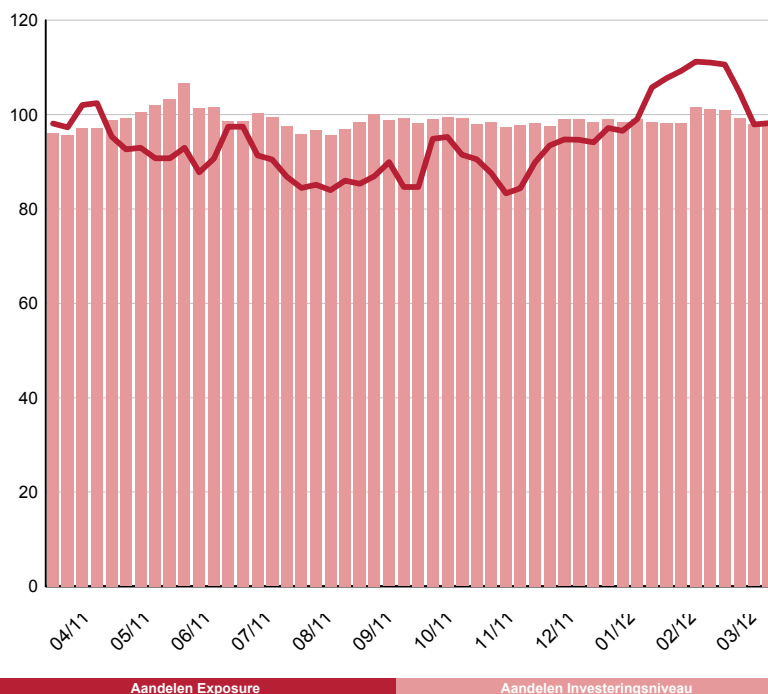
COMMENTAAR

Carmignac Emerging Discovery heeft een positief resultaat geboekt en beter gepresteerd dan zijn indicator. Door de bezorgdheid over de Chinese groei in de komende maanden hebben de opkomende landen zwak gepresteerd, met name vergeleken met de ontwikkelde landen. In deze context van dalende markten konden wij dankzij het defensieve profiel van onze portefeuille het verlies beperken. Bovendien is de diversiteit van onze posities in deze sector een aanzienlijke troef gebleken. Van onze posities die het meest aan ons resultaat hebben bijgedragen, vermelden we Cerveceria, Emperor Watch en Embotelladora Andina. Voorts hebben onze voorzichtige en selectieve benadering van sectoren als industrie (John Keells) en financiële diensten (Philippine National Bank) bijzonder goed uitgepakt. Onze positionering in de telecommunicatiesector is eveneens winstgevend gebleken. Het fonds heeft echter enkele punten performance prijsgegeven door zijn blootstelling aan de mijnbouw, met name goudmijnexploitanten, en de sectoren gezondheid en technologie. Voorts dient te worden gewezen op de belangrijke rol die onze sterke geografische spreiding in deze voor de opkomende markten moeilijke maand heeft gespeeld. Onze aanwezigheid op perifere markten als de Filippijnen, Chili en Saoedi-Arabië verklaart ten dele het prestatieverschil tussen ons fonds en zijn index. Onze derivatenstrategieën op indexen hebben het resultaat daarentegen gedrukt.

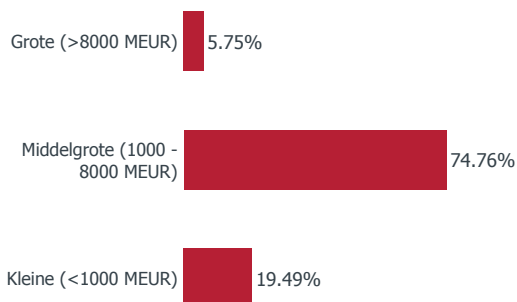
Verdeling volgens sector - Aandelencomponent



Ontwikkeling van Aandelen Exposure sinds 1 jaar (% Activa)



Verdeling volgens kapitalisatie - Aandelencomp.



Voornaamste posities

Naam	Markt	Sector	% Activa
EMBOTELLADORA ANDINA	Chili	Basis consumptiegoederen	2.94
CERVECERIA CCU	Chili	Basis consumptiegoederen	2.86
BANK NEGARA INDONESIA	Indonesië	Geldwezen	2.68
INDOCEMENT TUNGGAL PRAKARSA	Indonesië	Grondstoffen	2.67
ICTSI INT'L CONTAINER	Filippijnen	Industrie	2.41
PHILIPPINE NATIONAL BANK	Filippijnen	Geldwezen	2.41
PRESIDENT CHAIN STORE	Taiwan	Basis consumptiegoederen	2.37
EMPEROR WATCH AND JEWELLERY	China	Discretionair verbruik	2.37
GIANT MANUFACTURING CO	Taiwan	Discretionair verbruik	2.32
SA SA INTL HOLDINGS	China	Discretionair verbruik	2.20
			25.22