

RAPPORT SEMESTRIEL

DU FONDS COMMUN DE PLACEMENT
DE DROIT FRANCAIS
CARMIGNAC EMERGENTS

(Opérations de l'arrêté du
29 juin 2018)

RAPPORT SEMESTRIEL 2018 DE CARMIGNAC EMERGENTS

Caractéristiques de l'OPC

MODALITES DE DETERMINATION ET AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES

SOMMES DISTRIBUABLES	PARTS « ACC »	PARTS « DIS »
Affectation du résultat net	Capitalisation (comptabilisation selon la méthode des coupons courus)	Distribution ou report sur décision de la société de gestion
Affectation des plus ou moins-values nettes réalisés	Capitalisation (comptabilisation selon la méthode des coupons courus)	Distribution ou report sur décision de la société de gestion

ETAT DU PATRIMOINE EN EUR DE CARMIGNAC EMERGENTS

Eléments de l'état du patrimoine	Montant à l'arrêté périodique *
a) Titres financiers éligibles mentionnés au 1° du I de l'article L. 214-20 du code monétaire et financier.	865 348 043,62
b) Avoirs bancaires	73 362 609,14
c) Autres actifs détenus par l'OPC	186 956 500,55
d) Total des actifs détenus par l'OPC (lignes a+b+c)	1 125 667 153,31
e) Passif	-185 715 626,20
f) Valeur nette d'inventaire (lignes d+e = actif net de l'OPC)	939 951 527,11

* Les montants sont signés

NOMBRE DE PARTS EN CIRCULATION ET VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR PART DE CARMIGNAC EMERGENTS

Part	Type de part	Actif net par part	Nombre de parts en circulation	Valeur nette d'inventaire par part
CARMIGNAC EMERGENTS A EUR Acc	C	803 825 476,63	958 635,346	838,51
CARMIGNAC EMERGENTS E EUR Acc	C	13 105 321,45	106 195,972	123,40
CARMIGNAC EMERGENTS A EUR Ydis	D	123 020 729,03	1 061 841,778	115,85

ELEMENTS DU PORTEFEUILLE TITRES DE CARMIGNAC EMERGENTS

Eléments du portefeuille titres	Pourcentage actif net *	Pourcentage total des actifs **
<p>A) Les titres financiers éligibles et les instruments du marché monétaire admis à la négociation sur un marché réglementé au sens de l'article L. 422-1 du code monétaire et financier.</p> <p>Et B) Les titres financiers éligibles et les instruments du marché monétaire admis à la négociation sur un autre marché réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu, ouvert au public et dont le siège est situé dans un Etat membre de l'Union européenne ou dans un autre Etat partie à l'accord sur l'Espace économique européen.</p>	3,56	2,97
<p>C) Les titres financiers éligibles et les instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs d'un pays tiers ou négociés sur un autre marché d'un pays tiers, réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public, pour autant que cette bourse ou ce marché ne figure pas sur une liste établie par l'Autorité des marchés financiers ou que le choix de cette bourse ou de ce marché soit prévu par la loi ou par le règlement ou les statuts de l'organisme de placement collectif en valeurs mobilières.</p>	88,50	73,90
<p>D) Les titres financiers éligibles nouvellement émis mentionnés au 4° du I de l'article R. 214-11 du code monétaire et financier.</p>	-	-
<p>E) Les autres actifs</p>	-	-

* Se reporter au f) de l'état du patrimoine

** Se reporter au d) de l'état du patrimoine

RÉPARTITION DES ACTIFS DU A), B), C), D) DU PORTEFEUILLE TITRES, PAR DEVISE DE CARMIGNAC EMERGENTS

Titres	Devise	En montant (EUR)	Pourcentage actif net *	Pourcentage total des actifs **
Dirham des e.a.u	AED	17 722 300,96	1,89	1,57
Dollar de hong-kong	HKD	158 303 686,61	16,84	14,06
Dollar us	USD	322 246 173,71	34,28	28,63
Nouvelle lire turque	TRY	7 064 769,33	0,75	0,63
Peso mexicain	MXN	28 767 488,38	3,06	2,56
Real bresilien	BRL	37 635 226,26	4,00	3,34
Rouble russe nouveau	RUB	14 735 788,71	1,57	1,31
Roupie indienne	INR	94 953 018,92	10,10	8,44
Roupie indonesienne	IDR	10 129 747,89	1,08	0,90
Won sud coreen	KRW	119 103 033,86	12,67	10,58
Yuan ren-min-bi	CNY	54 686 808,99	5,82	4,86
TOTAL		865 348 043,62	92,06	76,87

* Se reporter au f) de l'état du patrimoine

** Se reporter au d) de l'état du patrimoine

RÉPARTITION DES ACTIFS DU A), B), C), D) DU PORTEFEUILLE TITRES, PAR PAYS DE RÉSIDENCE DE L'ÉMETTEUR DE CARMIGNAC EMERGENTS

Pays	Pourcentage actif net *	Pourcentage total des actifs **
Iles caimans	20,71	17,29
Republique de coree	12,67	10,58
Inde	10,10	8,44
Etats unis amerique	6,76	5,64
Taiwan	6,10	5,09
Mexique	4,35	3,63
Hong kong	4,27	3,56
Bresil	4,00	3,34
Chine	3,83	3,20
Pays-bas	3,56	2,97
Argentine	3,46	2,89
Japon	2,99	2,50
Emirats arabes unis	1,89	1,57
Singapour	1,68	1,40
Russie	1,57	1,31
Curacao	1,17	0,98
Israel	1,15	0,96
Indonesie	1,08	0,90
Turquie	0,75	0,63
TOTAL	92,06	76,87

* Se reporter au f) de l'état du patrimoine

** Se reporter au d) de l'état du patrimoine

RÉPARTITION DES AUTRES ACTIFS DU E) DU PORTEFEUILLE TITRES, PAR NATURE DE CARMIGNAC EMERGENTS

Nature d'actifs	Pourcentage actif net *	Pourcentage total des actifs **
Organismes de placement collectif	-	-
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	-	-
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays Etats membres de l'UE	-	-
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations cotés	-	-
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations non cotés	-	-
Autres organismes non européens	-	-
Autres	-	-
TOTAL	-	-

* Se reporter au f) de l'état du patrimoine

** Se reporter au d) de l'état du patrimoine

MOUVEMENTS DANS LE PORTEFEUILLE TITRES EN COURS DE PERIODE EN EUR DE CARMIGNAC EMERGENTS

Eléments du portefeuille titres	Mouvements (en montant)	
	Acquisitions	Cessions
A) Les titres financiers éligibles et les instruments du marché monétaire admis à la négociation sur un marché réglementé au sens de l'article L. 422-1 du code monétaire et financier. Et B) Les titres financiers éligibles et les instruments du marché monétaire admis à la négociation sur un autre marché réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu, ouvert au public et dont le siège est situé dans un Etat membre de l'Union européenne ou dans un autre Etat partie à l'accord sur l'Espace économique européen.	19 385 707,64	12 004 897,87
C) Les titres financiers éligibles et les instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs d'un pays tiers ou négociés sur un autre marché d'un pays tiers, réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public, pour autant que cette bourse ou ce marché ne figure pas sur une liste établie par l'Autorité des marchés financiers ou que le choix de cette bourse ou de ce marché soit prévu par la loi ou par le règlement ou les statuts de l'organisme de placement collectif en valeurs mobilières.	271 422 787,96	493 857 745,69
D) Les titres financiers éligibles nouvellement émis mentionnés au 4° du I de l'article R. 214-11 du code monétaire et financier.	-	-
E) Les autres actifs	-	-

Le portefeuille de l'OPC peut être obtenu auprès de :

CARMIGNAC GESTION 24, Place Vendôme 75001 Paris

DISTRIBUTION EN COURS DE PERIODE DE CARMIGNAC EMERGENTS

	Part	Montant net unitaire €	Crédit d'impôt (1) €	Montant brut unitaire (2) €
Dividendes versés				
30/04/2018	CARMIGNAC EMERGENTS A EUR Ydis	0,67	0,00	0,67
Dividendes à verser				

(1) Le crédit d'impôt unitaire ne sera déterminé qu'à la date de mise en distribution conformément aux dispositions fiscales en vigueur.

(2) Le montant brut unitaire ne sera déterminé qu'à la date de mise en distribution conformément aux dispositions fiscales en vigueur.

RAPPORT SEMESTRIEL 2018 DE CARMIGNAC EMERGENTS

Transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation des instruments financiers - Règlement SFTR - en devise de comptabilité de l'OPC (EUR)

	Prêts de titres	Emprunts de titres	Mise en pension	Prise en pension	TRS
--	-----------------	--------------------	-----------------	------------------	-----

a) Titres et matières premières prêtés au 29/06/2018

Montant					
% de l'actif net*					

*% hors trésorerie et équivalent de trésorerie

b) Actifs engagés pour chaque type d'opérations de financement sur titres et TRS exprimés en valeur absolue au 29/06/2018

Montant					
% de l'actif net					

c) 10 principaux émetteurs de garanties reçues (hors cash) pour tous les types d'opérations de financement au 29/06/2018

--	--	--	--	--	--

d) 10 principales contreparties en valeur absolue des actifs et des passifs sans compensation au 29/06/2018

--	--	--	--	--	--

e) Type et qualité des garanties (collatéral) au 29/06/2018

Type					
- Actions					
- Obligations					
- OPC					
- TCN					
- Cash					
Rating					
Monnaie de la garantie					

f) Règlement et compensation des contrats au 29/06/2018

Triparties					
Contrepartie centrale					
Bilatéraux	X			X	

	Prêts de titres	Emprunts de titres	Mise en pension	Prise en pension	TRS
--	-----------------	--------------------	-----------------	------------------	-----

g) Échéance de la garantie ventilée en fonction des tranches au 29/06/2018

Moins d'1 jour					
1 jour à 1 semaine					
1 semaine à 1 mois					
1 à 3 mois					
3 mois à 1 an					
Plus d'1 an					
Ouvertes					

h) Échéance des opérations de financement sur titres et TRS ventilée en fonction des tranches au 29/06/2018

Moins d'1 jour					
1 jour à 1 semaine					
1 semaine à 1 mois					
1 à 3 mois					
3 mois à 1 an					
Plus d'1 an					
Ouvertes					

i) Données sur la réutilisation des garanties au 29/06/2018

Montant maximal (%)					
Montant utilisé (%)					
Revenus pour l'OPC suite au réinvestissement des garanties espèces en euros					

j) Données sur la conservation des garanties reçues par l'OPC au 29/06/2018

BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES					
Titres					
Cash					

k) Données sur la conservation des garanties fournies par l'OPC au 29/06/2018

Titres					
Cash					

	Prêts de titres	Emprunts de titres	Mise en pension	Prise en pension	TRS
--	-----------------	--------------------	-----------------	------------------	-----

I) Données sur les revenus et les coûts ventilés du 01/01/2018 au 29/06/2018

Revenus					
- OPC	22,08				
- Gestionnaire					
- Tiers					
Coûts					
- OPC	2,20				
- Gestionnaire					
- Tiers					

e) Données Type et qualité des garanties (collatéral)

Dans le cadre de réalisation d'opération de financement sur titres, le fonds peut recevoir ou donner des actifs financiers considérés comme des garanties et ayant pour but de réduire son exposition au risque de contrepartie.

Les garanties financières seront essentiellement constituées en espèces pour les transactions sur instruments financiers dérivés de gré à gré et en espèces et en obligations d'Etat éligibles pour les opérations de techniques de gestion efficiente du portefeuille.

Toutes les garanties financières, reçues ou données, sont transférées en pleine propriété et devront respecter les critères suivants :

- être données sous forme d'espèces ou d'obligations ou bons du trésor émis ou garantis par les Etats membres de l'OCDE ou par leurs collectivités publiques territoriales ou par des institutions et organismes supranationaux à caractère communautaire, régional ou mondiale ;
- être détenue auprès du Dépositaire du fonds ou par un de ses agents ou tiers sous son contrôle, ou de tout dépositaire tiers faisant l'objet d'une surveillance prudentielle et qui n'a aucun lien avec le fournisseur des garanties financières ;
- respecter à tout moment conformément à la réglementation en vigueur les critères en termes de liquidité, d'évaluation, de qualité de crédit des émetteurs, corrélation et diversification avec une exposition à un émetteur donné de maximum 20% de l'actif net.

Aussi, les titres de créances doivent avoir un rating minimum de « AA- » ou son équivalent selon au moins l'une des principales agences de notation (y compris toutes celles agréées par l'Union Européenne) et ne représentent pas plus de 10% d'une émission.

Enfin, dans le cadre de la réception de garanties, une décote est appliquée par les équipes de Carmignac, lors de leur valorisation. Cette décote est fixée contractuellement avec chaque contrepartie.

i) Données sur la réutilisation des garanties

La réutilisation par les gérants, pour le compte des portefeuilles concernés, des garanties reçues, dans le cadre d'opérations de financements sur titres n'est pas autorisée par les politiques internes de Carmignac.

Les garanties reçues sont d'ailleurs déposées, sur des comptes dédiés et ségrégués des comptes-titres et compte-espèces des portefeuilles concernés.

k) Données sur la conservation des garanties fournies par l'OPC

Comme indiqué précédemment, toutes les garanties financières, reçues ou données, sont transférées en pleine propriété et devront être détenue auprès du Dépositaire du fonds ou par l'un de ses agents ou tiers sous son contrôle, ou de tout dépositaire tiers faisant l'objet d'une surveillance prudentielle et qui n'a aucun lien avec le fournisseur des garanties financières.

I) Données sur les revenus et les coûts ventilés

La société de gestion ou « gestionnaire » ne perçoit aucune rémunération au titre de la mise en œuvre d'opérations de financements sur titres. Tous les revenus résultant de ces opérations sont restitués au fonds, à l'exception, pour les opérations de prêt/emprunt de titres, des coûts opérationnels liés à l'intermédiation de CACEIS Bank Luxembourg (ou « tiers »), en sa qualité d'agent prêteur.

La facturation de l'agent prêteur ne peut excéder 15% des revenus générés par ces opérations de prêt/emprunt.

En ce qui concerne les opérations de pensions livrées, le fonds est directement contrepartie aux opérations et perçoit l'intégralité de la rémunération.

PORTEFEUILLE TITRES DETAILLE DE CARMIGNAC EMERGENTS AU 29 JUIN 2018

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Actions et valeurs assimilées				
Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé				
ARGENTINE				
BANCO MACRO BANSUD ADR	USD	181 250	9 126 536,34	0,97
GRUPO SUPERVIELLE ADR	USD	1 664 223	15 080 706,90	1,61
LOMA NEGRA CIA INDUSTRIAL AR	USD	941 764	8 275 875,67	0,88
TOTAL ARGENTINE			32 483 118,91	3,46
BRESIL				
TRANSMISSAO ENERGIA ELECTRICA PREF	BRL	1 036 445	13 382 266,45	1,42
TRANSMISSORA ALIANCA ENERGIA UNIT	BRL	5 825 963	24 252 959,81	2,58
TOTAL BRESIL			37 635 226,26	4,00
CHINE				
HANGZHOU HIKVI-A	CNY	3 932 745	18 877 216,67	2,01
ZHENGZHOU YUT-A	CNY	6 910 978	17 144 771,80	1,82
TOTAL CHINE			36 021 988,47	3,83
CURACAO				
MERRILL LYNCH INTL CO CV (BHARTI INFRATEL LTD) CW 27-07-21	USD	2 931 386	11 013 505,06	1,17
TOTAL CURACAO			11 013 505,06	1,17
EMIRATS ARABES UNIS				
EMAAR PROPERTIES	AED	15 447 939	17 722 300,96	1,89
TOTAL EMIRATS ARABES UNIS			17 722 300,96	1,89
ETATS UNIS AMERIQUE				
FUYAO GROUP GLASS INDUSTRIES CO LTD A	CNY	5 615 708	18 664 820,52	1,99
MERCADOLIBRE	USD	175 175	44 850 381,35	4,77
TOTAL ETATS UNIS AMERIQUE			63 515 201,87	6,76
HONG KONG				
AIA GROUP	HKD	5 355 820	40 110 399,29	4,27
TOTAL HONG KONG			40 110 399,29	4,27
ILES CAIMANS				
BITAUTO HOLDINGS ADR	USD	77 882	1 586 256,66	0,17
DALI FOODS GROUP CO LTD	HKD	41 716 651	27 553 178,63	2,93
ENN ENERGY HOLDINGS	HKD	2 728 859	22 983 910,59	2,45
TENCENT HLDG 2014 -19.6.14 LOT 500	HKD	1 573 711	67 656 198,10	7,19
VIPSHOP HOLDINGS	USD	4 015 210	37 313 201,58	3,97

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
58.COM INC	USD	631 933	37 530 070,85	3,99
TOTAL ILES CAIMANS			194 622 816,41	20,70
INDE				
BHARTI INFRATEL LTD	INR	3 299 755	12 397 588,41	1,32
GUJARAT AMBUJA CEMENTS	INR	4 536 369	11 764 151,24	1,25
HDFC BANK LTD	INR	1 048 307	27 630 616,71	2,93
HOUSING DEVELOPMENT FINANCE	INR	1 070 431	25 532 808,94	2,72
UNITED SPIRITS LTD DEMAT 2	INR	2 120 663	17 627 853,62	1,88
TOTAL INDE			94 953 018,92	10,10
INDONESIE				
ASTRA INTERNATIONAL TBK	IDR	25 678 899	10 129 747,89	1,08
TOTAL INDONESIE			10 129 747,89	1,08
ISRAEL				
CHECK POINT SOFTWARE TECHNOLOGIES LTD	USD	128 728	10 769 689,56	1,15
TOTAL ISRAEL			10 769 689,56	1,15
JAPON				
LINE ADR	USD	798 537	28 089 516,16	2,99
TOTAL JAPON			28 089 516,16	2,99
MEXIQUE				
BANCO SANTANDER MEXICO -ADR	USD	2 110 300	12 091 907,84	1,29
GRUPO FINANCIERO BANORTE SAB DE CV	MXN	5 639 246	28 767 488,38	3,06
TOTAL MEXIQUE			40 859 396,22	4,35
PAYS-BAS				
YANDEX	USD	1 087 895	33 450 756,28	3,56
TOTAL PAYS-BAS			33 450 756,28	3,56
REPUBLIQUE DE COREE				
HYUNDAI MOTOR CO LTD	KRW	254 439	24 539 846,20	2,61
KANGWON LAND INC	KRW	1 593 378	32 021 003,67	3,40
SAMSUNG ELECTRONIC	KRW	390 900	14 013 988,26	1,49
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD PEF	KRW	651 250	18 843 308,03	2,00
SAMSUNG SDI CO LTD	KRW	180 500	29 684 887,70	3,16
TOTAL REPUBLIQUE DE COREE			119 103 033,86	12,66
RUSSIE				
MOSCOW EXCHANGE MICEX-RT-BRD	RUB	9 935 366	14 735 788,71	1,57
TOTAL RUSSIE			14 735 788,71	1,57
SINGAPOUR				
CLSA GLOBAL MARKETS PTE LTD (HERO HONDA MOTORS) CW 05-02-20	USD	281 404	12 219 014,56	1,30
CLSA PNote United Spirits	USD	424 715	3 530 421,84	0,38
TOTALSINGAPOUR			15 749 436,40	1,68

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% ACTIF Net
TAIWAN				
TAIWAN SEMICONDUCTOR SP ADR	USD	1 830 471	57 318 333,06	6,10
TOTAL TAIWAN			57 318 333,06	6,10
TURQUIE				
ENKA INSAAT VE SANAYI	TRY	8 091 581,359	7 064 769,33	0,75
TOTAL TURQUIE			7 064 769,33	0,75
TOTAL Actions & val. ass. ng. sur marchés régl. ou ass.			865 348 043,62	92,07
TOTAL Actions et valeurs assimilées			865 348 043,62	92,07
Instruments financiers à terme				
Engagements à terme ferme				
Engagements à terme ferme sur marché réglementé ou assimilé				
IN NSE S&P CN 0718	USD	-3 205	-168 226,34	-0,02
TOTAL Engagements à terme fermes sur marché réglementé			-168 226,34	-0,02
Engagements à terme ferme sur marché de gré à gré				
BS15 CS RTS 0918	USD	16 596	1 524 873,26	0,16
TOTAL Engagements à terme fermes sur marché de gré à gré			1 524 873,26	0,16
TOTAL Engagements à terme fermes			1 356 646,92	0,14
TOTAL Instruments financiers à terme			1 356 646,92	0,14
Appel de marge				
Appels de marges B.N.P. Paribas en \$ us	USD	196 412,66	168 226,34	0,02
Appels de marges B.N.P. Paribas en HKD	HKD	-1,05	-0,11	
TOTAL Appel de marge			168 226,23	0,02
Créances			185 263 400,95	19,71
Dettes			-182 412 137,52	-19,41
Coûts financiers			70 227 346,91	7,47
Actif net			939 951 527,11	100,00



Société de gestion de portefeuille (agrément AMF n° GP 97-08 du 13/03/1997)
SA au capital de 15 000 000 € - RCS Paris B 349 501 676