



S. Pickard



J. Cvetanovski

Carmignac Emerging Discovery es un fondo de renta variable internacional que invierte en valores de pequeña y mediana capitalización de países emergentes. El Fondo trata de obtener las mejores oportunidades de crecimiento mediante la selección de valores establecidos en países nuevos con alto potencial de desarrollo.

GESTIÓN DE RENTA VARIABLE ESPECIALIZADA

CARMIGNAC

Emerging Discovery

Informe de gestión a 30 de junio de 2010

		Evolución trimestral		Evolución a 1 año	
Patrimonio neto	290.467.566,38 €				
Número de participaciones	291.732,54	Fondo	+3,5%	Fondo	+40,3%
Valor de la participación	995,66 €	Indicador	+2,5%	Indicador	+49,0%

En este trimestre, **Carmignac Emerging Discovery** se ha apreciado un 3,5% conteniendo su volatilidad a un nivel particularmente débil del 13% en los últimos doce meses, frente al 17% de media para la categoría *renta variable de mercados emergentes*. Hecho notable para un Fondo de pequeñas capitalizaciones puesto que esta categoría está formada en su mayoría por fondos invertidos en grandes capitalizaciones por naturaleza menos volátiles.

Sociedades expuestas al crecimiento nacional

Esta menor volatilidad encuentra principalmente su origen en una parte importante del Fondo invertida en sociedades expuestas al crecimiento nacional de los países emergentes. Estos valores de los sectores del consumo, infraestructuras y finanzas muestran en general una volatilidad más contenida que las empresas vinculadas a las tecnologías y a las materias primas que dependen más del crecimiento mundial. En este trimestre, hemos reforzado su peso en la cartera pasando del 71% al 75% de sus activos.

La empresa taiwanesa **President Chain Stores** constituye la principal novedad en la categoría consumo de la cartera. Amplía su oferta de productos en su cadena de tiendas de proximidad 7-11, presente en todo Taiwán, y gana cuotas de mercado en detrimento de los supermercados. En estos momentos la empresa tiene como objetivo el mercado chino a través de una primera implantación en Shanghái.

Varios valores de nuestra cartera se han distinguido en este trimestre. La cotización del gestor de hospitales de Singapur y Malasia, **Parkway**, se disparó con motivo de la batalla que libran un competidor indio y el fondo soberano malasio con vistas a una toma de control. El fabricante coreano de envases para alimentos recientemente incorporado a nuestra cartera, **Lock & Lock**, ha brillado igualmente de forma espectacular, cuando el mercado empieza a medir el potencial de su actividad en China. El productor de cine indio, **Eros International**, ha registrado también un buen comportamiento ante la inminente salida a bolsa de su filial india sobre la base de múltiplos claramente superiores a los de su sociedad matriz.

Finalmente, varios valores nacionales brasileños como **Rossi Residencial** (construcción residencial), **Multipan** (centros comerciales) e **Hypermarcas** (productos de gran consumo), se han beneficiado particularmente del fuerte crecimiento del PIB.

Sociedades expuestas al crecimiento mundial

Como hemos apuntado en el informe de **Carmignac Emergents**, nuestros temores acerca de las perspectivas a corto plazo del sector de las materias primas industriales nos han conducido a tomar beneficios en la rusa **Raspadskaya** (minas de carbón) así como en los grupos africanos Lundin y Anvil (minas de cobre). No obstante, conservamos nuestras participaciones en las empresas en las que vislumbramos un potencial alcista específico. En este trimestre, hemos iniciado una posición en la empresa de perforación *on shore*, **Eurasia Drilling**, que debería beneficiarse de su buen posicionamiento para ganar importantes cuotas de mercado. La mejor contribución al rendimiento del segundo trimestre son los activos de **Semafo** (minas de oro, África occidental) cuyos recursos pueden ayudar a aumentar sensiblemente su producción en el transcurso de los próximos dos años.

Mercados periféricos

Uno de los principales ejes del Fondo consiste en invertir una parte de sus activos en "mercados periféricos", es decir, en mercados que escapan al campo de análisis tradicional de los inversores y que ofrecen, en consecuencia, perspectivas de inversión interesantes. La proporción de la cartera invertida en estos mercados a finales del trimestre era del 36%. Mantendremos este nivel de exposición que corresponde al perfil riesgo/rentabilidad buscado.

En este trimestre nos hemos visto favorablemente impresionados por nuestra primera visita a Arabia Saudí. La economía se sostiene por el crecimiento demográfico y el desarrollo de las infraestructuras. Además, las empresas saudíes están gestionadas por equipos directivos competentes. El mercado, en la actualidad en manos de un 95% de inversores nacionales, podría abrirse más a los inversores extranjeros en los próximos meses. De esta forma, hemos iniciado posiciones en **Al Hokair** (venta al por menor de artículos de moda y distribución de marcas internacionales) y **Al Jarir** (distribución de productos informáticos).

En Oriente Medio, hemos invertido igualmente en **Qatar Telecom** para aprovechar sus excelentes cimientos nacionales y, sobre todo, ante la perspectiva del crecimiento al que apuntan sus actividades indonesias e iraquíes. La sociedad genera importantes flujos de tesorería y, a la manera de un buen número de empresas qataríes, cuenta con un equipo directivo proveniente de multinacionales.

En América Latina hemos puesto nuestra mirada en Argentina y Colombia. Presentes ya en el capital de varias sociedades colombianas, nos ha tranquilizado la realidad del terreno. Las elecciones presidenciales de junio dieron la victoria a Juan Manuel Santos, proclive a una política favorable a los mercados en la línea de su predecesor. Nos ha impresionado particularmente la profundidad del mercado local de los fondos de pensiones, que ofrece un sólido amparo nacional a la renta variable. A nuestras posiciones existentes en **Cementos Argos** (productor de cemento) y **Gran Tierra** (empresa petrolera), hemos añadido **Canacol Energy**, que en la actualidad cotiza en Canadá, pero que debería estrenarse pronto en la Bolsa de Bogotá.

En Asia, subrayamos el alza también espectacular del grupo de Sri Lanka, **John Keells**, una de las principales líneas de la cartera cuya actividad hotelera se beneficia de lleno del regreso de los turistas a un país que salió de la guerra en civil en 2009.

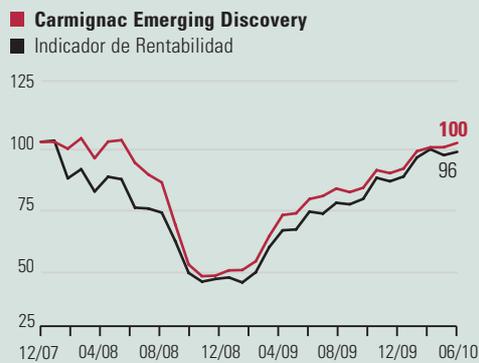
Entre las mejores progresiones del trimestre, subrayamos las de:

Valores	Rentabilidad
Lock & Lock , embalajes y contenedores, Corea del Sur	+45%
Semafo , oro, Ghana	+42%
Andean Resources , oro, Australia	+26%
Multipan Emprendimientos , inmobiliaria, Brasil	+12%
John Keells , hoteles, Sri Lanka	+11%

Rentabilidades acumuladas (%)	Desde el 31/12/2009	3 meses	6 meses	1 año	3 años	5 años	10 años	Desde su creación el 14/12/2007
Carmignac Emerging Discovery	12,52	3,52	12,52	40,32	—	—	—	-0,43
Indicador de Rentabilidad*	12,36	2,47	12,36	48,98	—	—	—	-4,06
Media de la categoría**	9,79	0,85	9,79	39,71	—	—	—	-9,43
Clasificación (cuartil)	1	1	1	2	—	—	—	1
*50% MSCI EM SmallCap (Eur) + 50% MSCI EM MidCap (Eur)								
**RV Mercados Emergentes.								

Estadísticas (%)	1 año
Volatilidad del Fondo	12,48
Volatilidad del Indicador	16,97
Ratio de sharpe	3,20
Beta	0,70
Alfa	0,48

Evolución del Fondo desde su creación



Distribución por zonas geográficas (%)



Distribución sectorial (%)



Cartera Carmignac Emerging Discovery a 30/06/2010

	Cotización en divisas	Valor total (€)	% patrimonio neto	
EFFECTIVO Y OPERACIONES DE TESORERÍA		6 085 096,85	2,09	
EFFECTIVO		6 085 096,85	2,09	
RENDA VARIABLE		284 382 469,53	97,91	
América Latina		63 743 612,18	21,95	
709 610 AMIL PARTICIPACOES SA (Brasil)	Finanzas	14,65	4 708 449,88	1,62
1 300 000 ANDEAN RESOURCES LTD (Argentina)	Materias primas	3,37	3 020 962,63	1,04
702 000 BANRISUL (Brasil)	Finanzas	13,13	4 214 223,14	1,45
6 606 310 CANACOL ENERGY LTD (Colombia)	Energía	0,90	4 567 801,64	1,57
390 000 CEMENTOS ARGOS (Colombia)	Materias primas	11 400,00	1 896 528,46	0,65
1 266 800 EMBOTELLADORA ANDINA (Chile)	Bienes de cons. perecedero	2 051,00	3 871 079,76	1,33
372 200 ESTACIO PARTICIPACOES (Brasil)	Bienes de cons. duradero	20,10	3 388 387,16	1,17
480 100 FLEURY (Brasil)	Salud	19,99	4 346 754,38	1,50
1 500 000 GENOMMA LAB INTERNACIONAL (México)	Salud	4,96	4 082 156,37	1,41
1 020 000 GRAN TIERRA ENERGY (Colombia)	Energía	42,95	4 130 296,35	1,42
1 300 000 GRUPO CONTINENTAL (México)	Bienes de cons. perecedero	35,87	2 954 676,50	1,02
350 000 HYPERMARCAS (Brasil)	Bienes de cons. perecedero	23,18	3 674 532,36	1,27
43 468 564 LENI GAS & OIL (Trinidad y Tobago)	Energía	0,02	995 463,30	0,34
340 000 MULTIPLAN EMPRENDIMIENTOS (Brasil)	Finanzas	33,01	5 083 291,82	1,75
150 000 PAMPA ENERGIA (Argentina)	Utilities	10,00	1 224 589,76	0,42
510 000 PORTO SEGURO (Brasil)	Finanzas	18,65	4 307 939,67	1,48
410 000 PROFARMA (Brasil)	Salud	15,90	2 952 579,37	1,02
733 800 ROSSI RESIDENCIAL (Brasil)	Finanzas	13,01	4 323 899,63	1,49
Asia		153 666 975,47	52,90	
1 200 000 APOLLO TYRES (India)	Bienes de cons. duradero	1,40	1 372 323,29	0,47
157 000 ASIAN BAMBOO (China)	Bienes de cons. perecedero	32,60	5 118 200,00	1,76
13 000 000 BANK NEGARA INDONESIA (Indonesia)	Finanzas	2 350,00	2 751 330,18	0,95
8 650 000 BANK OF AYUDHYA (Tailandia)	Finanzas	19,60	4 273 273,77	1,47
1 700 000 CGA MINING (Filipinas)	Materias primas	2,00	2 612 069,30	0,90
5 640 000 CHINA AUTOMATION GROUP (China)	Industria	5,07	3 026 802,04	1,04
7 560 000 CHINA PHARMACEUTICAL (China)	Salud	4,71	3 733 059,35	1,29
9 895 000 CHINA SHIPPING CONTAINER LINES (China)	Industria	2,80	2 904 664,80	1,00
4 735 000 DACHAN FOOD ASIA LTD (China)	Bienes de cons. perecedero	1,53	759 510,19	0,26
820 040 DAIRY FARM INTL (Singapur)	Bienes de cons. perecedero	6,96	4 659 546,41	1,60
45 000 000 DELTA DUNIA PETROINDO (Indonesia)	Energía	990,00	4 012 168,89	1,38
2 384 820 EROS INTL (India)	Bienes de cons. duradero	1,86	5 417 728,49	1,87
5 957 000 EVERGRANDE REAL ESTATE GROUP (China)	Finanzas	2,25	1 405 181,14	0,48
1 791 400 GIANT MANUFACTURING CO (Taiwán)	Bienes de cons. duradero	98,00	4 480 532,70	1,54
510 700 HOLLYSYS AUTOMATION TECHNO (China)	Industria	9,01	3 756 557,27	1,29
3 060 000 INDOCEMENT TUNGGAL PRAKARSA (Indonesia)	Materias primas	15 800,00	4 406 921,72	1,52
915 000 IRB INFRASTRUCTURE DEVELOPERS (India)	Industria	267,40	4 296 074,39	1,48
3 848 900 JOHN KEELLS HOLDINGS PLC (Sri Lanka)	Industria	1,81	5 672 359,19	1,95
1 540 000 JYOTI STRUCTURE (India)	Industria	3,31	4 159 135,29	1,43
232 500 000 KAWASAN INDUSTRI JABABEKA (Indonesia)	Finanzas	93,00	1 947 320,36	0,67
7 500 000 KING YUAN ELECTRONICS CO (Taiwán)	Tecnología de la Información	13,35	2 543 961,95	0,88
170 000 LOCK & LOCK (Corea del Sur)	Bienes de cons. duradero	37 750,00	4 287 522,92	1,48
830 000 MCLEOD RUSSEL INDIA (India)	Bienes de cons. perecedero	201,05	2 933 211,89	1,01
27 880 MEGASTUDY (Corea del Sur)	Bienes de cons. duradero	162 400,00	3 024 958,16	1,04
69 000 MELFAS (Corea del Sur)	Tecnología de la Información	52 500,00	2 420 187,27	0,83
77 850 000 METRO PACIFIC INVESTMENTS CORP (Filipinas)	Utilities	2,80	3 839 010,92	1,32
90 000 NETEASE (China)	Tecnología de la Información	31,71	2 329 904,48	0,80
700 000 NEW BRITAIN PALM OIL LIMITED (Papúa Nueva Guinea)	Bienes de cons. perecedero	4,93	4 210 687,02	1,45
425 000 ORIENT OVERSEAS INTL (China)	Industria	56,20	2 504 075,61	0,86
2 520 000 PARKWAY HOLDINGS (Singapur)	Salud	3,57	5 260 898,80	1,81
2 300 000 PORTS DESIGN LTD (China)	Bienes de cons. duradero	20,00	4 822 586,48	1,66
2 480 000 PRAJ INDUSTRIES LTD (India)	Industria	81,90	3 570 260,11	1,23
1 650 000 PRESIDENT CHAIN STORE (Taiwán)	Bienes de cons. perecedero	95,10	3 986 874,30	1,37
1 650 000 PURECIRCLE LIMITED (Malasia)	Bienes de cons. perecedero	2,48	4 987 786,26	1,72
13 716 000 QINGLING MOTORS COMPANY (China)	Bienes de cons. duradero	1,86	2 674 623,24	0,92
1 290 000 ROLTA INDIA (India)	Tecnología de la Información	167,95	3 809 013,37	1,31
7 200 000 SA SA INTL HOLDINGS (China)	Bienes de cons. duradero	5,94	4 483 747,36	1,54
360 000 SHRIRAM TRANSPORT FINANCE (India)	Finanzas	12,41	3 647 435,71	1,26
129 000 SJM HOLDINGS (China)	Bienes de cons. duradero	6,59	89 124,54	0,03
340 000 SOUTHGobi ENERGY RESOURCES (Mongolia)	Energía	93,95	3 348 866,95	1,15
3 910 000 THAI AIRWAYS INTL (Tailandia)	Industria	25,75	2 537 713,14	0,87
15 300 000 THAI BEVERAGE PUBLIC (Tailandia)	Bienes de cons. perecedero	0,28	2 505 189,91	0,86
1 390 000 TOP GLOVE CORP (Malasia)	Salud	13,72	4 809 057,90	1,66
2 045 000 TVS MOTOR (India)	Bienes de cons. duradero	2,57	4 295 518,41	1,48
África		21 414 987,79	7,37	
2 916 700 BANRO CORPORATION (Congo)	Materias primas	2,03	4 548 765,80	1,57
1 231 482 ILLOVO SUGAR (Sudáfrica)	Bienes de cons. perecedero	27,75	3 639 421,88	1,25
17 715 000 KENMARE RESOURCES PLC (Mozambique)	Materias primas	0,13	2 758 671,76	0,95
1 373 409 MEDITERRANEAN OIL & GAS PLC (Túnez)	Energía	0,33	545 169,99	0,19
3 597 950 PLATMIN (Sudáfrica)	Materias primas	0,71	3 120 054,35	1,07
1 100 000 SEMAFO (Ghana)	Materias primas	8,05	6 802 904,01	2,34
Europa del Este		25 992 671,96	8,95	
108 736 ACRON (Rusia)	Materias primas	24,80	2 201 830,76	0,76
500 000 BANKERS PETROLEUM (Albania)	Energía	7,02	2 696 577,42	0,93
1 080 000 CYFROWY POLSAT (Polonia)	Bienes de cons. duradero	14,19	3 704 692,15	1,28
240 000 EURASIA DRILLING (Rusia)	Energía	19,30	3 781 533,19	1,30
540 000 HALYK BANK JSC GDR (Kazajistán)	Finanzas	7,93	3 495 958,85	1,20
35 000 KRKA DD (Eslovenia)	Salud	65,50	2 325 225,00	0,80
1 650 000 MORPOL (Polonia)	Bienes de cons. perecedero	19,70	4 080 595,05	1,40
255 000 PETROPAVLOVSK (Rusia)	Materias primas	11,90	3 706 259,54	1,28
Oriente Medio		19 564 222,13	6,74	
133 574 COMMERCIAL BANK OF QATAR (Qatar)	Finanzas	18,19	1 984 035,73	0,68
350 000 FAWAZ ABDULAZIZ ALHOKAIR (Arabia Saudita)	Bienes de cons. duradero	10,96	3 131 255,61	1,08
29 300 JARIR MARKETING (Arabia Saudita)	Bienes de cons. duradero	41,59	994 953,75	0,34
170 000 QATAR ELECTRICITY & WATER CO (Qatar)	Utilities	28,19	3 912 970,04	1,35
109 000 QATAR TELECOM (Qatar)	Servicios de Telecomunicaciones	44,94	3 998 722,26	1,38
330 000 STRAUSS GROUP LTD (Israel)	Bienes de cons. perecedero	52,00	3 609 250,28	1,24
3 105 929 UNION NATIONAL BANK (Emiratos Arabes Unidos)	Finanzas	0,76	1 933 034,46	0,67
VALOR DE LA CARTERA		284 382 469,53	97,91	
PATRIMONIO NETO		290 467 566,38	100,00	

El anuncio de rentabilidades pasadas no es promesa o garantía de rentabilidades futuras. El valor de su inversión está sujeta a fluctuaciones del mercado.