



# RAPPORT SEMESTRIEL

DU FONDS COMMUN DE PLACEMENT  
DE DROIT FRANCAIS CARMIGNAC EMERGENTS

(Opérations de l'arrêté du 30 juin 2025)

Le Règlement, le prospectus pour la Suisse et les Documents d'Informations Clés, les rapports annuels et semestriels pour la Suisse ainsi que la liste des achats et ventes effectués pour le fonds pendant l'exercice social, peuvent être obtenus gratuitement auprès du Représentant en Suisse CACEIS (Switzerland) SA, Route de Signy 35, CH-1260 Nyon, Suisse ainsi qu'auprès de Carmignac Gestion. L'agent payeur en Suisse est CACEIS Bank, Montrouge, succursale de Nyon / Suisse, Route de Signy 35, CH-1260 Nyon.

# RAPPORT SEMESTRIEL AU 30/06/2025 DE CARMIGNAC EMERGENTS

## Caractéristiques de l'OPC

### Modalités de détermination et affectation des sommes distribuables

Part(s)	Affectation des revenus nets	Affectation des plus ou moins-values nettes réalisées
Part E EUR Acc	Capitalisation	Capitalisation
Part A EUR Acc	Capitalisation	Capitalisation
Part A EUR Ydis	Distribution et/ou Report par décision de la société de gestion	Distribution et/ou Report par décision de la société de gestion
Part Z EUR Acc	Capitalisation	Capitalisation

# ÉTAT 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	879 257 649,68
b) Avoirs bancaires	32 026 969,73
c) Autres actifs détenus par l'OPC	1 700 805,62
d) Total des actifs détenus par l'OPC (lignes a+b+c)	912 985 425,03
e) Passif	-7 346 287,10
f) Valeur nette d'inventaire (lignes d+e = actif net de l'OPC)	905 639 137,93

(\*)

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 de la part	Nombre de parts en circulation	Valeur nette d'inventaire par part
A EUR Acc en EUR	C	876 100 102,92	691 789,857	1 266,42
A EUR Ydis en EUR	D/R	3 495 564,50	21 141,812	165,33
E EUR Acc en EUR	C	11 764 976,09	66 594,637	176,66
Z EUR Acc en EUR	C	14 278 494,42	137 252,000	104,03

# ÉLÉMENT DU PORTEFEUILLE TITRES DE CARMIGNAC EMERGENTS

Eléments du portefeuille titres	Pourcentage actif net (*)	Pourcentage total des actifs (**)
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.	2,13	2,11
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.	-	-
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.	94,96	94,19
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.	-	-

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

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

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

<b>Titres</b>	<b>Devise</b>	<b>En montant (EUR)</b>	<b>Pourcentage actif net (*)</b>	<b>Pourcentage total des actifs (**)</b>
Dollar Us	USD	190 974 583,26	21,09	20,92
Roupie Indienne	INR	170 537 568,91	18,83	18,68
Nouveau Dollar Taiwanais	TWD	131 316 529,97	14,50	14,38
Won de la République de Corée	KRW	96 910 654,20	10,70	10,61
Dollar de Hong Kong	HKD	91 004 211,24	10,05	9,97
Real Brésilien	BRL	78 300 680,35	8,65	8,58
Peso Mexicain	MXN	63 619 890,01	7,02	6,97
Ringgit de Malaisie	MYR	19 538 719,77	2,16	2,14
Euro	EUR	19 287 013,53	2,13	2,11
Rupiah Indonésienne	IDR	17 767 798,44	1,96	1,95
<b>TOTAL</b>		<b>879 257 649,68</b>	<b>97,09</b>	<b>96,31</b>

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

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

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

Pays	Pourcentage actif net (*)	Pourcentage total des actifs (**)
INDE	18,83	18,68
TAIWAN	14,50	14,38
ILES CAIMANS	10,77	10,69
COREE DU SUD	10,70	10,61
BRESIL	8,65	8,58
MEXIQUE	8,35	8,28
CHINE	7,93	7,86
ETATS-UNIS	3,85	3,81
HONG-KONG	3,61	3,58
SINGAPOUR	2,61	2,59
MALAISIE	2,16	2,14
PAYS-BAS	2,13	2,11
INDONESIE	1,96	1,95
KAZAKHSTAN	0,82	0,81
ARGENTINE	0,23	0,23
<b>TOTAL</b>	<b>97,09</b>	<b>96,31</b>

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

(\*\*) Se reporter au f) 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 (**)
OPCVM et équivalents d'autres Etats membres de l'Union Européenne	-	-
Autres OPC et fonds d'investissements	-	-
FIA et équivalents d'autres Etats membres de l'Union Européenne	-	-
Autres	-	-
<b>TOTAL</b>	-	-

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

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

# MOUVEMENTS DANS LE PORTEFEUILLE TITRES EN COURS DE PÉRIODE 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.	17 310 030,31	-
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.		
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.	90 786 845,20	96 331 123,85
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 PÉRIODE DE CARMIGNAC EMERGENTS

	Part	Montant net unitaire EUR	Crédit d'impôt EUR	Montant brut unitaire EUR
<b>Dividendes versés</b>				
30/04/2025	A EUR Ydis	2,87	0,145	3,02
<b>Dividendes à verser</b>				
	A EUR Ydis			

# INFORMATION SUR LES FRAIS DE GESTION VARIABLES DE CARMIGNAC EMERGENTS

		30/06/2025
<b>Part A EUR Acc</b>		
Frais de gestion variables provisionnés		-
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés		0,00
Frais de gestion variables acquis		-
Pourcentage de frais de gestion variables acquis		0,00
<b>Part A EUR Ydis</b>		
Frais de gestion variables provisionnés		-
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés		0,00
Frais de gestion variables acquis		-
Pourcentage de frais de gestion variables acquis		0,00
<b>Part E EUR Acc</b>		
Frais de gestion variables provisionnés		-
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés		0,00
Frais de gestion variables acquis		-
Pourcentage de frais de gestion variables acquis		0,00
<b>Part Z EUR Acc</b>		
Frais de gestion variables provisionnés		-
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés		0,00
Frais de gestion variables acquis		-
Pourcentage de frais de gestion variables acquis		0,00

# **RAPPORT SEMESTRIEL AU 30/06/2025 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)**

Au cours de l'exercice, l'OPC n'a pas fait l'objet d'opérations relevant de la réglementation SFTR.

# INVENTAIRE DES ACTIFS ET PASSIFS DE CARMIGNAC EMERGENTS AU 30/06/2025

## Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
<b>ACTIONS ET VALEURS ASSIMILÉES</b>			<b>879 257 649,68</b>	<b>97,09</b>
Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			<b>879 257 649,68</b>	<b>97,09</b>
<b>Assurance</b>			<b>42 050 563,30</b>	<b>4,64</b>
HAPVIDA PARTICIPACOES E INVE	BRL	1 503 101	8 645 522,94	0,95
ICICI LOMBARD GENERAL INSURA	INR	1 648 301	33 405 040,36	3,69
<b>Automobiles</b>			<b>35 547 266,36</b>	<b>3,93</b>
HYUNDAI MOTOR CO	KRW	206 842	26 569 626,97	2,94
HYUNDAI MOTOR CO LTD-2ND PRF	KRW	59 793	5 997 310,80	0,66
HYUNDAI MOTOR CO LTD-PRF	KRW	30 560	2 980 328,59	0,33
<b>Banques commerciales</b>			<b>111 556 420,70</b>	<b>12,32</b>
BANK CENTRAL ASIA TBK PT	IDR	39 032 741	17 767 798,44	1,96
GRUPO FINANCIERO BANORTE-O	MXN	7 395 618	57 200 284,96	6,32
KOTAK MAHINDRA BANK LTD	INR	1 702 484	36 588 337,30	4,04
<b>Biens de consommation durables</b>			<b>17 865 593,25</b>	<b>1,97</b>
HAIER SMART HOME CO LTD-H	HKD	3 772 259	9 190 447,28	1,01
KE HOLDINGS INC-CL A	HKD	1 686 474	8 675 145,97	0,96
<b>Biotechnologie</b>			<b>16 968 107,13</b>	<b>1,87</b>
DABUR INDIA LTD	INR	3 520 182	16 968 107,13	1,87
<b>Distribution de produits alimentaires de première nécessité</b>			<b>34 827 618,91</b>	<b>3,85</b>
MERCADOLIBRE INC	USD	15 642	34 827 618,91	3,85
<b>Distribution spécialisée</b>			<b>7 361 952,66</b>	<b>0,81</b>
MINISO GROUP HOLDING LTD	HKD	1 905 567	7 361 952,66	0,81
<b>Électricité</b>			<b>69 655 157,41</b>	<b>7,69</b>
CENTRAIS ELETRICAS BRAS-PR B	BRL	2 371 367	16 437 855,44	1,82
ELETROBRAS CENT EL COM NPV	BRL	4 701 650	29 516 032,12	3,25
EQUATORIAL ENERGIA SA - ORD	BRL	4 222 662	23 701 269,85	2,62
<b>Finances</b>			<b>2 113 173,34</b>	<b>0,23</b>
GRUPO FINANCIERO GALICIA-ADR	USD	49 227	2 113 173,34	0,23
<b>Gestion immobilière et développement</b>			<b>18 394 367,92</b>	<b>2,03</b>
CORP INMOBILIARIA VESTA-ADR	USD	513 201	11 974 762,87	1,32
CORP INMOBILIARIA VESTA SAB	MXN	2 760 592	6 419 605,05	0,71

## Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
<b>Grands magasins et autres</b>			<b>88 651 433,00</b>	<b>9,79</b>
BRAINBEE SOLUTIONS LTD	INR	1 903 802	7 299 814,41	0,81
PROSUS NV	EUR	406 299	19 287 013,53	2,13
VIPSHOP HOLDINGS LTD - ADR	USD	4 840 833	62 064 605,06	6,85
<b>Hôtels, restaurants et loisirs</b>			<b>34 700 681,07</b>	<b>3,83</b>
ELITE MATERIAL CO LTD	TWD	950 118	24 438 338,73	2,70
H WORLD GROUP LTD-ADR	USD	355 143	10 262 342,34	1,13
<b>Logiciels</b>			<b>7 417 397,99</b>	<b>0,82</b>
JSC KASPI.KZ ADR	USD	102 567	7 417 397,99	0,82
<b>Ordinateurs et périphériques</b>			<b>30 331 675,28</b>	<b>3,35</b>
LITE-ON TECHNOLOGY CORP	TWD	5 852 381	18 859 076,35	2,08
PB FINTECH LTD	INR	633 225	11 472 598,93	1,27
<b>Produits chimiques</b>			<b>12 095 295,12</b>	<b>1,34</b>
LG CHEM LTD	KRW	64 196	8 570 391,38	0,95
LG CHEM LTD-PREFERENCE	KRW	52 336	3 524 903,74	0,39
<b>Semi-conducteurs et équipements pour fabrication</b>			<b>137 287 207,61</b>	<b>15,16</b>
SK HYNIX INC	KRW	267 301	49 268 092,72	5,44
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC	TWD	2 847 381	88 019 114,89	9,72
<b>Services clientèle divers</b>			<b>15 301 473,80</b>	<b>1,69</b>
NEW ORIENTAL EDUCATION & TEC	HKD	1 716 765	7 852 848,68	0,87
NEW ORIENTAL EDUCATIO-SP ADR	USD	162 068	7 448 625,12	0,82
<b>Services financiers diversifiés</b>			<b>39 755 194,82</b>	<b>4,39</b>
FIVE-STAR BUSINESS FINANCE L	INR	591 892	4 537 848,37	0,50
HONG KONG EXCHANGES & CLEAR	HKD	719 283	32 690 778,91	3,61
MOSCOW EXCHANGE MICEX-RTS PJ	RUB	10 961 187	-	0,00
TUYA INC	USD	1 283 901	2 526 567,54	0,28
<b>Services liés aux technologies de l'information</b>			<b>37 365 895,30</b>	<b>4,13</b>
JD.COM INC-CLASS A	HKD	846 646	11 751 443,17	1,30
SEA LTD-ADR	USD	173 331	23 616 782,50	2,61
SWIGGY LTD	INR	502 258	1 997 669,63	0,22
<b>Sociétés d'investissement immobilier cotées (SIIC)</b>			<b>58 268 152,78</b>	<b>6,43</b>
EMBASSY OFFICE PARKS REIT	INR	9 758 119	37 755 159,35	4,16
NEXUS SELECT TRUST	INR	14 766 033	20 512 993,43	2,27
<b>Soins et autres services médicaux</b>			<b>19 538 719,77</b>	<b>2,16</b>
IHH HEALTHCARE BHD	MYR	14 159 842	19 538 719,77	2,16
<b>Textiles, habillement et produits de luxe</b>			<b>13 481 594,57</b>	<b>1,49</b>
ANTA SPORTS PRODUCTS LTD	HKD	1 314 591	13 481 594,57	1,49

## Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
<b>Transport routier et ferroviaire</b> DIDI GLOBAL INC	USD	6 880 847	<b>28 722 707,59</b> 28 722 707,59	<b>3,17</b> 3,17
<b>Total</b>			<b>879 257 649,68</b>	<b>97,09</b>

(\*) Le secteur d'activité représente l'activité principale de l'émetteur de l'instrument financier ; il est issu de sources fiables reconnues au plan international (GICS et NACE principalement).

## Inventaire des opérations à terme de devises

Type d'opération	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)			
	Actif	Passif	Devises à recevoir (+)		Devises à livrer (-)	
			Devise	Montant (*)	Devise	Montant (*)
A/EUR/CNH/20250730	7 815,58	-	EUR	835 552,30	CNH	-827 736,72
<b>Total</b>	<b>7 815,58</b>	<b>-</b>		<b>835 552,30</b>		<b>-827 736,72</b>

(\*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions exprimé dans la devise de comptabilisation.

## Inventaire des instruments financiers à terme

### Inventaire des instruments financiers à terme - actions

Nature d'engagements	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)
		Actif	Passif	
<b>1. Futures</b>		-	-	-
<b>Sous-total 1.</b>				
<b>2. Options</b>		-	-	-
<b>Sous-total 2.</b>				
<b>3. Swaps</b>		-	-	-
<b>Sous-total 3.</b>				
<b>4. Autres instruments</b>		-	-	-
<b>Sous-total 4.</b>				
<b>Total</b>		-	-	-

(\*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

### Inventaire des instruments financiers à terme - taux d'intérêts

Nature d'engagements	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)
		Actif	Passif	
<b>1. Futures</b>		-	-	-
<b>Sous-total 1.</b>				
<b>2. Options</b>		-	-	-
<b>Sous-total 2.</b>				
<b>3. Swaps</b>		-	-	-
<b>Sous-total 3.</b>				
<b>4. Autres instruments</b>		-	-	-
<b>Sous-total 4.</b>				
<b>Total</b>		-	-	-

(\*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

## Inventaire des instruments financiers à terme - de change

Nature d'engagements	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)
		Actif	Passif	
<b>1. Futures</b>		-	-	-
<b>Sous-total 1.</b>		-	-	-
<b>2. Options</b>		-	-	-
<b>Sous-total 2.</b>		-	-	-
<b>3. Swaps</b>		-	-	-
<b>Sous-total 3.</b>		-	-	-
<b>4. Autres instruments</b>		-	-	-
<b>Sous-total 4.</b>		-	-	-
<b>Total</b>		-	-	-

(\*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

## Inventaire des instruments financiers à terme - sur risque de crédit

Nature d'engagements	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)
		Actif	Passif	
<b>1. Futures</b>		-	-	-
<b>Sous-total 1.</b>		-	-	-
<b>2. Options</b>		-	-	-
<b>Sous-total 2.</b>		-	-	-
<b>3. Swaps</b>		-	-	-
<b>Sous-total 3.</b>		-	-	-
<b>4. Autres instruments</b>		-	-	-
<b>Sous-total 4.</b>		-	-	-
<b>Total</b>		-	-	-

(\*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

## Inventaire des instruments financiers à terme - autres expositions

Nature d'engagements	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)
		Actif	Passif	
<b>1. Futures</b>		-	-	-
<b>Sous-total 1.</b>		-	-	-
<b>2. Options</b>		-	-	-
<b>Sous-total 2.</b>		-	-	-
<b>3. Swaps</b>		-	-	-
<b>Sous-total 3.</b>		-	-	-
<b>4. Autres instruments</b>		-	-	-
<b>Sous-total 4.</b>		-	-	-
<b>Total</b>		-	-	-

(\*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

## Inventaire des instruments financiers à terme ou des opérations à terme de devises utilisés en couverture d'une catégorie de part

L'OPC sous revue n'est pas concerné par cette rubrique.

## Synthèse de l'inventaire

	Valeur actuelle présentée au bilan
Total inventaire des actifs et passifs éligibles (hors IFT)	879 257 649,68
Inventaire des IFT (hors IFT utilisés en couverture de parts émises) :	
Total opérations à terme de devises	7 815,58
Total instruments financiers à terme - actions	-
Total instruments financiers à terme - taux	-
Total instruments financiers à terme - change	-
Total instruments financiers à terme - crédit	-
Total instruments financiers à terme - autres expositions	-
Inventaire des instruments financiers à terme utilisés en couverture de parts émises	-
Autres actifs (+)	33 719 959,77
Autres passifs (-)	-7 346 287,10
Passifs de financement (-)	-
<b>Total = actif net</b>	<b>905 639 137,93</b>

Libellé de la part	Devise de la part	Nombre de parts	Valeur liquidative
Part A EUR Acc	EUR	691 789,857	1 266,42
Part A EUR Ydis	EUR	21 141,812	165,33
Part E EUR Acc	EUR	66 594,637	176,66
Part Z EUR Acc	EUR	137 252,000	104,03

## TER au 30 juin 2025

ISIN	Fonds/classe	Annualisé
		TER 2025 (%)
FR0010149302	Carmignac Emergents (A EUR ACC)	1.69
FR0011147446	Carmignac Emergents (E EUR ACC)	2.44
FR0011269349	Carmignac Emergents (A EUR YDIS)	1.69
FR001400TVH0	Carmignac Emergents (Z EUR ACC)	0.19

## PERFORMANCE

ISIN	Fonds/classe	Rémunération en fonction de la performance, exprimée en pour cent de la fortune moyenne nette
FR0010149302	Carmignac Emergents (A EUR ACC)	0.00
FR0011147446	Carmignac Emergents (E EUR ACC)	0.00
FR0011269349	Carmignac Emergents (A EUR YDIS)	0.00
FR001400TVH0	Carmignac Emergents (Z EUR ACC)	0.00



**CARMIGNAC GESTION**

24, place Vendôme - 75001 Paris Tél. : (+33) 01 42 86 53 35 - Société de gestion de portefeuille agréée par l'AMF. SA au capital de 13 500 000 € - RCS Paris B 349 501 676

[www.carmignac.com](http://www.carmignac.com)

