

**RELAZIONE SEMESTRALE 2011
DEL FONDO COMUNE DI INVESTIMENTO DI
DIRITTO FRANCESE
CARMIGNAC INVESTISSEMENT**

(Periodo contabile chiuso al 30 giugno 2011)



24, place Vendôme 75001 Parigi : 01 42 86 53 35 – Fax: 01 42 86 52 10
Società per azioni. Società di gestione di portafogli (autorizzazione n. GP 9708 del
13/03/97), con capitale di 15.000.000 euro, RCS Parigi B 349.501.676
www.carmignac.com

■ Caratteristiche dell'OICVM

Destinazione dei proventi

Il fondo è composto da tre categorie di quote: le quote A, le quote E e le quote GBP. I proventi delle quote A, E e GBP vengono interamente capitalizzati. Contabilizzazione secondo il metodo delle cedole maturate.

Paesi nei quali è autorizzata la commercializzazione

Quote A: Germania, Austria, Belgio, Italia, Lussemburgo, Svizzera, Paesi Bassi, Spagna, Francia e Svezia. Quote E: Francia, Spagna, Italia e Paesi Bassi.

Quote GBP: Francia e Regno Unito

STATO PATRIMONIALE DI CARMIGNAC INVESTISSEMENT

Elementi dello stato patrimoniale	Importo alla data di chiusura periodica*
a) Strumenti finanziari di cui ai punti a) e b) del 2° comma dell'articolo R. 214-1-1	8.054.461.791,93
b) Disponibilità presso banche	73.367.971,50
c) Altre attività detenute dall'OICVM	2.766.898.792,61
c) Totale delle attività detenute dall'OICVM	10.894.728.556,04
e) Passivo	-2.642.199.715,65
f) Valore patrimoniale netto	8.252.528.840,39

* Gli importi hanno segno positivo o negativo

NUMERO DI QUOTE IN CIRCOLAZIONE E VALORE PATRIMONIALE NETTO PER QUOTA DI CARMIGNAC INVESTISSEMENT

Quota	Tipologia di quota	Patrimonio netto per quota	Numero di quote in circolazione	Valore patrimoniale netto
CARMIGNAC INVESTISSEMENT A in EUR	A	7.403.531.730,85.	897.915,02.	8.245,24.
CARMIGNAC INVESTISSEMENT E in EUR	E	848.716.194,79.	6.726.490,912.	126,17.
CARMIGNAC INVESTISSEMENT GBP in GBP	GBP	253.680,06	2.658,064	95,43

PROSPETTO DI COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI DI CARMIGNAC INVESTISSEMENT

Elementi del portafoglio titoli	Percentuale	
	Patrimonio netto	Patrimonio complessivo
a) Strumenti finanziari di cui ai punti a), b) ed f) del 2° comma dell'articolo R. 214-1-1 ammessi alla negoziazione in un mercato regolamentato francese o di uno Stato membro della Comunità europea o dello Spazio economico europeo	16,60	12,57
b) Gli strumenti finanziari di cui ai punti a), b) ed f) del 2° comma dell'articolo R. 214-1-1 ammessi alla negoziazione in un altro mercato regolamentato, ossia un mercato regolamentato regolarmente funzionante di uno Stato che non sia membro della Comunità europea o dello Spazio economico europeo, a condizione che tale mercato non figuri nell'elenco dei mercati esclusi redatto dall' <i>Autorité des marchés financiers</i>	82,52	62,51
c) Gli strumenti finanziari di nuova emissione di cui ai punti a) e b) del 2° comma dell'articolo R. 214-1-1, ai sensi dell'ultimo capoverso del 1° comma dell'articolo R. 214-2 del <i>Code monétaire et financier</i>		
d) Altre attività di cui agli articoli R. 214-5, R. 214-29 e R. 214-32 del <i>Code monétaire et financier</i>	2,41	1,82

MOVIMENTI DEL PORTAFOGLIO TITOLI NEL CORSO DEL PERIODO DI CARMIGNAC INVESTISSEMENT

Elementi del portafoglio titoli	Movimenti (importo)	
	Acquisizioni	Cessioni
a) Strumenti finanziari di cui ai punti a), b) ed f) del 2° comma dell'articolo R. 214-1-1 ammessi alla negoziazione in un mercato regolamentato francese o di uno Stato membro della Comunità europea o dello Spazio economico europeo	256.875.003,66	433.664.532,78
b) Gli strumenti finanziari di cui ai punti a), b) ed f) del 2° comma dell'articolo R. 214-1-1 ammessi alla negoziazione in un altro mercato regolamentato, ossia un mercato regolamentato regolarmente funzionante di uno Stato che non sia membro della Comunità europea o dello Spazio economico europeo, a condizione che tale mercato non figuri nell'elenco dei mercati esclusi redatto dall' <i>Autorité des marchés financiers</i>	1.665.244.728,00	2.003.873.751,90
c) Gli strumenti finanziari di nuova emissione di cui ai punti a) e b) del 2° comma dell'articolo R. 214-1-1, ai sensi dell'ultimo capoverso del 1° comma dell'articolo R. 214-2 del <i>Code monétaire et financier</i>		
d) Altre attività di cui agli articoli R. 214-5, R. 214-29 e R. 214-32 del <i>Code monétaire et financier</i>	17.355.276,09	45.614.497,07

Il portafoglio dell'OICVM può essere richiesto presso:

CARMIGNAC GESTION, 24, place Vendôme, 75001 Parigi

**PORTAFOGLIO TITOLI DETTAGLIATO DI CARMIGNAC INVESTISSEMENT
AL 30 GIUGNO 2011**

Denominazione dei titoli	Valuta	Qtà o nominale	Valore attuale	% Patrimonio netto
Azioni e titoli assimilati				
Azioni e titoli assimilati negoziati su un mercato regolamentato o assimilato				
ANTILLE OLANDESI				
MERRILL - CW15 ICICI BANK LTD	USD	3.853.594	65.294.078,35	0,79
MLI W020915 HOUSING DEVEL	USD	7.306.920	79.882.977,87	0,97
TOTALE ANTILLE OLANDESI			145.177.056,22	1,76
ARGENTINA				
GRUPO FINANCIERO GALICIA ADR	USD	4.301.000	40.166.596,54	0,49
TOTALE ARGENTINA			40.166.596,54	0,49
AUSTRALIA				
CSL LTD	AUD	5.490.593	134.041.503,90	1,62
WOODSIDE PETROLEUM ltd	AUD	2.235.269	67.675.401,71	0,82
TOTALE AUSTRALIA			201.716.905,61	2,44
BELGIO				
SKYWORKS SOLUTIONS INC.	USD	4.820.400	76.402.932,72	0,93
TOTALE BELGIO			76.402.932,72	0,93
BERMUDA				
CL HDFC / CLSA FINL 0% 20/05/15 IND *USD	USD	1.573.000	17.196.838,64	0,21
CLSA FINANCIAL PRODUCTS CERTIF 10/05/15	USD	1.925.810	32.630.315,76	0,40
CREDICORP	USD	695.000	41.272.890,30	0,50
GOME ELECTRICAL APPLIANCES	HKD	58.270.000	16.063.226,57	0,19
TOTALE BERMUDA			107.163.271,27	1,30
BRASILE				
ALL AMERICA LATINA LOGISTICA	BRL	12.173.800	70.568.858,97	0,86
BRASIL.DIST.ADR	USD	804.362	26.047.381,38	0,32
CYRELA BRAZIL REALTY	BRL	14.849.215	97.484.747,38	1,18
HRT PETROLEO	BRL	204.500	126.398.975,74	1,53
ITAU UNIBANCO	BRL	3.563.857	57.350.869,80	0,69
ROSSI RESIDENCIAL SA	BRL	11.163.686	62.889.840,56	0,76
TOTALE BRASILE			440.740.673,83	5,34
CANADA				
BARRICK GOLD CORP COM NPV	USD	5.508.000	172.057.330,07	2,08
FIRST QUANTUM MINERALS	CAD	989.250	99.416.355,19	1,20
GOLDCORP INC	USD	7.341.357	244.416.527,50	2,97
HUBBAY MINERALS	CAD	5.140.100	52.897.938,18	0,64

Denominazione dei titoli	Valuta	Qtà o nominale	Valore attuale	% patrimonio netto
KINROSS GOLD CORPORATION	USD	20.959.432	228.409.163,43	2,77
KINROSS GOLD WT 17.09.14 ON SHS	USD	945.439	1.656.971,76	0,02
PACIFIC RUBIALES ENERGY	CAD	4.836.800	89.355.926,39	1,08
POTASH CORP OF SASKATCHEWAN INC	USD	2.390.000	93.944.959,82	1,14
URANIUM ONE	CAD	17.766.000	33.773.492,94	0,41
TOTALE CANADA			1.015.928.665,28	12,31
CINA				
BAIDU.COM SPONS.ADR CL.A	USD	1.550.000	149.809.635,48	1,82
CHINA CONSTRUCTION BANK CORPORATION	HKD	388.776.990	222.273.478,21	2,68
CHINA LIFE INSURANCE H	HKD	62.835.500	148.154.241,62	1,80
INDUSTRIAL AND COMMERCIAL BANK OF CHINA LIMITE	HKD	343.267.500	179.823.955,27	2,18
TOTALE CINA			700.061.310,58	8,48
COLOMBIA				
BANCOLOMBIA ADR	USD	1.086.676	50.014.752,89	0,61
TOTALE COLOMBIA			50.014.752,89	0,61
DANIMARCA				
NOVO-NORDISK B	DKK	1.881.628	162.837.801,02	1,97
TOTALE DANIMARCA			162.837.801,02	1,97
STATI UNITI D'AMERICA				
ANADARKO PETROLEUM CORP	USD	6.255.000	331.161.016,66	4,00
APPLE INC / EX - APPLE SHS	USD	599.000	138.680.780,77	1,68
CELGENE CORP	USD	1.853.000	77.092.775,11	0,93
CITIGROUP INC	USD	2.500.000	71.800.531,09	0,87
CME Group-A Shs -A-	USD	466.220	93.764.934,17	1,14
ENSCO INTER ADR REP.1 ACT CL.A	USD	1.110.000	40.806.290,31	0,49
FIRST SOLAR INC	USD	1.968.508	179.587.235,34	2,18
FMC TECHNOLOGIES INC	USD	3.129.998	96.694.561,80	1,17
INTERCONTINENTALEXCHANGE INC	USD	1.128.549	97.073.039,14	1,18
MASTERCARD INC	USD	574.192	119.341.323,09	1,45
MEAD JOHNSON NUTRITION CL.A	USD	1.085.349	50.567.524,19	0,61
NATIONAL OILWELL VARCO INC	USD	1.907.600	102.902.642,34	1,25
NEWMONT MINING	USD	5.297.100	197.182.113,32	2,39
ORACLE CORP COM	USD	6.384.600	144.923.396,21	1,76
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	USD	2.239.809	80.317.046,53	0,97
WC CYRELA 11/13 MS	USD	313.950	2.063.406,25	0,03
TOTALE STATI UNITI D'AMERICA			1.823.958.616,32	22,10
FRANCIA				
ESSILOR INTERNATIONAL	EUR	1.540.387	86.153.844,91	1,04
HERMES INTERNATIONAL	EUR	371.068	75.660.765,20	0,92

Denominazione dei titoli	Valuta	Qtà o nominale	Valore attuale	% patrimonio netto
LVMH (LOUIS VUITTON - MOET HENNESSY)	EUR	1.698.000	210.721.800,00	2,55
PERNOD RICARD	EUR	1.331.000	90.468.070,00	1,10
SAFT GROUPE	EUR	754.483	17.892.564,35	0,22
TOTALE FRANCIA			480.897.044,46	5,83
HONG KONG				
CHINA OVERSEAS LAND & INVESTMENT	HKD	117.359.969	173.517.551,33	2,10
HANG LUNG PROPERTIES LTD	HKD	38.302.070	108.302.955,06	1,31
TOTALE HONG KONG			281.820.506,39	3,41
ISOLE CAYMAN				
WYNN MACAU LTD	HKD	85.048.000	191.103.854,49	2,32
TOTALE ISOLE CAYMAN			191.103.854,49	2,32
INDIA				
DLF LIMITED	INR	14.213.000	46.150.874,30	0,56
GMR INFRASTRUCTURE LTD NV	INR	65.563.252	33.028.505,23	0,40
HOUSING DEVELOPMENT FINANCE	INR	11.510.000	125.432.412,87	1,52
ICICI BANK	INR	8.596.366	145.189.572,31	1,76
ICICI BANK ADR	USD	820.223	27.890.467,22	0,34
INFOSYS TECHNOLOGIES LTD	INR	2.800.000	125.737.094,58	1,52
TOTALE INDIA			503.428.926,51	6,10
INDONESIA				
ASTRA INTERNATIONAL	IDK	23.575.000	120.499.344,90	1,46
BANK CENTRAL ASIA	IDK	167.607.565	103.127.023,09	1,25
TOTALE INDONESIA			223.626.367,99	2,71
ISRAELE				
CHECK POINT SOFTWARE TECHNOLOGIES LTD	USD	2.772.741	108.721.816,64	1,32
TOTALE ISRAELE			108.721.816,64	1,32
GIAPPONE				
FANUC	JPY	923.350	105.512.285,86	1,28
TOTALE GIAPPONE			105.512.285,86	1,28
PAESI BASSI				
SCHLUMBERGER LTD CURACAO	USD	2.997.496	178.627.895,58	2,16
TOTALE PAESI BASSI			178.627.895,58	2,16
PORTOGALLO				
GALP ENERGIA SGPS SA CLASSE B	EUR	415.000	6.826.750,00	0,08
JERONIMO MARTINS	EUR	5.289.708	70.035.733,92	0,85
TOTALE PORTOGALLO			76.862.483,92	0,93
REGNO UNITO				
AUTONOMY CORPORATION PLC	GBP	3.460.000	65.403.023,09	0,79
RANGOLD RESOURCES ADR SPONS.	USD	1.378.000	79.884.746,70	0,97

Denominazione dei titoli	Valuta	Qtà o nominale	Valore attuale	% patrimonio netto
TULLOW OIL	GBP	5.580.065	76.621.234,70	0,93
TOTALE REGNO UNITO			221.909.004,49	2,69
SVIZZERA				
CIE FINANCIERE RICHEMONT	CHF	5.114.869	230.646.738,57	2,79
NESTLE NOM.	CHF	3.334.500	142.715.944,46	1,73
TRANSOCEAN NAMEN	USD	900.000	40.075.869,92	0,49
TOTALE SVIZZERA			413.438.552,95	5,01
TAIWAN				
MEDIATEK INC	TWD	12.548.088	94.009.419,09	1,14
TOTALE TAIWAN			94.009.419,09	1,14
TAILANDIA				
BANK OF AYUDHYA NVDR	THB	63.663.662	39.301.556,24	0,48
TOTALE THAILANDIA			39.301.556,24	0,48
TURCHIA				
SABANCI HOLDING	TRY	6.937.500	20.094.604,06	0,24
TOTALE TURCHIA			20.094.604,06	0,24
TOTALE Azioni e titoli assim. negoz. su mercati regol. o assim.			7.703.522.900,95	93,35
Azioni e titoli assimilati non negoziati su un mercato regolamentato o assimilato				
SUISSE				
ASKAIR TECHNOLOG.	CHF	207.675	1.701,14	
TOTALE SVIZZERA			1.701,14	
TOTALE Azioni e titoli assim. non negoz. su mercati regol. o assim.			1.701,14	
TOTALE Azioni e titoli assimilati			7.703.524.602,09	93,35
Titoli di debito				
Titoli di debito negoziati su un mercato regolamentato o assimilato				
STATI UNITI D'AMERICA				
STATI UNITI FIX 0.00	USD	160.000.000	110.347.393,45	1,34
STATI UNITI FIX 0.00	USD	150.000.000	103.449.180,03	1,25
STATI UNITI 0% 18/08/2011	USD	160.000.000	110.350.358,09	1,34
TOTALE STATI UNITI D'AMERICA			324.146.931,57	3,93
TOTALE Titoli di debito negoz. su mercati regol. o assim.			324.146.931,57	3,93
TOTALE Titoli di debito			324.146.931,57	3,93
Titoli ricevuti in garanzia				
Obbligazioni e titoli assimilati negoziati su un mercato regolamentato o assimilato				
GERMANIA 2,25%10-040920	EUR	525.000	506.895,05	0,01
GERMANIA 6,25%94-24	EUR	300.000	399.604,32	
REGNO UNITO 4.25% 03/36	GBP	30.977.304,4	34.629.091,40	0,42
REGNO UNITO 4,25%06	GBP	4.900.000	5.447.052,38	0,07

Denominazione dei titoli	Valuta	Qtà o nominale	Valore attuale	% patrimonio netto
OAT 0% 25/10/2011	EUR	310.000.000	308.828.200,00	3,73
OAT 4% 25/04/1960	EUR	510.000	488.865,38	0,01
OAT 4%06-25102038	EUR	165.000	165.181,67	
TOTALE Obbligazioni e titoli assim. negoz. su mercati regol. o assim.			350.464.890,20	4,24
Titoli di debito negoziati su un mercato regolamentato o assimilato				
FRANCE 2,50 12/01/14	EUR	460.000	472.299,64	0,01
TOTALE Titoli di debito negoz. su mercati regol. o assim.			472.299,64	0,01
TOTALE Titoli ricevuti in garanzia			350.937.189,84	4,25
Crediti rappresentativi dei titoli prestati				
PORTOGALLO				
GALP ENERGIA SGPS SA CLASSE B	EUR	2.505.000	41.207.250,00	0,50
TOTALE PORTOGALLO			41.207.250,00	0,50
TOTALE Crediti rappresentativi dei titoli prestati			41.207.250,00	0,50
Garanzie sui titoli prestati			8.503,83	
Debiti rappresentativi dei titoli ricevuti in garanzia			-350.937.189,84	-4,25
Strumenti finanziari a termine				
Impegni a termine fisso				
Impegni a termine fisso su un mercato regolamentato o assimilato				
EUR DJE STOXX BA 0911	EUR	-28.825	-3.384.810,00	-0,04
EUREX EUROSTX 0911	EUR	-17.234	-20.720.420,00	-0,25
TOTALE Impegni a termine fisso su un mercato regolamentato			-24.105.230,00	-0,29
Impegni a termine fisso over the counter				
KMU1 INDEX 0911	KRW	-2.839	-26.227,06	
KMU1 INDEX 0911	KRW	-2.360	-159.550,94	
KOSPI FUT 0911	KRW	-1.518	-1.973.633,79	-0,03
TOTALE Impegni a termine fisso over the counter			-2.159.411,79	-0,03
TOTALE Impegni a termine fisso			-26.264.641,79	-0,32
TOTALE Strumenti finanziari a termine			-26.264.641,79	-0,32
Richieste di margine				
Richieste di margine C.A. Indo in euro	EUR	24.105.230	24.105.230,00	0,29
TOTALE Richieste di margine			24.105.230,00	0,29
Crediti			2.377.430.877,21	28,81
Debiti			-	-27,45
Conti finanziari			73.367.348,08	0,89
Patrimonio netto			8.252.528.840,39	100,00
<hr/>				
CARMIGNAC INVESTISSEMENT E	EUR	6.726.490,912	126,17	
CARMIGNAC INVESTISSEMENT GBP	GBP	2.658,064	95,43	
CARMIGNAC INVESTISSEMENT A	EUR	897.915,02	8.245,24	