

**RELAZIONE SEMESTRALE 2011  
DEL FONDO COMUNE DI INVESTIMENTO DI  
DIRITTO FRANCESE  
CARMIGNAC PATRIMOINE (FCP)**

---

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

### ■ Caratteristiche dell'OICVM

#### **Destinazione dei proventi**

Il Fondo è composto da tre categorie di quote: A, E e 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: Francia, Germania, Austria, Belgio, Spagna, Italia, Lussemburgo, Paesi Bassi, Svizzera e Svezia. Quote E: Francia, Italia, Spagna e Paesi Bassi.

Quote GBP: Francia, Regno Unito.

## STATO PATRIMONIALE DI CARMIGNAC PATRIMOINE (FCP)

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	20.156.273.530,94
b) Disponibilità presso banche	272.081.404,31
c) Altre attività detenute dall'OICVM	10.108.453.049,87
c) Totale delle attività detenute dall'OICVM	30.536.807.985,12
e) Passivo	-6.113.308.167,32
f) Valore patrimoniale netto	24.423.499.817,80

\* **Gli importi hanno segno positivo o negativo**

## NUMERO DI QUOTE IN CIRCOLAZIONE E VALORE PATRIMONIALE NETTO PER QUOTA DI CARMIGNAC PATRIMOINE (FCP)

Quota	Tipologia di quota	Patrimonio netto per quota	Numero di quote in circolazione	Valore patrimoniale netto
CARMIGNAC PATRIMOINE (FCP) A in EUR	A	20.454.153.562,88	4.072.440,314	5.022,57
CARMIGNAC PATRIMOINE (FCP) E in EUR	E	3.966.562.755,73	30.726.374,277	129,09
CARMIGNAC PATRIMOINE GBP in GBP	GBP	2.513.638,94	25.441,82	98,79

**PROSPETTO DI COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI DI CARMIGNAC  
PATRIMOINE (FCP)**

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	31,11	24,88
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>	61,61	49,28
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>	0,42	0,33

## MOVIMENTI DEL PORTAFOGLIO TITOLI NEL CORSO DEL PERIODO DI CARMIGNAC PATRIMOINE (FCP)

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	2.009.062.770,70	3.146.019.282,63
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>	6.386.316.408,11	6.052.941.805,67
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>	9.322.239,10	23.451.223,82

Il portafoglio dell'OICVM può essere richiesto presso:

**CARMIGNAC GESTION, 24, place Vendôme, 75001 Parigi**

**POTRAFOGLIO TITOLI DETTAGLIATO DI CARMIGNAC PATRIMOINE (FCP)  
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	1.921.111	32.550.697,38	0,13
MLI W020915 HOUSING DEVEL	USD	3.924.850	42.908.462,90	0,18
TOTALE ANTILLE OLANDESI			75.459160,28	0,31
ARGENTINA				
GRUPO FINANCIERO GALICIA ADR	USD	4.301.000	40.166.596,54	0,16
TOTALE ARGENTINA			40.166.596,54	0,16
AUSTRALIA				
CSL LTD	AUD	7.130.000	174.064.244,57	0,71
WOODSIDE PETROLEUM ltd	AUD	2.865.268	86.749.363,46	0,36
TOTALE AUSTRALIA			260.813.608,03	1,07
BELGIO				
SKYWORKS SOLUTIONS INC.	USD	6.040.000	95.733.489,67	0,39
TOTALE BELGIO			95.733.489,67	0,39
BERMUDA				
CL HDFC / CLSA FINL 0% 20/05/15 IND *USD	USD	650.000	7.106.131,67	0,03
CLSA FINANCIAL PRODUCTS CERTIF 10/05/15	USD	1.042.367	17.661.536,88	0,07
CREDICORP	USD	750.000	44.539.090,25	0,18
GOME ELECTRICAL APPLIANCES	HKD	58.270.000	16.063.226,57	0,07
TOTALE BERMUDA			85.369.985,37	0,35
BRASILE				
ALL AMERICA LATINA LOGISTICA	BRL	10.665.100	61.823.254,67	0,25
BRASIL.DIST.ADR	USD	804.360	26.047.316,62	0,11
CYRELA BRAZIL REALTY	BRL	19.300.000	126.704.046,27	0,52
HRT PETROLEO	BRL	204.500	126.398.975,74	0,52
ITAU UNIBANCO	BRL	4.601.350	74.046.580,65	0,30
ROSSI RESIDENCIAL SA	BRL	7.780.000	43.828.083,27	0,18
TOTALE BRASILE			458.848.257,22	1,88
CANADA				
BARRICK GOLD CORP COM NPV	USD	7.150.000	223.349.656,86	0,91
FIRST QUANTUM MINERALS	CAD	1.222.400	122.847.159,55	0,50
GOLDCORP INC	USD	9.540.000	317.616.167,19	1,30
HUDBAY MINERALS	CAD	3.850.000	39.621.225,66	0,16

Denominazione dei titoli	Valuta	Qtà o nominale	Valore attuale	% patrimonio netto
KINROSS GOLD CORPORATION	USD	27.250.000	296.961.754,66	1,22
KINROSS GOLD WT 17.09.14 ON SHS	USD	696.795	1.221.199,50	0,01
MERCAT MI WT 16/02/2012	CAD	825.000	294.800,79	
PACIFIC RUBIALES ENERGY	CAD	3.781.400	69.858.274,08	0,29
POTASH CORP OF SASKATCHEWAN INC	USD	2.680.000	105.344.139,05	0,43
URANIUM ONE	CAD	23.060.000	43.837.484,37	0,18
TOTALE CANADA			1.220.951.861,71	5,00
<b>CINA</b>				
BAIDU.COM SPONS.ADR CL.A	USD	2.260.000	218.432.113,67	0,89
CHINA CONSTRUCTION BANK CORPORATION	HKD	505.000.000	288.721.064,74	1,18
CHINA LIFE INSURANCE H	HKD	81.700.000	192.633.169,79	0,79
INDUSTRIAL AND COMMERCIAL BANK OF CHINA LIMITE	HKD	445.999.500	233.641.093,72	0,96
TOTALE CINA			933.427.441,92	3,82
<b>COLOMBIA</b>				
BANCOLOMBIA ADR	USD	1.057.800	48.685.721,97	0,20
TOTALE COLOMBIA			48.685.721,97	0,20
<b>DANIMARCA</b>				
NOVO-NORDISK B	DKK	2.700.000	233.660.459,32	0,96
TOTALE DANIMARCA			233.660.459,32	0,96
<b>STATI UNITI D'AMERICA</b>				
ANADARKO PETROLEUM CORP	USD	9.055.000	479.402.558,89	1,96
APPLE INC / EX - APPLE SHS	USD	831.664	192.547.266,88	0,79
CELGENE CORP	USD	2.410.000	100.266.372,38	0,41
CITIGROUP INC	USD	3.250.000	93.340.690,42	0,38
CME Group-A Shs -A-	USD	660.000	132.737.455,60	0,54
ENSCO INTER ADR REP.1 ACT CL.A	USD	1.820.000	66.907.611,13	0,27
FIRST SOLAR INC	USD	2.560.000	233.549.125,77	0,96
FMC TECHNOLOGIES INC	USD	4.465.000	137.936.579,65	0,56
INTERCONTINENTALEXCHANGE INC	USD	1.600.000	137.625.271,58	0,56
MASTERCARD INC	USD	1.065.520	221.460.010,90	0,91
MEAD JOHNSON NUTRITION CL.A	USD	1.085.344	50.567.291,24	0,21
NATIONAL OILWELL VARCO INC	USD	2.326.000	125.472.607,51	0,51
NEWMONT MINING	USD	7.540.000	280.673.035,14	1,15
ORACLE CORP COM	USD	9.114.000	206.877.773,56	0,85
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	USD	2.239.808	80.317.010,67	0,33
TOTALE STATI UNITI D'AMERICA			2.539.680.661,32	10,39
<b>FRANCIA</b>				
ESSILOR INTERNATIONAL	EUR	2.000.000	111.860.000,00	0,46
HERMES INTERNATIONAL	EUR	387.064	78.922.349,60	0,32

Denominazione dei titoli	Valuta	Qtà o nominale	Valore attuale	% patrimonio netto
LVMH (LOUIS VUITTON - MOET HENNESSY)	EUR	2.435.000	302.183.500,00	1,24
PERNOD RICARD	EUR	2.310.000	157.010.700,00	0,64
SAFT GROUPE	EUR	377.853	8.960.783,90	0,04
TOTALE FRANCIA			658.937.333,50	2,70
HONG KONG				
CHINA OVERSEAS LAND & INVESTMENT	HKD	116.010.000	171.521.612,53	0,70
HANG LUNG PROPERTIES LTD	HKD	46.613.000	131.802.945,49	0,54
TOTALE HONG KONG			303.324.558,02	1,24
ISOLE CAYMAN				
WYNN MACAU LTD	HKD	110.450.000	248.182.446,72	1,02
TOTALE ISOLE CAYMAN			248.182.446,72	1,02
INDIA				
DLF LIMITED	INR	15.687.000	50.937.083,31	0,21
GMR INFRASTRUCTURE LTD NV	INR	60.533.140	30.494.508,28	0,12
HOUSING DEVELOPMENT FINANCE	INR	18.827.070	205.171.574,06	0,84
ICICI BANK	INR	16.056.410	271.187.069,14	1,11
ICICI BANK ADR	USD	730.112	24.826.376,25	0,10
INFOSYS TECHNOLOGIES LTD	INR	3.640.000	163.458.222,95	0,67
TOTALE INDIA			746.074.833,99	3,05
INDONESIA				
ASTRA INTERNATIONAL	IDK	30.600.000	156.406.360,72	0,65
BANK CENTRAL ASIA	IDK	200.402.500	123.305.372,56	0,50
TOTALE INDONESIA			279.711.733,28	1,15
ISRAELE				
CHECK POINT SOFTWARE TECHNOLOGIES LTD	USD	2.772.736	108.721.620,58	0,45
TOTALE ISRAELE			108.721.620,58	0,45
GIAPPONE				
FANUC	JPY	923.350	105.512.285,86	0,43
TOTALE GIAPPONE			105.512.285,86	0,43
PAESI BASSI				
SCHLUMBERGER LTD CURACAO	USD	5.050.000	300.941.476,70	1,23
TOTALE PAESI BASSI			300.941.476,70	1,23
PORTOGALLO				
GALP ENERGIA SGPS SA CLASSE B	EUR	3.005.000	49.432.250,00	0,20
JERONIMO MARTINS	EUR	5.116.000	67.735.840,00	0,28
TOTAL PORTUGAL			117.168.090,00	0,48
REGNO UNITO				
AUTONOMY CORPORATION PLC	GBP	4.500.000	85.061.735,23	0,35
RANGOLD RESOURCES ADR SPONS.	USD	1.790.000	103.769.010,59	0,42

Denominazione dei titoli	Valuta	Qtà o nominale	Valore attuale	% patrimonio netto
STANDARD CHARTERED PLC	GBP	12.503.750	226.799.651,18	0,94
TULLOW OIL	GBP	5.580.064	76.621.220,97	0,31
TOTALE REGNO UNITO			492.251.617,97	2,02
SVIZZERA				
CIE FINANCIERE RICHEMONT	CHF	7.372.040	332.430.211,34	1,36
NESTLE NOM.	CHF	8.915.000	381.560.247,38	1,57
TRANSOCEAN NAMEN	USD	1.440.000	64.121.391,87	0,26
TOTALE SVIZZERA			778.111.850,59	3,19
TAIWAN				
MEDIATEK INC	TWD	16.214.000	121.474.181,65	0,50
TOTALE TAIWAN			121.474.181,65	0,50
TAILANDIA				
BANK OF AYUDHYA NVDR	THB	36.200.000	22.347.384,54	0,09
TOTALE THAILANDIA			22.347.384,54	0,09
TURCHIA				
SABANCI HOLDING	TRY	8.237.500	23.860.079,42	0,10
TOTALE TURCHIA			23.860.079,42	0,10
TOTALE Azioni e titoli assim. negoz. su mercati regol. o assim.			10.299.416.736,17	42,18
Azioni e titoli assimilati non negoziati su un mercato regolamentato o assimilato				
SVIZZERA				
ASKAIR TECHNOLOG.	CHF	51.918	425,28	
TOTALE SVIZZERA			425,28	
TOTALE Azioni e titoli assim. non negoz. su mercati regol. o assim.			425,28	
TOTALE Azioni e titoli assimilati			10.299.417.161,45	42,18
Obbligazioni e titoli assimilati				
Obbligazioni e titoli assimilati negoziati su un mercato regolamentato o assimilato				
GERMANIA				
GERMANIA 1% 03/12	EUR	270.000.000	270.157.352,46	1,11
DEUTSCHE LUFTHANSA 6.50% 07/07/16 EMTN	EUR	31.239.000	36.664.709,34	0,15
DEUTSCHE LUFTHANSA 6.75% 24/03/2014	EUR	25.000.000	27.825.147,54	0,11
GERMAN 3.75% 07/13	EUR	297.000.000	309.593.530,32	1,27
HEIDELBERGCEM 7.50%09-311014	EUR	44.500.000	48.718.451,67	0,20
MAN AG 5.375%09-200513	EUR	76.000.000	80.476.815,30	0,33
MERCK FIN SERVICES GMBH 4.875%09-270913 EMTN	EUR	12.000.000	13.034.649,86	0,05
METRO AG 5.75%09-140714 EMTN	EUR	20.000.000	22.669.243,84	0,09
METRO AG 7.625%09-050315 EMTN	EUR	35.000.000	41.038.608,33	0,17
ROBERT BOSCH 3 3/4% 2013	EUR	30.000.000	30.865.696,72	0,13

Denominazione dei titoli	Valuta	Qtà o nominale	Valore attuale	% patrimonio netto
VOLKSWAGEN BANK 2.375% 28/06/2013	EUR	64.000.000	64.112.911,04	0,26
TOTALE GERMANIA			945.157.116,42	3,87
ANTILLE OLANDESI				
VOTORANTIM 5.25% 28/04/2017	EUR	32.000.000	32.548.291,15	0,13
TOTALE ANTILLE OLANDESI			32.548.291,15	0,13
AUSTRALIA				
FMG RES 6.375% 01/02/2016	USD	60.000.000	42.857.743,90	0,18
FMG RES. 7% 01/11/2015	USD	93.532.000	66.991.610,01	0,27
FMG RES. 7% 01/11/2015	USD	31.468.000	22.529.066,12	0,09
TOTALE AUSTRALIA			132.378.420,03	0,54
BAHREIN				
ICICI BANK 6.625% 10/12 *USD	USD	100.935.000	74.503.692,83	0,31
TOTALE BAHREIN			74.503.692,83	0,31
BERMUDA				
NINE DRAGONS 9.875% 08-13 - MULTICOUPON	USD	29.500.000	20.715.296,70	0,08
NOBLE GRP 4.875% 08/15	USD	45.000.000	32.896.928,99	0,14
TOTALE BERMUDA			53.612.225,69	0,22
BRASILE				
BANCO BRASIL CAYMAN 4.5% 20/01/16 REGS	EUR	10.000.000	10.163.550,00	0,04
BANCO SANTANDER BRASIL 4.5% 06/04/2015 SERIE REGS	USD	80.000.000	56.753.733,14	0,23
BCO NAC 4.125% 15/09/2017	EUR	45.000.000	45.366.210,62	0,19
BM&BOVESPA SA 5.5% 16/07/2020	USD	50.500.000	37.044.692,17	0,15
HYPERMARCAS SA 6.5% 20/04/21	USD	60.000.000	41.915.439,53	0,17
ITAU UNIBANCO 6.2% 15/04/2020	USD	100.000.000	72.160.070,20	0,30
OGX PETROLEO 8.5% 01/06/2018 SERIE REGS	USD	72.000.000	51.352.512,33	0,21
TAM CAPITAL 3 INC 8.375% 06/21	USD	30.000.000	21.209.803,31	0,09
TELEMAR NORTE LESTE SA 5.125% 12/17	EUR	49.000.000	49.829.717,67	0,20
TELEMAR NORTE LESTE SA 5.5% 23/10/2020	USD	44.500.000	30.720.914,23	0,13
TOTALE BRASILE			416.516.643,20	1,71
CANADA				
BOMBARDIER INC 7.5% 15/03/18	USD	50.000.000	38.901.150,69	0,16
BOMBARDIER 7.75% 03/20	USD	20.000.000	15.639.970,42	0,06
DOMTAR 7.125% 15/08/2015	USD	20.975.000	16.575.195,31	0,07
PACIFIC RUBIALES ENERGY 8.75% 11/16	USD	36.587.000	29.105.270,92	0,12
QUADRA FNX MINING LTD 7.75% 15/06/19	USD	15.000.000	10.385.988,21	0,04
URANIUM ONE INC 7.5% 13/03/15 CONV.	CAD	26.000.000	20.830.083,67	0,09
XSTRATA CAN 6.25% 08-15	EUR	48.000.000	52.243.192,13	0,21
XSTRATA FINANCE CANADA 4.875%07-140612 EMTN	EUR	23.110.000	23.754.661,03	0,10
TOTALE CANADA			207.435.512,38	0,85

Denominazione dei titoli	Valuta	Qtà o nominale	Valore attuale	% patrimonio netto
<b>CILE</b>				
CENCOSUD 5.5% 20/01/2021	USD	67.500.000	47.966.194,78	0,20
TOTALE CILE			47.966.194,78	0,20
<b>COLOMBIA</b>				
BANCOLOMBIA 6.125% 26/07/2020	USD	47.200.000	33.994.583,12	0,14
ECOPETROL SA 7.625% 23/07/19	USD	25.500.000	21.696.457,39	0,09
TOTALE COLOMBIA			55.691.040,51	0,23
<b>DANIMARCA</b>				
CARLSBERG 6% 2014 EMTN	EUR	61.000.000	66.304.225,00	0,27
VESTAS WIND 4.625% 23/03/2015	EUR	40.000.000	39.504.083,06	0,16
TOTALE DANIMARCA			105.808.308,06	0,43
<b>SPAGNA</b>				
BANCO SANTANDER 3.75% 22.09.2015	USD	18.000.000	12.665.851,64	0,05
GAS NATURAL CAPITAL 3.375% 27/01/2015 EMTN	EUR	30.000.000	29.355.061,64	0,12
GAS NATURAL 5.25% 09/07/14	EUR	97.900.000	105.812.244,47	0,43
TELEF SAU 4.393% 17/04/12 *EUR	EUR	17.000.000	17.447.476,69	0,07
TELEFONICA EMISIONES 5.431% 03/02/14 EMTN	EUR	31.000.000	33.154.554,78	0,14
TOTALE SPAGNA			198.435.189,22	0,81
<b>STATI UNITI D'AMERICA</b>				
ALLY FINANCIAL 8.3% 12/02/2015	USD	50.000.000	38.584.489,58	0,16
ANADARKO PETROL 5.95% 06/16	USD	116.060.000	91.680.920,43	0,38
ANADARKO PETROLEUM CORP 6.375% 15/09/2017	USD	69.200.000	55.585.002,81	0,23
ANADARKO PETROLEUM CORP 7.625% 15/03/14	USD	44.000.000	35.303.899,64	0,14
AUTOZONE 5.50% 11/15	USD	24.942.000	19.290.571,14	0,08
BALL CORP 6.75% 15/09/2020	USD	38.500.000	28.841.474,98	0,12
BNP PARIBAS CAPITAL TRUST 6.342% 01/49	EUR	12.000.000	12.218.076,66	0,05
BNP PARIBAS CAP.5.868%03-PERP	EUR	18.893.000	19.179.142,25	0,08
CENTURYLINK INC 6.45% 15/06/2021	USD	50.000.000	34.486.469,86	0,14
CHRYSLER 8% 15/06/2019 SERIE REGS	USD	100.000.000	68.676.146,57	0,28
CIT GROUP 5.25% 01/04/14	EUR	40.000.000	28.454.092,95	0,12
CIT GROUP 5.25% 04/14	USD	41.400.000	29.048.792,98	0,12
CITIGROUP INC 7.375%09-160614 EMTN	EUR	87.300.000	96.445.858,08	0,39
CITIGROUP 3.95%06-101013 SR	EUR	72.000.000	74.828.357,26	0,31
CLIFFS NATURAL 4.8% 10-20	USD	32.000.000	22.562.407,61	0,09
CONSOL ENERGY 8% 01/04/2017	USD	43.000.000	32.799.608,39	0,13
CONTINENTAL AIRLINES 6.75% 2015	USD	63.080.000	44.840.380,04	0,18
DELTA AIR LINES 7.111% 09/11	USD	73.500.000	52.146.571,86	0,21
DELTA AIR LINES 9.5% 15/09/14	USD	34.688.000	26.279.543,10	0,11
DOLLAR GEN 10.625%08-150715 SR	USD	62.352.000	47.580.513,43	0,19

Denominazione dei titoli	Valuta	Qtà o nominale	Valore attuale	% patrimonio netto
EXPEDIA INC 5.95% 15/08/20	USD	50.000.000	34.320.753,48	0,14
FORD MOTOR CREDIT CO LLC 12% 15/05/15	USD	10.000.000	8.704.808,55	0,04
GENERAL MOTORS FIN 6.75% 01/06/2018 SERIE REGS	USD	15.000.000	10.472.272,99	0,04
GIANT 8.25% 01/02/2018	USD	10.000.000	7.363.405,41	0,03
HANESBRANDS INC 6.375% 15/12/2020	USD	70.000.000	46.858.583,07	0,19
JPMORGAN CHASE 6.125%09-010414 EMTN	EUR	45.000.000	49.181.770,08	0,20
KINDER MORGAN 5.7% 05/01/2016	USD	25.000.000	18.034.106,98	0,07
KRAFT FOODS 5.75% 08-12	EUR	38.000.000	39.581.184,15	0,16
MYLAN INC 6% 15/11/2018 SERIE 144A	USD	77.500.000	54.968.330,05	0,23
NALCO 6.625% 15/01/2019	USD	13.624.000	10.014.219,21	0,04
NAVISTAR 8.25% 11/21	USD	66.500.000	50.137.090,62	0,21
NII CAPITAL CORP 7.625% 01/04/21	USD	38.000.000	27.945.557,59	0,11
NYSE EURONEXT 5.375% 06/15	EUR	70.000.000	74.566.400,27	0,31
PEABODY ENERGY 6.5% 15/09/20	USD	50.000.000	37.793.258,31	0,15
PFIZER INC 3.625% 03/06/13	EUR	20.000.000	20.503.487,98	0,08
SG CAP.TV03-PERP	EUR	21.763.000	20.939.953,45	0,09
STANDARD CHART BK 3.625% 02/17	EUR	21.210.000	21.477.476,99	0,09
SWISS RE TREAS 7% 09-14	EUR	10.000.000	11.108.990,71	0,05
US T BOND 3.125%- 15.05.2021	USD	445.000.000	307.204.415,04	1,27
WHIRLPOOL 8.6% 01/05/2014	USD	26.000.000	21.207.325,66	0,09
TOTALE STATI UNITI D'AMERICA			1.731.215.710,21	7,10
FRANCIA				
ACCOR SA 7.5%09-040214	EUR	27.450.000	31.259.302,30	0,13
ACCOR 6.50% 060513	EUR	25.000.000	26.892.893,44	0,11
AIR FRANCE 6.75%09-271016	EUR	51.550.000	56.000.198,51	0,23
ALSTOM 4.125%10-010217	EUR	20.000.000	20.415.682,19	0,08
AXA SA TF/TV PERP.	EUR	39.096.000	36.393.679,66	0,15
BANQUE PSA FINANCE 4%10-190713 EMTN	EUR	45.000.000	47.411.358,90	0,19
BANQUE PSA FINANCE 8.5%09-040512 EMTN	EUR	45.700.000	48.545.917,55	0,20
BNP PARIBAS 8.667%08-PERPETUEL	EUR	10.100.000	11.329.758,43	0,05
BPCE TV 07-PERP.	EUR	48.150.000	44.023.886,01	0,18
CASINO GUICH 6.375% 04/13	EUR	16.000.000	17.239.993,44	0,07
CASINO 4.875 07-100414 EMTN T1	EUR	16.250.000	17.205.498,67	0,07
EDENRED 3.625%10-061017 EMTN	EUR	55.000.000	54.753.528,42	0,22
FONCIERE LYONNAISE 4.625% 11-16	EUR	34.000.000	34.261.834,37	0,14
FSE RADIOTELEPHONE 3.375%05-12	EUR	33.000.000	34.414.147,19	0,14
GROUPAMA SA 6.298%07-PERP.TFTTV	EUR	14.000.000	10.148.771,84	0,04
ILIAD 4.875% 06/16	EUR	30.000.000	30.024.560,66	0,12
LAFARGE 7 5/8%09-24/11/2016 EMTN	EUR	21.713.000	25.680.521,31	0,11

Denominazione dei titoli	Valuta	Qtà o nominale	Valore attuale	% patrimonio netto
LAFARGE 7.625%09-270514 EMTN	EUR	74.520.000	83.935.229,40	0,34
NATIXIS TV 08-PERP.USMTN	USD	20.000.000	14.485.644,11	0,06
NATIXIS 6.307% PERP	EUR	18.950.000	17.000.738,10	0,07
PERNOD RICARD 4.875% 18/03/2016	EUR	63.400.000	65.007.725,26	0,27
PEUGEOT 5%10-281016	EUR	45.000.000	46.844.845,89	0,19
PPR 8.625% 03/04/14 EMTN	EUR	25.000.000	29.202.899,59	0,12
RALLYE 5.875% 24/03/14	EUR	29.400.000	30.844.524,02	0,13
RALLYE 7.625% 04/11/16	EUR	49.400.000	55.552.211,71	0,23
RALLYE 8.375% 20/01/15	EUR	37.000.000	41.816.809,52	0,17
RCI BANQUE 4%10-25/01/2016 EMTN	EUR	30.000.000	30.291.030,82	0,12
RCI BANQUE 8.125%09-150512 EMTN	EUR	30.950.000	32.709.560,77	0,13
RENAULT 5 5/8%2015	EUR	39.500.000	40.853.208,48	0,17
REXEL 7% 12/18	EUR	16.000.000	16.368.382,22	0,07
REXEL 8.25%09-151216 EMTN	EUR	49.250.000	53.448.234,17	0,22
SOCIETE GENERALE TF/TV PERP. STEP-UP	EUR	70.250.000	70.589.599,25	0,29
SODEXHO 6.25% 30/01/15 EMTN	EUR	52.400.000	59.107.584,03	0,24
ST GOBAIN 6%09-200513 EMTN	EUR	45.275.000	48.423.694,41	0,20
TPSA 4.625% 07/11	EUR	20.000.000	20.005.000,00	0,08
TPSA 6%09-220514 EMTN	EUR	40.350.000	43.804.690,93	0,18
WENDEL 4,875% 04-041114	EUR	56.000.000	57.837.106,85	0,24
WENDEL 4.875% 26/05/16	EUR	45.100.000	42.561.675,89	0,17
TOTALE FRANCIA			1.446.691.928,31	5,92
GUERNESEY				
CR.SUISSE GRP TV06-18	EUR	8.475.000	8.525.200,44	0,03
TOTALE GUERNESEY			8.525.200,44	0,03
HONG KONG				
CHINA RESOURCES POWER HLD 3.75% 03/08/2015	USD	50.000.000	34.468.508,24	0,14
TOTALE HONG KONG			34.468.508,24	0,14
UNGHERIA				
HUNGARY 6.375% 29/03/2021	USD	50.000.000	37.010.380,38	0,15
TOTALE UNGHERIA			37.010.380,38	0,15
ISOLE CAYMAN				
BNP PARIBAS CAPITAL TRUST 6.625% 12/49	EUR	21.390.000	22.273.925,63	0,09
CSN ISLANDS VIII 9.75% 12/13	USD	21.980.000	17.598.427,44	0,07
CSN ISLANDS XI 6.875% 21/09/2019	USD	30.500.000	23.391.841,49	0,10
FIBRIA OVERSEAS FINANCE 7.5% 04/05/2020 SERIE 144A	USD	64.000.000	48.729.270,84	0,20
FIBRIA OVERSEAS 7.5% 04/05/2020	USD	77.000.000	58.550.396,02	0,24
PETROBRAS INTL FIN 3.875% 27/01/2016	USD	150.000.000	107.191.979,63	0,43
PETROBRAS INTL FIN 5.375% 27/01/2011	USD	100.000.000	72.343.365,02	0,30

Denominazione dei titoli	Valuta	Qtà o nominale	Valore attuale	% patrimonio netto
PETROBRAS INTL FIN 7.875% 03/19	USD	86.400.000	73.167.066,94	0,30
TRANSOCEAN INC 4.95% 10-15	USD	70.000.000	52.104.700,49	0,21
TRANSOCEAN 5.25% 15/03/2013	USD	41.235.000	30.734.392,61	0,13
VALE OVERSEAS LTD 5.625% 15/09/2019	USD	38.500.000	28.741.829,33	0,12
VOTORANTIM 6.75% 05/04/2021 SERIE REGS	USD	50.000.000	37.344.035,59	0,15
TOTALE ISOLE CAYMAN			572.171.231,03	2,34
INDIA				
ICICI BANK LIMITED 5% 15/01/16	USD	50.000.000	36.145.156,78	0,15
TOTALE INDIA			36.145.156,78	0,15
INDONESIA				
PT ADARO INDONESIA 7 5/8% 2019	USD	76.350.000	59.405.487,36	0,24
TOTALE INDONESIA			59.405.487,36	0,24
IRLANDA				
GE CAP EUR 5.75% 09/11	EUR	13.000.000	13.699.039,38	0,06
GE CAPITAL EURO FUNDING 4.75%09-300714 EMTN	EUR	45.000.000	49.258.420,89	0,20
SENSATA TECHNOLOGIES 6.5% 15/05/19	USD	40.500.000	28.201.236,33	0,12
VIP FINANC 8.375% 13 REGS *USD	USD	78.000.000	58.882.994,22	0,23
TOTALE IRLANDA			150.041.690,82	0,61
ITALIA				
FIAT INDUSTRIAL FINANCE EUROPE 5.25%11-110315 EMTN	EUR	42.000.000	42.644.252,46	0,17
LUXOTTICA 4% 10/11/2015	EUR	38.000.000	38.911.528,90	0,16
TOTALE ITALIA			81.555.781,36	0,33
JERSEY				
HSBC CAPITAL FUNDING LP 5.13%04-PERP.	EUR	31.400.000	30.415.800,46	0,12
HSBC CAPITAL FUNDING 5.3687% 12/49	EUR	42.223.000	42.154.330,06	0,18
TOTALE JERSEY			72.570.130,52	0,30
KAZAKISTAN				
KMG FINANCE 7% 5/05/2020	USD	20.000.000	15.335.333,54	0,06
TOTALE KAZAKISTAN			15.335.333,54	0,06
LUSSEMBURGO				
ARCELORMITTAL 3.75% 08/15	USD	65.975.000	47.134.913,53	0,19
ARCELORMITTAL 9.375% 03/06/16	EUR	34.900.000	42.278.269,07	0,17
CSN RESSOURCES 6.5% 21/07/2020	USD	45.000.000	33.958.685,38	0,14
EVRAZ GP 8.25% 10/11/15	USD	50.000.000	38.895.546,66	0,16
EVRAZ GROUP 6.75% 04/18	USD	50.000.000	35.002.241,61	0,14
EVRAZ GROUP 8.875% 24/04/2013	USD	81.000.000	61.817.130,22	0,25
FIAT FINANCE & TRADE 6.375% 01/04/16	EUR	46.250.000	46.996.111,07	0,19
FIAT FINANCE & TRADE 6.875% 13/02/15	EUR	70.630.000	74.516.527,02	0,31
FIAT FT 6.625% 15/02/13 *EUR	EUR	40.669.000	42.917.137,13	0,18

Denominazione dei titoli	Valuta	Qtà o nominale	Valore attuale	% patrimonio netto
FIAT INDUSTRIAL FIN 6.25%2018 EMTN	EUR	110.395.000	112.411.777,90	0,47
FINMECCANICA 8.125% 03/12/13 EMTN	EUR	22.000.000	25.490.453,70	0,10
GAZ CAPITAL SA 8.125%09-040215	USD	54.500.000	63.709.846,75	0,26
GAZ CAPITAL 8.125% 31/07/2014	EUR	58.440.000	47.281.345,39	0,19
GLENC FIN 5.25% 11/10/13 *EUR	EUR	57.150.000	61.361.332,61	0,25
GLENC FIN 5.375% 30/09/11 *EUR	EUR	27.272.000	28.599.419,77	0,12
GLENCORE FINANCE EUROPE 7.125% 23/04/15	EUR	35.200.000	39.144.021,51	0,16
GLENCORE 5.25%10-220317 EMTN	EUR	25.000.000	25.770.536,89	0,11
SB CAPITAL 5.499% 07/07/2015	EUR	60.000.000	44.988.702,28	0,18
TOTALE LUSSEMBURGO	USD		872.273.998,49	3,57
MESSICO				
EMPRESA ICA SOCIEDAD 8.90% 04/02/21	USD	40.000.000	30.221.900,35	0,12
PETROLEOS MEXICANOS 4.875% 15/03/2015	USD	50.000.000	37.863.945,70	0,16
PETROLEOS MEXICANOS 5.50% 09/01/17	EUR	12.000.000	12.961.514,79	0,05
TOTALE MESSICO			81.047.360,84	0,33
PAESI BASSI				
CONTI-GUMMI FINANCE BV 6.5% 15/01/16	EUR	60.000.000	64.792.800,00	0,26
CRH FINANCE 7.375% 09-14	EUR	51.400.000	57.236.064,14	0,23
DEU.TELEK.INTL.FIN.6.625% 01-11	EUR	15.000.000	16.065.431,51	0,07
DIAGO 5 1/2 2013 EMTN	EUR	57.000.000	60.155.867,30	0,25
FORTIS BANK E3R 03/02/2012	EUR	50.000.000	50.400.187,50	0,21
KONINKLIJKE KPN NV 6.25% 16/09/13	EUR	45.275.000	50.818.244,63	0,21
KPN 4.50% 07/11	EUR	17.000.000	17.751.780,75	0,07
LUKOIL INT. 6.375% 05/11/2014	USD	70.000.000	53.477.325,24	0,22
MDC-GMTN B.V. 5.5% 20/04/2021	USD	35.000.000	24.822.234,49	0,10
NEW WORLD RESOURCES 7.875% 10-18	EUR	20.100.000	21.130.828,50	0,09
OI EUROPEAN 6.75% 15.09.2020	EUR	43.500.000	44.888.193,75	0,18
TOTALE PAESI BASSI			461.538.957,81	1,89
POLONIA				
POLAND 0% 25/07/12	PLN	1.905.000.00 0	455.741.684,04	1,87
TOTALE POLONIA			455.741.684,04	1,87
QATAR				
CBQ FINANCE LTD 7.5% 18/11/19	USD	56.000.000	44.256.615,05	0,18
QATAR 4% 20/01/2015	USD	55.000.000	40.489.435,69	0,17
TOTALE QATAR	USD		84.746.050,74	0,35
REPUBBLICA DI COREA EXP				
IMP BK 4.125% 09/09/2015	USD	35.000.000	25.511.886,28	0,10
EXPORT-IMPORT BK KOREA 5.875% 14/01/15	USD	62.000.000	48.271.405,66	0,21
HYUNDAI STEEL CO 4.625% 21/04/16	USD	25.000.000	17.919.990,76	0,07

Denominazione dei titoli	Valuta	Qtà o nominale	Valore attuale	% patrimonio netto
KOREA NATL. 2.875% 10-15	USD	65.000.000	44.210.724,86	0,18
SHINHAN BANK 4.375% 15/09/2015 SERIE REGS	USD	50.000.000	36.411.113,41	0,15
TOTALE REPUBBLICA DI COREA			172.325.120,97	0,71
ROMANIA				
ROMANIA 8,50%02-12 REG-S	EUR	68.000.000	72.023.556,28	0,29
TOTALE ROMANIA			72.023.556,28	0,29
REGNO UNITO				
BARCLAYS BANK 3.50%10-180315	EUR	70.000.000	70.403.094,81	0,28
BARCLAYS BANK 6%2018 EMTN	EUR	22.852.000	23.402.036,68	0,10
BARCLAYS 6% 10-21	EUR	20.000.000	19.913.579,45	0,08
FCE BANK 4.75% 19/01/2015	EUR	30.000.000	29.602.093,15	0,12
FCE BANK 7.125% 15/01/13 *EUR	EUR	70.000.000	75.026.359,59	0,30
FERREXPO 7.875% 07/04/2016	USD	35.000.000	25.405.869,57	0,10
LLOYDS TSB BANK PLC 6.5% 14/09/2020 SERIE REGS	USD	100.000.000	68.085.434,13	0,28
REXAM 4.375% 15/03/13 *EUR	EUR	24.977.000	25.923.328,03	0,11
STANDARD CHARTERED BANK 5.875%07-260917 EMTN	EUR	13.200.000	14.379.293,42	0,06
STATE BANK INDIA LONDON 4.5% 09-14	USD	50.000.000	36.054.419,42	0,15
TESCO PLC 5.625% 09/12	EUR	15.000.000	16.298.946,58	0,07
UBS AG LONDON 4.625% 07/12	EUR	26.000.000	27.800.845,48	0,11
VEDANTA RESOURCES PLC 8.25% 07/06/2021 SERIE REGS	USD	55.000.000	38.559.431,44	0,16
VIRGIN MEDIA 9.5%-15/08/2016	USD	35.000.000	28.174.280,48	0,12
WPP GROUP 4.375% 05/12/13 *EUR	EUR	60.000.000	62.844.657,53	0,26
TOTALE REGNO UNITO			561.873.669,76	2,30
SINGAPORE				
SINGAPORE TELECOM 6% 21/11/11	EUR	20.000.000	21.086.313,70	0,09
TOTALE SINGAPORE			21.086.313,70	0,09
SRI LANKA				
SRI LANKA 7.40% 09-22/01/2015	USD	17.500.000	13.579.239,04	0,06
TOTALE SRI LANKA			13.579.239,04	0,06
SVEZIA				
ERICSSON LM 5% 2013 EMTN	EUR	37.193.000	38.880.548,03	0,16
SANDVIK AB 6.875% 25/02/14	EUR	35.560.000	39.926.636,48	0,16
TOTALE SVEZIA			78.807.184,51	0,32
TURCHIA				
ACCO 5.125% 22/07/2015	USD	60.000.000	42.089.382,81	0,17
TURKEY GOVT 0% 16/11/11	TRY	890.000.000	366.787.878,79	1,50
TOTALE TURCHIA			408.877.261,60	1,67
TOTALE Obbligazioni e titoli assim. negoz. su mercati regol. o assim.			9.799.109.571,04	40,12
TOTALE Obbligazioni e titoli assimilati			9.799.109.571,04	40,12

Denominazione dei titoli	Valuta	Qtà o nominale	Valore attuale	% patrimonio netto
Titoli di debito				
Titoli di debito negoziati su un mercato regolamentato o assimilato				
STATI UNITI D'AMERICA				
STATI UNITI FIX 0.00	USD	540.000.000	372.435.886,62	1,51
STATI UNITI FIX 0.00	USD	250.000.000	172.420.853,89	0,71
STATI UNITI FIX 0.00	USD	250.000.000	172.415.300,04	0,71
STATI UNITI 0% 18/08/2011	USD	240.000.000	165.525.537,13	0,68
STATI UNITI 15/09/11	USD	250.000.000	172.414.341,90	0,71
TOTALE STATI UNITI D'AMERICA			1.055.211.919,58	4,32
GIAPPONE				
GIAPPONE FIX 0.00	JPY	60.000.000 000	512.392.043,95	2,10
GIAPPONE FIX 0.00	JPY	29.200.000 000	249.325.042,41	1,02
GIAPPONE FIX 0.00	JPY	28.700.000 000	245.057.144,91	1,00
TOTALE GIAPPONE			1 006 774 231,27	4,12
SVEZIA				
SVEZIA (REGNO DI) FIX 0.00	SEK	1.272.000.000	138.276.387,01	0,57
SVEZIA 21/09/11	SEK	1.271.000.000	138.352.454,52	0,57
TBILL SVEZIA 17/08/11	SEK	2.322.000.000	253.187.959,97	1,03
TOTALE SVEZIA			529.816.801,50	2,17
TOTALE Titoli di debito negoz. su mercati regol. o assim.			2.591.802.952,35	10,61
TOTALE Titoli di debito			2.591.802.952,35	10,61
Titoli ricevuti in garanzia				
Obbligazioni e titoli assimilati negoziati su un mercato regolamentato o assimilato				
REGNO UNITO 4.25% 03/36	GBP	50.457.695	56.405.945,12	0,24
PAESI BASSI 3.75% 15/01/42	EUR	862.348	857.965,97	
PAESI BASSI 5%01-11	EUR	460.000	482.887,36	
TOTALE Obbligazioni e titoli assim. negoz. su mercati regol. o assim.			57.746.798,45	0,24
TOTALE Titoli ricevuti in garanzia			57.746.798,45	0,24
Titoli oggetto di operazioni di pronti contro termine attive				
GERMANIA				
GERMANIA 1.25%09-161211	EUR	103.150.000	103.830.790,00	0,43
GERMANIA 1.75% 09/10/2015	EUR	115.999.000	116.150.000,00	0,47
TOTALE GERMANIA			219.980.790,00	0,90
FRANCIA				
BTAN 0.75% 20/09/12	EUR	11.500.000	11.442.500,00	0,05
E.ETAT 3,40%99-29 OAT INDX	EUR	47.000.000	75.364.500,00	0,31
TITOLO DI STATO 5,75%01-32 OAT	EUR	194.000.000	249.930.200,00	1,02
FRANCIA FIX 1.50	EUR	400.000.000	405.000.000,00	1,67
FRANCIA FIX 3.00	EUR	40.300.000	42.718.000,00	0,17

Denominazione dei titoli	Valuta	Qtà o nominale	Valore attuale	% patrimonio netto
FRANCIA FIX 4.50	EUR	144.211.000	155.001.231,50	0,63
FRANCIA 2.25% 25/02/2016	EUR	64.000.000	63.296.000,00	0,26
SFEF 3.25% 01/14	EUR	50.000.000	52.250.000,00	0,21
TOTALE FRANCIA			1.055.002.431,50	4,32
TOTALE Titoli oggetto di operazioni di pronti contro termine attive			1.74.983.221,50	5,22
Garanzie su titoli oggetto di operazioni di pronti contro termine attive			525.191,07	
Crediti rappresentativi dei titoli prestati				
PORTOGALLO				
GALP ENERGIA SGPS SA CLASSE B	EUR	795.000	13.077.750,00	0,05
TOTALE PORTOGALLO			13.077.750,00	0,05
TOTALE Crediti rappresentativi dei titoli prestati			13.077.750,00	0,05
Garanzie sui titoli prestati			675,62	
Debiti rappresentativi dei titoli ricevuti in garanzia			-57.746.798,45	-0,24
Strumenti finanziari a termine				
Impegni a termine fisso				
Impegni a termine fisso su un mercato regolamentato o assimilato				
CBO CBOT UST 5A 0911	USD	-15.000	-2.318.433,47	-0,01
EUR DJE STOXX BA 0911	EUR	-83.475	-9.775.440,00	-0,04
EUR EUREX EURO B 0911	EUR	-10.000	3.043.350,00	0,01
EUREX EUROSTX 0911	EUR	-51.816	-61.331.690,00	-0,25
US UST 2A 0911	USD	-14.535	-2.316.290,64	-0,01
TOTALE Impegni a termine fisso su un mercato regolamentato			-72.698.504,11	-0,30
Impegni a termine fisso over the counter				
KMU1 INDEX 0911	KRW	-7.704	-71.170,57	
KMU1 INDEX 0911	KRW	-7.085	-478.990,84	
KOSPI FUT 0911	KRW	-5.025	-6.533.273,91	-0,03
TOTALE Impegni a termine fisso over the counter			-7.083.435,32	-0,03
TOTALE Impegni a termine fisso			-79.781.939,43	-0,33
TOTALE Strumenti finanziari a termine			-79.781.939,43	-0,33
Richieste di margine				
Richieste di margine C.A. Indo in dollari statunitensi	USD	6.719.662,45	4.634.729,42	0,02
Richieste di margine C.A. Indo in euro	EUR	68.063.780	68.063.780,00	0,28
TOTALE Richieste di margine			72.698.509,42	0,30
Crediti			6.152.321.399,91	25,19
Debiti			-5.972.732.514,14	-24,45
Conti finanziari			272.077.839,01	1,11
Patrimonio netto			24.423.499.817,80	100,00
CARMIGNAC PATRIMOINE (FCP) E	EUR	30.726.374,277	129,09	
CARMIGNAC PATRIMOINE (FCP) A	EUR	4.072.440,314	5.022,57	
CARMIGNAC PATRIMOINE GBP	GBP	25.441,82	98,79	