

#

**HALBJAHRESBERICHT 2011
DES INVESTMENTFONDS (FONDS COMMUN
DE PLACEMENT - FCP) FRANZÖSISCHEN
RECHTS
CARMIGNAC EMERGENTS**

(für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2011)



24, place Vendôme, 75001 Paris, Tel.: 01 42 86 53 35 - Fax: 01 42 86 52 10
Aktiengesellschaft. Portfolioverwaltungsgesellschaft (Zulassung am 13.03.1997 unter der
Nr. GP 9708) mit einem Kapital von 15.000.000 EUR, Handelsregister Paris
B 349 501 676
www.carmignac.com

■ **Merkmale des OGAW**

Ertragsverwendung

Wiederanlage. Verbuchung nach der Methode der angefallenen Erträge.

Länder, in denen der Fonds zum Vertrieb zugelassen ist

A-Anteile: Deutschland, Belgien, Luxemburg, Niederlande, Italien, Spanien, Frankreich, die Schweiz und Schweden

GBP-Anteile: England und Frankreich

VermögensAUFSTELLUNG von CARMIGNAC EMERGENTS

Bestandteile der Vermögensaufstellung	Betrag zum Abschluss des Berichtszeitraums *
a) In Artikel R. 214-1-1 Punkt 2 Buchstaben a) und b) genannte Finanzinstrumente	1.958.158.890,63
b) Bankguthaben	13.470.656,66
c) Sonstige Aktiva des OGAW	70.390.556,79
c) Aktiva des OGAW insgesamt	2.042.020.104,08
e) Passiva	-53.665.836,75
f) Nettoinventarwert	1.988.354.267,33

* Negative Beträge sind mit einem Minuszeichen gekennzeichnet.

ANZAHL DER ANTEILE IM UMLAUF UND NETTOINVENTARWERT PRO ANTEIL VON CARMIGNAC EMERGENTS

Anteil	Anteilstyp	Nettovermögen pro Anteil	Anzahl der Anteile im Umlauf	Nettoinventarwert
CARMIGNAC EMERGENTS in EUR	A	1.988.008.215,61	2.917.109,374	681,49
CARMIGNAC EMERGENTS GBP in GBP	GBP	312.502,01	3.216,826	97,14

BESTANDTEILE DES WERTPAPIERBESTANDS VON CARMIGNAC EMERGENTS

Bestandteile des Wertpapierbestands	Prozentsatz	
	Nettovermögen	Gesamtvermögen
a) In Artikel R.214-1-1 Punkt 2 Buchstaben a), b) und f) genannte Finanzinstrumente, die zum Handel an einem französischen organisierten Markt oder an einem organisierten Markt eines Mitgliedstaates der Europäischen Gemeinschaft oder eines Landes des Europäischen Wirtschaftsraums zugelassen sind	13,99	13,63
b) In Artikel R. 214-1-1 Punkt 2 Buchstaben a), b) und f) genannte Finanzinstrumente, die zum Handel an einem anderen organisierten Markt zugelassen sind, d.h. einem regulierten Markt mit ordnungsgemäßer Funktionsweise eines Staates, der weder der Europäischen Gemeinschaft noch dem Europäischen Wirtschaftsraum angehört, sofern dieser Markt nicht auf einer von der <i>Autorité des marchés financiers</i> erstellten Liste der ausgeschlossenen Länder steht	80,29	78,18
c) In Artikel R.214-1-1 Punkt 2 Buchstaben a) und b) genannte Finanzinstrumente, die kürzlich ausgegeben wurden, d.h. auf die in Artikel R.214-2 I. letzter Absatz des <i>Code monétaire et financier</i> verwiesen wird		
d) Andere Vermögenswerte: Dabei handelt es sich um die in den Artikeln R.214-5, R.214-29 und R.214-32 des <i>Code monétaire et financier</i> genannten Vermögenswerte.	4,20	4,09

VERÄNDERUNG DES WERTPAPIERBESTANDS VON CARMIGNAC EMERGENTS IM BERICHTSZEITRAUM

Bestandteile des Wertpapierbestands	Veränderung (Betrag)	
	Käufe	Verkäufe
a) In Artikel R.214-1-1 Punkt 2 Buchstaben a), b) und f) genannte Finanzinstrumente, die zum Handel an einem französischen organisierten Markt oder an einem organisierten Markt eines Mitgliedstaates der Europäischen Gemeinschaft oder eines Landes des Europäischen Wirtschaftsraums zugelassen sind	63.818.480,76	19.390.102,59
b) In Artikel R. 214-1-1 Punkt 2 Buchstaben a), b) und f) genannte Finanzinstrumente, die zum Handel an einem anderen organisierten Markt zugelassen sind, d.h. einem regulierten Markt mit ordnungsgemäßer Funktionsweise eines Staates, der weder der Europäischen Gemeinschaft noch dem Europäischen Wirtschaftsraum angehört, sofern dieser Markt nicht auf einer von der <i>Autorité des marchés financiers</i> erstellten Liste der ausgeschlossenen Länder steht	338.214.435,22	589.203.582,47
c) In Artikel R.214-1-1 Punkt 2 Buchstaben a) und b) genannte Finanzinstrumente, die kürzlich ausgegeben wurden, d.h. auf die in Artikel R.214-2 I. letzter Absatz des <i>Code monétaire et financier</i> verwiesen wird		
d) Andere Vermögenswerte: Dabei handelt es sich um die in den Artikeln R.214-5, R.214-29 und R.214-32 des <i>Code monétaire et financier</i> genannten Vermögenswerte.	8.365.379,54	54.474.755,26

Das Portfolio des OGAW ist erhältlich bei:

CARMIGNAC GESTION, 24, Place Vendôme, 75001 Paris

AUFSTELLUNG DES WERTPAPIERBESTANDS VON CARMIGNAC EMERGENTS ZUM 30. JUNI 2011

Wertpapierbezeichnung	Währung	Anzahl/ Nennwert	Aktueller Wert	% des Nettovermögens
Aktien und ähnliche Wertpapiere				
An einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelte				
Aktien und ähnliche Wertpapiere				
SÜDAFRIKA				
MTN GROUP LTD	ZAR	2.850.000	41.726.907,83	2,10
SHOPRITE HOLDINGS LIMITED	ZAR	4.300.000	44.537.597,10	2,24
SÜDAFRIKA INSGESAMT			86.264.504,93	4,34
NIEDERLÄNDISCHE ANTILLEN				
MERRILL - CW15 ICICI BANK LTD	USD	1.720.000	29.143.136,19	1,47
NIEDERLÄNDISCHE ANTILLEN INSGESAMT			29.143.136,19	1,47
BERMUDA-INSELN				
CLSA 20/07/2015 BARHAT HEAVY ELEC SHARES REG S	USD	450.000.	14.282.832,71	0,72
CREDICORP	USD	318.000	18.884.574,27	0,95
GOME ELECTRICAL APPLIANCES	HKD	138.770.000	38.254.572,69	1,92
BERMUDA-INSELN INSGESAMT			71.421.979,67	3,59
BRASILIEN				
BR MALLS PARTICIPACOES	BRL	3.065.000	24.154.102,56	1,21
BRASIL.DIST.ADR	USD	1.480.000	47.926.337,21	2,41
CIA DE BEBIDAS DAS AMERICAS PRAF ADR	USD	2.100.000	48.855.398,83	2,45
COSAN LTD CLASS A	USD	685.000	5.806.566,20	0,29
COSAN SA INDUSTRIA COMERCIO	BRL	2.200.000	23.893.512,28	1,20
GAFISA ADR	USD	1.500.000	9.787.219,37	0,49
HRT PETROLEO	BRL	47.500	29.359.175,29	1,48
HYPERMARCAS	BRL	2.025.000	13.142.093,99	0,66
ITAUSA-INVESTIMENTOS ITAU-PRAF	BRL	3.444.000	18.230.749,87	0,92
QGEP PARTICIPACOES	BRL	2.800.000	20.026.047,99	1,01
BRASILIEN INSGESAMT			241.181.203,59	12,12
KANADA				
FIRST QUANTUM MINERALS	CAD	366.000	36.781.790,24	1,85
KINROSS GOLD CORPORATION	USD	3.313.200	36.106.190,30	1,82
LUNDIN MINING CORP	CAD	3.850.000	20.360.907,63	1,02
PACIFIC RUBIALES ENERGY	CAD	1.750.000	32.329.819,55	1,63
KANADA INSGESAMT			125.578.707,72	6,32
CHINA				
CHINA UNICOM HK	HKD	18.800.000	26.129.511,20	1,31

Wertpapierbezeichnung	Währung	Anzahl/ Nennwert	Aktueller Wert	% des Nettöver- mögens
SANDS CHINA LTD	HKD	17.700.000	32.947.308,24	1,66
CHINA INSGESAMT			59.076.819,44	2,97
EMIRATS ARABES UNIS				
DP WORLD LIMITED	USD	2.850.000	24.139.048,87	1,21
VEREINIGTE ARABISCHE EMIRATE INSGESAMT			24.139.048,87	1,21
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA				
MERRIL LYNCH WARRANT on ITC LIMITED 04/08/2015	USD	2.260.000	7.099.472,36	0,36
MERRIL LYNCH WARRANT 16/11/15 COAL INDIA	USD	4.632.574	28.169.602,99	1,41
MERRIL LYNCH WARRANT 26/08/2015 SHS TATA MOTORS	USD	310.000.	4.755.592,65	0,24
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA INSGESAMT			40.024.668,00	2,01
FRANKREICH				
CFAO	EUR	970.000	28.983.600,00	1,46
FRANKREICH INSGESAMT			28.983.600,00	1,46
HONGKONG				
HANG LUNG PROPERTIES LTD	HKD	9.600.000	27.144.965,50	1,37
HUABAO INTL	HKD	25.470.000	15.984.151,25	0,80
HONGKONG INSGESAMT			43.129.116,75	2,17
KAIMANINSELN				
TENCENT HOLDINGS LTD NV	HKD	2.040.000	38.190.158,35	1,92
WANT WANT CHINA	HKD	72.000.000	48.184.441,11	2,43
WYNN MACAU LTD	HKD	10.215.000	22.953.224,93	1,15
KAIMANINSELN INSGESAMT			109.327.824,39	5,50
INDIEN				
BHARAT HEAVY ELECTRICALS LTD	INR	170.000.	5.378.541,59	0,27
INFOSYS TECHNOLOGIES LTD ADR	USD	619.000.	27.849.343,04	1,40
ITC	INR	12.000.000	37.576.432,72	1,89
TATA MOTORS	INR	1.550.000	23.776.652,13	1,20
INDIEN INSGESAMT			94.580.969,48	4,76
INDONESIEN				
ASTRA INTERNATIONAL	IDK	8.000.000	40.890.551,82	2,05
BANK RAKYAT INDONESIA	IDK	49.000.000	25.616.917,30	1,29
PERUSAHAAN GAS	IDK	100.700.000	32.599.638,55	1,64
INDONESIEN INSGESAMT			99.107.107,67	4,98
LUXEMBURG				
ORIFLAME COSMETICS	SEK	665.000	22.627.874,06	1,14
LUXEMBURG INSGESAMT			22.627.874,06	1,14
MALAYSIA				
GENTING BHD	MYR	23.000.000	58.946.743,26	2,96
MALAYSIA INSGESAMT			58.946.743,26	2,96

Wertpapierbezeichnung	Währung	Anzahl/ Nennwert	Aktueller Wert	% des Nettover- mögens
MAURITIUS				
Golden Agri-Resources Ltd	SGD	105.000.000	40.115.740,09	2,02
MAURITIUS INSGESAMT			40.115.740,09	2,02
MEXIKO				
FOMENTO ECONOMICO UNITS ADR	USD	1.160.000	53.197.503,19	2,67
GRUPO FINANCIERO BANORTE SAB DE CV	MXN	8.750.000	27.430.209,20	1,38
MEXIKO INSGESAMT			80.627.712,39	4,05
PORTUGAL				
JERONIMO MARTINS	EUR	3.530.000	46.737.200,00	2,35
PORTUGAL INSGESAMT			46.737.200,00	2,35
REPUBLIK KOREA				
HYUNDAI MOBIS	KRW	187.500.	48.451.740,77	2,44
LG HOUSHOLD	KRW	158.500	46.999.157,59	2,36
SAMSUNG ELECTRONIC	KRW	85.500	45.624.097,18	2,29
SAMSUNG ENGINEERING	KRW	310.000	51.068.134,78	2,57
REPUBLIK KOREA INSGESAMT			192.143.130,32	9,66
VEREINIGTES KÖNIGREICH				
AFREN	GBP	13.000.000	22.730.745,81	1,14
RANGOLD RESOURCES ADR SPONS.	USD	613.216	35.549.060,11	1,80
SABMILLER PLC EX SOUTH AFRI BREW	GBP	1.360.000	34.208.958,53	1,72
STANDARD CHARTERED PLC	GBP	1.865.000	33.828.359,45	1,70
TULLOW OIL	GBP	2.465.820	33.858.776,37	1,70
XSTRATA PLC	GBP	1.300.000	19.743.646,53	0,99
VEREINIGTES KONIGREICH INSGESAMT			179.919.546,80	9,05
RUSSLAND				
SBERBANK SAVINGS BANK OF RUSSIAN FED	USD	18.025.000	45.750.939,75	2,30
SISTEMA OAO GDR	USD	2.030.000	35.983.722,45	1,81
RUSSLAND INSGESAMT			81.734.662,20	4,11
TAIWAN				
FAR EASTERN TEXTILE	TWD	35.400.000	38.039.563,16	1,91
MEDIATEK INC	TWD	2.890.000	21.651.682,80	1,09
TAIWAN SEMICONDUCTOR SP ADR	USD	4.600.000	40.008.276,72	2,01
UNIMICRON TECHNOLOGY	TWD	16.000.000	19.632.703,24	0,99
TAIWAN INSGESAMT			119.332.225,92	6,00
THAILAND				
CP ALL PUBLIC FOREIGN	THB	11.050.000	10.976.426,93	0,55
SIAM COMMERCIAL BK UNIT NVDR	THB	10.560.000	26.313.119,30	1,33
THAILAND INSGESAMT			37.289.546,23	1,88

Wertpapierbezeichnung	Währung	Anzahl/ Nennwert	Aktueller Wert	% des Nettover- mögens
TÜRKEI				
BIM BIRLESİK MAGAZALAR	TRY	1.038.413	23.264.014,67	1,17
SABANCI HOLDING	TRY	8.100.000	23.461.807,99	1,18
TÜRKEI INSGESAMT			46.725.822,66	2,35
An einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelte Aktien und ähnliche Wertpapiere INSGESAMT			1.958.158.890,63	98,47
Aktien und ähnliche Wertpapiere INSGESAMT			1.958.158.890,63	98,47
Sonstige Finanzinstrumente				
An einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelte Aktien und ähnliche Wertpapiere				
MERRI01G LX 02/12/11	USD	2.800	1.732.603,54	0,09
An einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelte Aktien und ähnliche Wertpapiere INSGESAMT			1.732.603,54	0,09
Sonstige Finanzinstrumente INSGESAMT			1.732.603,54	0,09
Terminfinanzinstrumente				
Verpflichtungen aus fixen Termingeschäften				
Verpflichtungen aus fixen Termingeschäften an organisierten oder gleichwertigen Märkten				
HKF HS CHINA EN 0711	HKD	1.050	486.152,29	0,03
Verpflichtungen aus fixen Termingeschäften an organisierten Märkten INSGESAMT			486.152,29	0,03
Verpflichtungen aus OTC (over the counter) abgeschlossenen fixen Termingeschäften				
BOVESPA AUG11 0811	BRL	-1.440	62.813,00	
KMU1 INDEX 0911	KRW	-170	-11.493,08	
Verpflichtungen aus OTC (over the counter) abgeschlossenen fixen Termingeschäften INSGESAMT			51.319,92	
Verpflichtungen aus fixen Termingeschäften INSGESAMT			537.472,21	0,03
Terminfinanzinstrumente INSGESAMT			537.472,21	0,03
Aufforderungen zur Nachschusszahlung				
Aufforderungen zur Nachschusszahlung C.A.Indo in HKD	HKD	-5.484.600	-486.152,29	-0,02
Aufforderungen zur Nachschusszahlung INSGESAMT			-486.152,29	-0,02
Forderungen			68.108.987,96	3,43
Verbindlichkeiten			-50.447.817,56	-2,54
Finanzkonten			10.750.282,84	0,54
Nettovermögen			1.988.354.267,33	100,00
<hr/>				
CARMIGNAC EMERGENTS GBP	GBP	3.216,826	97,14	
CARMIGNAC EMERGENTS	EUR	2.917.109,374	681,49	