

RAPPORT SEMESTRIEL 2009 POUR LA SUISSE DU FONDS COMMUN DE PLACEMENT DE DROIT FRANCAIS CARMIGNAC EURO-INVESTISSEMENT

(Opérations de l'arrêté du 30 juin 2009)

Le Règlement, le prospectus complet et simplifié pour la Suisse, 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 qui assume également le service des paiements, Banque Genevoise de Gestion, 15, rue Toepffer, CH-1206 Genève, Suisse, Tel: +41 22 347 90 40, Fax: +41 22 347 93 27, ainsi qu'auprès de Carmignac Gestion



24, place Vendôme 75001 Paris – Tél. : 01 42 86 53 35 – Fax : 01 42 86 52 10
Société anonyme. Société de Gestion de portefeuille (agrément n° GP 9708 du 13/03/97),
au capital de 15 000 000 euros, RCS Paris B 349 501 676
www.carmignac.fr

■ Caractéristiques de l'OPCVM

Affectation des résultats

FCP de capitalisation. Comptabilisation selon la méthode des coupons courus.

Pays où le fonds est autorisé à la commercialisation

Allemagne, Belgique, Luxembourg, Suisse, Pays-Bas, Italie, Espagne et France.

ETAT DU PATRIMOINE DE CARMIGNAC EURO-INVESTISSEMENT

Eléments de l'état du patrimoine	Montant à l'arrêté périodique *
a) Instruments financiers mentionnés aux a) et b) du 2° de l'article R.214-1-1	170 607 529,07
b) Avoirs bancaires	1 910 676,42
c) Autres actifs détenus par l'OPCVM	68 683 892,08
d) Total des actifs détenus par l'OPCVM	241 202 097,57
e) Passif	-57 834 677,14
f) Valeur nette d'inventaire	183 367 420,43

* Les montants sont signés

**NOMBRE DE PARTS OU ACTIONS EN CIRCULATION ET VALEUR NETTE D'INVENTAIRE
PAR PART OU ACTION DE CARMIGNAC EURO-INVESTISSEMENT**

Part	Type de part	Actif net par part	Nombre de parts en circulation	Valeur liquidative
CARMIGNAC EURO-INVESTISSEMENT	C	183 367 420,43	820 317,207	223,53

ELEMENTS DU PORTEFEUILLE TITRES DE CARMIGNAC EURO-INVESTISSEMENT

Eléments du portefeuille titres	Pourcentage	
	Actif net	Total des actifs
a) Les instruments financiers mentionnés aux a), b) et f) du 2° de l'article R. 214-1-1 admis à la négociation sur un marché réglementé français ou un marché réglementé d'un État membre de la Communauté européenne ou partie à l'accord sur l'Espace économique européen	81,68	62,09
b) Les instruments financiers mentionnés aux a), b) et f) du 2° de l'article R. 214-1-1 admis à la négociation sur un autre marché réglementé, c'est-à-dire d'un marché réglementé en fonctionnement régulier d'un État ni membre de la Communauté européenne, ni partie à l'accord sur l'Espace économique européen pour autant que ce marché ne figure pas sur une liste de marchés exclus établie par l'Autorité des marchés financiers	8,22	6,25
c) Les instruments financiers mentionnés aux a) et b) du 2° de l'article R. 214-1-1, nouvellement émis, c'est-à-dire relevant du dernier alinéa du I. de l'article R. 214-2 du code monétaire et financier		
d) Les autres actifs : Il s'agit des actifs mentionnés aux articles R. 214-5, R. 214-29 et R. 214-32 du code monétaire et financier	4,94	3,76

MOUVEMENTS DANS LE PORTEFEUILLE TITRES EN COURS DE PERIODE DE CARMIGNAC EURO-INVESTISSEMENT

Eléments du portefeuille titres	Mouvements (en montant)	
	Acquisitions	Cessions
a) Les instruments financiers mentionnés aux a), b) et f) du 2° de l'article R. 214-1-1 admis à la négociation sur un marché réglementé français ou un marché réglementé d'un Etat membre de la Communauté européenne ou partie à l'accord sur l'Espace économique européen	71 585 988,51	94 311 443,88
b) Les instruments financiers mentionnés aux a), b) et f) du 2° de l'article R. 214-1-1 admis à la négociation sur un autre marché réglementé, c'est-à-dire d'un marché réglementé en fonctionnement régulier d'un État ni membre de la Communauté européenne, ni partie à l'accord sur l'Espace économique européen pour autant que ce marché ne figure pas sur une liste de marchés exclus établie par l'Autorité des marchés financiers	2 639 268,60	8 543 738,31
c) Les instruments financiers mentionnés aux a) et b) du 2° de l'article R. 214-1-1, nouvellement émis, c'est-à-dire relevant du dernier alinéa du I. de l'article R. 214-2 du code monétaire et financier		
d) Les autres actifs : Il s'agit des actifs mentionnés aux articles R. 214-5, R. 214-29 et R. 214-32 du code monétaire et financier	9 686 325,00	10 324 950,00

Le portefeuille de l'OPCVM peut être obtenu auprès de :
CARMIGNAC GESTION 24, Place Vendôme 75001 Paris

**PORTEFEUILLE TITRE DETAILLE DE CARMIGNAC EURO-INVESTISSEMENT
AU 30 JUIN 2009**

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur boursière	% Actif Net
0 - Actions & Valeurs assimilées				
Actions & valeurs assimilées négo. sur un marché r				
AUSTRALIE				
COPPERCO	AUD	7 029 334	202 574,47	0,11
TOTAL AUSTRALIE			202 574,47	0,11
BELGIQUE				
COLRUYT	EUR	33 520	5 450 352,00	2,97
TOTAL BELGIQUE			5 450 352,00	2,97
BERMUDES				
JUPITER ADRIA	EUR	3 896 220	2 629 948,50	1,43
TOTAL BERMUDES			2 629 948,50	1,43
SUISSE				
ACTELION LTD	CHF	100 000	3 726 647,00	2,02
SYNGENTA AG	CHF	21 500	3 555 145,85	1,94
ROCHE HOLDING GENUSS	CHF	35 000	3 388 725,01	1,85
UBS NAMEN	CHF	180 000	1 568 141,59	0,86
TOTAL SUISSE			12 238 659,45	6,67
TCHEQUIE				
CESKE ENERGETICKE ZAVODY AS	CZK	120 000	3 872 292,17	2,11
TOTAL TCHEQUIE			3 872 292,17	2,11
ALLEMAGNE				
BEIERSDORF NOM	EUR	168 270	5 638 727,70	3,08
FIELMANN	EUR	106 421	5 011 364,89	2,73
RHOEN KLINIKUM AG	EUR	260 000	4 092 400,00	2,23
K&S	EUR	65 000	2 601 950,00	1,42
VOSSLOH AG	EUR	42 388	3 626 293,40	1,98
E.ON AG ACT NV NOM	EUR	145 000	3 656 900,00	1,99
TOTAL ALLEMAGNE			24 627 635,99	13,43
DANEMARK				
DAMPSKIBSSSEL. NORDEN	DKK	70 000	1 706 079,04	0,93
NOVO-NORDISK B	DKK	82 800	3 191 072,80	1,74
TOTAL DANEMARK			4 897 151,84	2,67
ESPAGNE				
TECNICAS REUNIDAS	EUR	160 000	5 380 800,00	2,93
TOTAL ESPAGNE			5 380 800,00	2,93
FINLANDE				
KONECRANES SHS	EUR	223 000	3 735 250,00	2,04
POYRY OYJ	EUR	380 000	3 841 800,00	2,09
OUTOKUMPU TECHNOLOGY	EUR	190 000	3 211 000,00	1,75
TOTAL FINLANDE			10 788 050,00	5,88
FRANCE				
SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	40 000	2 172 000,00	1,18
GDF SUEZ	EUR	130 122	3 453 437,88	1,88
ALSTOM	EUR	60 000	2 523 300,00	1,38

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur boursière	% Actif Net
TOTAL FRANCE			8 148 737,88	4,44
ROYAUME UNI				
AMEC PLC	GBP	250 000	1 916 754,73	1,05
BHP BILLITON	GBP	296 800	4 753 260,54	2,59
WETHERSPOON PROV.DIVISION	GBP	583 542	2 656 667,97	1,45
ASSOCIATE BRITISH FOOD	GBP	600 000	5 371 609,72	2,93
BG GROUP PLC	GBP	345 000	4 123 635,08	2,25
TESCO PLC	GBP	476 000	1 976 207,58	1,08
BARCLAYS PLC	GBP	885 000	2 940 648,12	1,60
XSTRATA PLC	GBP	450 000	3 472 877,77	1,89
VENTURE PRODUCTION P.L.C.	GBP	235 800	2 248 087,35	1,23
VEDANTA RESOURCES	GBP	150 000	2 268 404,37	1,24
PREMIER OIL	GBP	61 332	786 363,09	0,43
RANDGOLD RESOURCES	GBP	50 000	2 303 628,04	1,26
AFREN	GBP	2 563 893	1 602 997,56	0,87
COBHAM	GBP	1 600 000	3 244 334,86	1,77
CARETECH HOLDINGS PLC	GBP	1 277 500	4 912 307,74	2,68
MEDITERRANEAN OIL	GBP	1 373 409	628 894,58	0,34
EROS INTERNATIONAL PLC	GBP	577 000	951 843,37	0,52
NIGHTHAWK ENERGY PLC	GBP	4 891 688	1 823 542,26	0,99
LENI GAS & OIL PLC	GBP	30 833 333	2 036 368,42	1,11
CAPITA GROUP	GBP	649 400	5 447 884,23	2,97
RECKITT BENCKISER PLC	GBP	184 173	5 981 243,61	3,29
TOTAL ROYAUME UNI			61 447 560,99	33,54
INDE				
INDIAN MINERALS CORP	GBP	1 250 000	14 676,53	0,01
TOTAL INDE			14 676,53	0,01
ITALIE				
DAVIDE CAMPARI	EUR	800 000	4 564 000,00	2,49
TOTAL ITALIE			4 564 000,00	2,49
LUXEMBOURG				
ARCELORMITTAL S.A.	EUR	80 000	1 871 200,00	1,02
TOTAL LUXEMBOURG			1 871 200,00	1,02
PAYS-BAS				
UNILEVER	EUR	388 000	6 660 020,00	3,63
SPAZIO INVESTMENT	EUR	610 000	2 789 530,00	1,52
TOTAL PAYS-BAS			9 449 550,00	5,15
NORVEGE				
YARA INTERNATIONAL	NOK	80 000	1 594 993,49	0,87
TOTAL NORVEGE			1 594 993,49	0,87
PORTUGAL				
JERONIMO MARTINS	EUR	1 200 280	5 830 960,24	3,18
TOTAL PORTUGAL			5 830 960,24	3,18
TOTAL Actions & valeurs assimilées négo. sur un marché r			163 009 143,55	88,90
Actions & valeurs assimilées non négo. sur un marc				
ILES CAIMANES				
TAB INTL ENERGY CORP	USD	1 761 000	1 059 311,84	0,58
TAB INTL ENERGY CW07	USD	880 500	0,00	0,00
TOTAL ILES CAIMANES			1 059 311,84	0,58
ETATS UNIS AMERIQUE				

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur boursière	% Actif Net
MARULA MINES LIMITED	USD	350 000	249 527,68	0,14
CELADON MINING LTD	GBP	4 541 310	1 800 101,28	0,98
TOTAL ETATS UNIS AMERIQUE			2 049 628,96	1,12
TOTAL Actions & valeurs assimilées non négo. sur un marc			3 108 940,80	1,70
TOTAL 0 - Actions & Valeurs assimilées			166 118 084,35	90,60
I - Obligations & Valeurs assimilées				
Obligations & valeurs assimilées négo. sur un marc				
CANADA				
XSTRTA CDA 4.875% 06/12 *EUR	EUR	4 000 000	3 853 264,93	2,10
TOTAL CANADA			3 853 264,93	2,10
FRANCE				
VIVENDI 7.75% 23/01/2014	EUR	1 000 000	1 145 961,93	0,62
TOTAL FRANCE			1 145 961,93	0,62
ROYAUME UNI				
WPP GROUP 6.625% ECH 12/05/2016	EUR	2 700 000	2 599 158,66	1,42
TOTAL ROYAUME UNI			2 599 158,66	1,42
TOTAL Obligations & valeurs assimilées négo. sur un marc			7 598 385,52	4,14
TOTAL I - Obligations & Valeurs assimilées			7 598 385,52	4,14
III - Titres d OPC				
OPCVM français à vocation générale				
FRANCE				
LYXOR GPS FUND 3DEC	EUR	65 000	9 062 950,00	4,94
TOTAL FRANCE			9 062 950,00	4,94
TOTAL OPCVM français à vocation générale			9 062 950,00	4,94
TOTAL III - Titres d OPC			9 062 950,00	4,94
VI - ENGAGEMENTS SUR MARCHES A TERME				
Engagements à terme fermes				
Engagements à terme fermes sur marché règlementé				
Autres pays				
SOF SOFFEX SMI 0909	CHF	-453	54 473,94	0,03
EUR EUREX EUROS 0909	EUR	-1 400	-63 000,00	-0,03
BASKET EXA-5B 0709	EUR	5,9	1 734 010,00	0,94
EXA-5BANQUE-A 0909	EUR	7,76	6 208,00	
TOTAL Autres pays			1 731 691,94	0,94
TOTAL Engagements à terme fermes sur marché règlementé			1 731 691,94	0,94
TOTAL Engagements à terme fermes			1 731 691,94	0,94
TOTAL VI - ENGAGEMENTS SUR MARCHES A TERME			1 731 691,94	0,94
VIII - TRESORERIE				
Dettes et créances				
Appels de marge				
FRANCE				
Appels marges C.A.I.		-83 100	-54 473,94	-0,03
Appels marges C.A.I.		63 000	63 000,00	0,03
TOTAL FRANCE			8 526,06	
TOTAL Appels de marge			8 526,06	
TOTAL Dettes et créances			8 526,06	
TOTAL VIII - TRESORERIE			8 526,06	

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur boursière	% Actif Net

OPERATEURS DEBITEURS ET AUTRES CREANCES	54 654 309,34	29,81
OPERATEURS CREDITEURS ET AUTRES DETTES	-48 124 665,66	-26,24
BANQUES, ORGANISMES ET ETS. FINANCIERS	-7 681 861,12	-4,19
ACTIF NET	183 367 420,43	100,00

TOTAL EXPENSE RATIO (TER) ET PORTFOLIO TURNOVER RATE (PTR)

Le TER pour le premier Semestre 2009 est de 1,11 % sans la commission de surperformance et de 1,11 % avec la commission de surperformance

Le PTR pour le premier Semestre 2009 est de 4,75 % de l'actif moyen