

**RAPPORT SEMESTRIEL 2010
POUR LA SUISSE
DU FONDS COMMUN DE PLACEMENT
DE DROIT FRANCAIS
CARMIGNAC EMERGENTS**

(Opérations de l'arrêté du 30 juin 2010)

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, Pays-Bas, Italie, Espagne, France et Suisse.

ETAT DU PATRIMOINE DE CARMIGNAC EMERGENTS

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	1 505 142 977,48
b) Avoirs bancaires	68 530 853,78
c) Autres actifs détenus par l'OPCVM	585 657 770,09
d) Total des actifs détenus par l'OPCVM	2 159 331 601,35
e) Passif	-442 649 216,02
f) Valeur nette d'inventaire	1 716 682 385,33

* 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 par part	Nombre de parts en circulation	Valeur liquidative
CARMIGNAC EMERGENTS	C	1 716 682 385,33	2 767 031,999	620,40

ELEMENTS DU PORTEFEUILLE TITRES DE CARMIGNAC EMERGENTS

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	7,33	5,83
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 Etat 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	80,35	63,88
c) Les instruments financiers mentionnés aux a) et b) du 2° l'article R.214-1-1, nouvellement émis, c'est-à-dire relevant du dernière 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	8,43	6,70

MOUVEMENTS DANS LE PORTEFEUILLE TITRES EN COURS DE PERIODE DE CARMIGNAC EMERGENTS

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 état membre de la communauté européenne ou partie à l'accord sur l'Espace économique européen	31 281 865,36	76 984 916,84
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 Etat 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	617 244 871,95	620 211 584,21
c) Les instruments financiers mentionnés aux a) et b) du 2° l'article R.214-1-1, nouvellement émis, c'est-à-dire relevant du dernière 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	166 202 679,82	126 397 052,84

Le portefeuille de l'OPCVM peut être obtenu auprès de :

CARMIGNAC GESTION 24, Place Vendôme 75001 Paris

**PORTEFEUILLE TITRES DETAILLE DE CARMIGNAC EMERGENTS
AU 30 JUIN 2010**

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Actions et valeurs assimilées				
Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé				
AFRIQUE DU SUD				
MTN GROUP LTD	ZAR	1 660 000	17 855 450,30	1,04
SHOPRITE HOLDINGS LIMITED	ZAR	4 000 000	35 293 428,54	2,06
STANDARD BANK GROUP	ZAR	1 550 000	16 901 707,70	0,98
TOTAL AFRIQUE DU SUD			70 050 586,54	4,08
ANTILLES NEERLAND.				
INFRASTRUTURE DEV FIN CW 12/08/2010 LYNCH INTL	USD	1 270 000	4 004 818,35	0,23
MERRILL - CW15 ICICI BANK LTD	USD	924 000	13 995 480,77	0,82
MERRILL - CW15 INFRASTRUCTURE	USD	730 000	2 301 982,20	0,13
WARRANT ML ALDAR PROPERTIES PJSC	USD	20 000 000	12 268 756,63	0,71
WC GMR 21/04/15 ML	USD	21 463 000	22 444 245,82	1,31
WC ICICI BANK LTD 06/15 ML	USD	176 000	2 665 805,86	0,16
TOTAL ANTILLES NEERLAND.			57 681 089,63	3,36
BERMUDES				
CLSA FIN 130510 INDX	USD	5 460 000	25 679 696,30	1,50
CLSA FIN.PRODUCTS 20/06/2011 INDX UNITED SPIRITS	USD	770 000	17 735 333,50	1,03
CLSA 20/07/2015 BARHAT HEAVY ELEC SHARES REG S	USD	450 000	19 452 939,02	1,13
GOME ELECTRICAL APPLIANCES	HKD	70 000 000	17 466 150,16	1,02
REXLOT HOLDINGS SHS NV	HKD	187 750 000	14 172 113,92	0,83
TOTAL BERMUDES			94 506 232,90	5,51
BRESIL				
ALL AMERICA LATINA LOGISTICA	BRL	3 350 000	21 545 359,84	1,26
BR MALLS PARTICIPACOES	BRL	1 742 200	18 543 276,42	1,08
BRASIL.DIST.ADR	USD	630 000	35 756 061,72	2,08
CEMIG CIA ENERG MG SP ADR	USD	2 310 000	27 665 686,99	1,61
CIA DE BEBIDAS DAS AMERICAS PRAF ADR	USD	400 000	32 985 549,84	1,92
CIELO	BRL	3 150 000	21 685 764,75	1,26
CYRELA BRAZIL REALTY	BRL	2 894 400	25 576 223,56	1,49
FIBRIA CELULOSE ADR	USD	1 293 000	15 622 826,35	0,91
OGX PETROLEO E GAS PARTICIP.	BRL	3 588 000	27 171 230,58	1,58
REDECARD S.A.	BRL	1 700 000	19 634 041,40	1,14
TOTAL BRESIL			246 186 021,45	14,33

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
CANADA				
EQUINOX MINERALS LTD	CAD	5 500 000	15 760 765,18	0,92
FIRST QUANTUM MINERALS	CAD	365 000	15 016 133,37	0,87
IAMGOLD CORP	USD	1 200 000	17 320 597,60	1,01
PACIFIC RUBIALES ENERGY	CAD	2 000 000	36 661 160,83	2,14
RED BACK MINING INC	CAD	1 900 000	39 280 144,43	2,28
SILVER WHEATON CORP.	USD	2 090 000	34 295 860,89	2,00
TOTAL CANADA			158 334 662,30	9,22
CHINE				
CHINA CONSTRUCTION BANK CORPORATION	HKD	49 000 000	32 569 232,95	1,89
SANDS CHINA LTD	HKD	22 500 000	27 598 823,71	1,61
TOTAL CHINE			60 168 056,66	3,50
EMIRATS ARABES UNIS				
DP WORLD LIMITED	USD	104 000 000	37 358 151,69	2,18
TOTAL EMIRATS ARABES UNIS			37 358 151,69	2,18
ETATS UNIS AMERIQUE				
MERRIL LYNCH WARRANT 06/01/11	USD	640 000	3 439 823,66	0,20
TOTAL ETATS UNIS AMERIQUE			3 439 823,66	0,20
FRANCE				
CFAO	EUR	1 200 000	26 604 000,00	1,55
TOTAL FRANCE			26 604 000,00	1,55
HONG KONG				
HANG LUNG PROPERTIES LTD	HKD	6 500 000	20 545 790,98	1,20
HUABAO INTL	HKD	30 000 000	31 451 650,95	1,83
TOTAL HONG KONG			51 997 441,93	3,03
ILES CAIMANES				
SHANDA GAMES A ADR	USD	4 000 000	18 972 977,39	1,11
TENCENT HOLDINGS LTD NV	HKD	1 575 000	21 548 312,36	1,26
WANT WANT CHINA	HKD	58 650 000	40 582 065,22	2,36
WYNN MACAU LTD	HKD	20 000 000	26 964 548,75	1,57
TOTAL ILES CAIMANES			108 067 903,72	6,30
INDE				
BHARAT HEAVY ELECTRICALS LTD	INR	170 000	7 350 067,23	0,43
INFOSYS TECHNOLOGIES LTD ADR	USD	775 000	37 905 339,21	2,20
ITC	INR	6 000 000	32 214 517,36	1,88
TATA MOTORS	INR	1 700 000	23 263 110,71	1,36
TOTAL INDE			100 733 034,51	5,87
INDONESIE				
ASTRA INTERNATIONAL	IDK	3 750 000	16 312 100,81	0,95

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
BANK RAKYAT INDONESIA S.A	IDK	26 500 000	22 195 264,29	1,29
PERUSAHAAN GAS	IDK	100 700 000	35 142 501,79	2,05
TOTAL INDONESIE			73 649 866,89	4,29
IRLANDE				
DRAGON OIL PROV.REGROUPEMENT	GBP	3 523 424	17 557 947,99	1,02
TOTAL IRLANDE			17 557 947,99	1,02
LUXEMBOURG				
ORIFLAME COSMETICS	SEK	515 000	21 994 555,30	1,28
TOTAL LUXEMBOURG			21 994 555,30	1,28
MALAISIE				
GENTING BHD	MYR	23 000 000	41 295 138,19	2,41
TOTAL MALAISIE			41 295 138,19	2,41
MAURICE				
Golden Agri-Resources Ltd	SGD	95 000 000	29 443 583,52	1,72
TOTAL MAURICE			29 443 583,52	1,72
MEXIQUE				
EMPPRESA ICA SAB DE CV	MXN	10 500 000	20 218 792,18	1,18
FOMENTO ECONOMICO UNITS ADR	USD	675 000	23 778 471,71	1,38
GRUPO FINANCIERO BANORTE SAB DE CV	MXN	5 675 956	18 032 608,70	1,05
TOTAL MEXIQUE			62 029 872,59	3,61
PAYS-BAS				
JP MORGAN CW 07/04/14	USD	3 000 000	15 218 956,65	0,89
TOTAL PAYS-BAS			15 218 956,65	0,89
REPUBLIQUE DE COREE				
KB FINANCIAL GROUP	KRW	600 000	19 040 810,80	1,11
LG DISPLAY LCD CO LTD	KRW	815 000	22 324 515,54	1,30
SAMSUNG ELECTRONIC	KRW	65 000	33 612 041,81	1,95
SAMSUNG ENGINEERING	KRW	318 000	24 326 139,02	1,42
TOTAL REPUBLIQUE DE COREE			99 303 507,17	5,78
ROYAUME UNI				
AFREN	GBP	12 495 185	12 979 731,10	0,76
RANGOLD RESOURCES ADR SPONS.	USD	393 216	30 416 536,86	1,76
TULLOW OIL	GBP	1 325 000	16 231 755,73	0,95
TOTAL ROYAUME UNI			59 628 023,69	3,47
RUSSIE				
JSC MMC NORILSK ADR	USD	1 450 000	17 188 341,91	1,00
SBERBANK SAVINGS BANK OF RUSSIAN FED	USD	18 000 000	35 855 988,24	2,09
TOTAL RUSSIE			53 044 330,15	3,09

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
TAIWAN				
FAR EASTERN TEXTILE	TWD	30 000 000	25 458 675,39	1,48
HON HAI PRECISION INDUSTRY CO LTD	TWD	7 350 000	21 289 245,62	1,24
MEDIATEK INC	TWD	2 700 000	31 042 052,55	1,81
TAIWAN FERTILIZER CO LTD	TWD	13 500 000	29 155 518,97	1,70
TAIWAN SEMICONDUCTOR SP ADR	USD	2 150 000	17 131 194,38	1,00
TOTAL TAIWAN			124 076 686,91	7,23
TURQUIE				
BIM BIRLESIK MAGAZALAR	TRY	1 409 614	31 981 342,20	1,86
TOTAL TURQUIE			31 981 342,20	1,86
TOTAL Actions & val. ass. ng. sur marchés régl. ou ass.			1 644 350 816,24	95,78
Actions et valeurs assimilées non négociées sur un marché réglementé ou assimilé				
SUISSE				
MERRIL LYNCH WARR 2011 TATA MOTORS	USD	400 000	5 458 731,33	0,32
TOTAL SUISSE			5 458 731,33	0,32
TOTAL Actions & val. ass. non ng. sur mar. régl. ou ass.			5 458 731,33	0,32
TOTAL Actions et valeurs assimilées			1 649 809 547,57	96,10
Instruments financiers à terme				
Engagements à terme ferme				
Engagements à terme ferme sur marché réglementé ou assimilé				
EUR EUREX EUROS 0910	EUR	-2 755	2 298 520,00	0,13
S&P500 MINI 0910	USD	-565	1 013 113,32	0,06
TOTAL Engagements à terme fermes sur marché réglementé			3 311 633,32	0,19
TOTAL Engagements à terme fermes			3 311 633,32	0,19
TOTAL Instruments financiers à terme			3 311 633,32	0,19
Appel de marge				
Appels marges C.A.I.	USD	-1 240 962,5	-1 013 113,31	-0,06
Appels marges C.A.I.	EUR	-2 298 520	-2 298 520,00	-0,13
TOTAL Appel de marge			-3 311 633,31	-0,19
Créances			437 679 566,68	25,50
Dettes			-438 263 215,96	-25,53
Comptes financiers			67 456 487,03	3,93
Actif net			1 716 682 385,33	100,00
CARMIGNAC EMERGENTS		2 767 031,999	620,40	

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

Le TER pour le premier Semestre 2010 est de 1.14% sans la commission de surperformance et de 1.14% avec la commission de surperformance

Le PTR pour le premier Semestre 2010 est de 26.62% de l'actif moyen.