

**RAPPORT SEMESTRIEL 2011
POUR LA SUISSE
DU FONDS COMMUN DE PLACEMENT
DE DROIT FRANCAIS
CARMIGNAC EURO-PATRIMOINE**

(Opérations de l'arrêté du 30 juin 2011)

« Le Règlement, le prospectus complet 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-PATRIMOINE

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	360 737 796,18
b) Avoirs bancaires	992 944,83
c) Autres actifs détenus par l'OPCVM	136 550 954,33
d) Total des actifs détenus par l'OPCVM	498 281 695,34
e) Passif	-125 545 413,54
f) Valeur nette d'inventaire	372 736 281,80

* Les montants sont signés

**NOMBRE DE PARTS EN CIRCULATION ET VALEUR NETTE D'INVENTAIRE
PAR PART DE CARMIGNAC EURO-PATRIMOINE**

Part	Type de part	Actif net par part	Nombre de parts en circulation	Valeur liquidative
CARMIGNAC EURO-PATRIMOINE	C	372 736 281,80	1 386 947,966	268,74

ELEMENTS DU PORTEFEUILLE TITRES DE CARMIGNAC EURO-PATRIMOINE

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	78,74	58,90
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	18,04	13,49
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	4,93	3,69

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

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	140 311 519,05	128 483 335,21
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	38 034 729,31	13 862 570,79
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	6 971 518,85	

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

CARMIGNAC GESTION 24, Place Vendôme 75001 Paris

**PORTEFEUILLE TITRES DETAILLE DE CARMIGNAC EURO-PATRIMOINE
AU 30 JUIN 2011**

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				
ALLEMAGNE				
BEIERSDORF NOM	EUR	222 973	9 978 041,75	2,68
DAIMLERCHRYSLER	EUR	133 700	6 939 030,00	1,86
HEIDELBERGER ZEMENT	EUR	157 800	6 947 145,00	1,86
TOTAL ALLEMAGNE			23 864 216,75	6,40
BELGIQUE				
ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	170 300	6 812 000,00	1,83
COLRUYT NV	EUR	99 735	3 440 857,50	0,92
TOTAL BELGIQUE			10 252 857,50	2,75
BERMUDES				
GOLAR LNG LTD.BERMUDA	USD	246 200	5 924 694,28	1,59
JUPITER ADRIA	EUR	4 333 333	2 166 666,50	0,58
SEADRILL LTD	NOK	306 850	7 490 688,51	2,01
TOTAL BERMUDES			15 582 049,29	4,18
DANEMARK				
NOVO-NORDISK B	DKK	178 480	15 445 821,77	4,14
TOTAL DANEMARK			15 445 821,77	4,14
ESPAGNE				
TECNICAS REUNIDAS	EUR	190 300	6 732 814,00	1,81
TOTAL ESPAGNE			6 732 814,00	1,81
FINLANDE				
FORTUM CORPORATION	EUR	341 900	6 827 743,00	1,83
OUTOTEC OYJ	EUR	184 400	7 228 480,00	1,94
TOTAL FINLANDE			14 056 223,00	3,77
FRANCE				
AXA	EUR	783 150	12 271 960,50	3,30
BUREAU VERITAS	EUR	113 800	6 627 712,00	1,78
DASSAULT SYSTEMES	EUR	193 600	11 366 256,00	3,05
ILIAD	EUR	53 900	4 987 367,00	1,34
LVMH (LOUIS VUITTON - MOET HENNESSY)	EUR	98 000	12 161 800,00	3,26
MAUREL & PROM	EUR	213 000	3 600 765,00	0,97
REMY COINTREAU	EUR	80 400	4 666 416,00	1,25
UNIBAIL-RODAMCO	EUR	49 800	7 940 610,00	2,13

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
ZODIAC AEROSPACE	EUR	85 029	5 104 290,87	1,37
TOTAL FRANCE			68 727 177,37	18,45
ITALIE				
FIAT INDUSTRIAL	EUR	772 300	6 873 470,00	1,84
TOTAL ITALIE			6 873 470,00	1,84
LUXEMBOURG				
MILLICOM INTL CELLULAR SDR	SEK	130 700	9 428 932,14	2,53
PACIFIC DRILLING	NOK	445 000	2 574 205,24	0,69
TOTAL LUXEMBOURG			12 003 137,38	3,22
NORVEGE				
DNB NOR	NOK	1 056 300	10 211 176,10	2,73
OCEAN RIG UDW	NOK	337 000	4 288 799,48	1,15
STOREBRAND ASA	NOK	798 805	4 719 450,55	1,27
YARA INTERNATIONAL	NOK	189 600	7 402 079,93	1,99
TOTAL NORVEGE			26 621 506,06	7,14
PAYS-BAS				
AKZO NOBEL	EUR	83 000	3 610 500,00	0,97
CORE LABORATORIES	USD	90 900	6 993 127,56	1,87
QIAGEN NV ORD	EUR	264 300	3 494 046,00	0,94
TOTAL PAYS-BAS			14 097 673,56	3,78
PORTUGAL				
GALP ENERGIA SGPS SA CLASSE B	EUR	276 900	4 555 005,00	1,22
JERONIMO MARTINS	EUR	796 370	10 543 938,80	2,83
TOTAL PORTUGAL			15 098 943,80	4,05
ROYAUME UNI				
AEGIS GROUP PLC	GBP	4 355 500	7 716 959,19	2,07
AFREN	GBP	4 059 000	7 097 238,25	1,90
AUTONOMY CORPORATION PLC	GBP	380 500	7 192 442,28	1,93
INVENSYS PLC	GBP	1 910 900	6 811 568,68	1,83
RANDGOLD RESOURCES	GBP	103 500	6 022 839,27	1,62
RECKITT BENCKISER PLC	GBP	277 103	10 555 720,28	2,83
STANDARD CHARTERED PLC	GBP	338 188	6 134 233,36	1,65
TULLOW OIL	GBP	746 100	10 244 881,24	2,75
XSTRATA PLC	GBP	827 200	12 563 034,16	3,37
TOTAL ROYAUME UNI			74 338 916,71	19,95
SUISSE				
CREDIT SUISSE GROUP	CHF	431 000	11 544 642,86	3,11
GIVAUDAN	CHF	13 133	9 568 974,03	2,57
NESTLE NOM.	CHF	237 500	10 164 953,31	2,73

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
NOVARTIS AG NOMINATIF	CHF	140 000	5 905 963,30	1,58
TOTAL SUISSE			37 184 533,50	9,99
TCHEQUIE				
CESKE ENERGETICKE ZAVODY AS	CZK	214 800	7 618 304,74	2,04
TOTAL TCHEQUIE			7 618 304,74	2,04
TOTAL Actions & val. ass. ng. sur marchés régl. ou ass.			348 497 645,43	93,51
TOTAL Actions et valeurs assimilées			348 497 645,43	93,51
Obligations et valeurs assimilées				
Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé				
BERMUDES				
SEADRILL 6.50% 05/10/2015	USD	10 000 000	6 853 850,25	1,83
TOTAL BERMUDES			6 853 850,25	1,83
ROYAUME UNI				
AFREN 11.5% 01/02/2016	USD	6 800 000	5 386 300,50	1,45
TOTAL ROYAUME UNI			5 386 300,50	1,45
TOTAL Obligations & val. ass. ng. sur mar. régl. ou ass.			12 240 150,75	3,28
TOTAL Obligations et valeurs assimilées			12 240 150,75	3,28
Organismes de placement collectif				
Autres OPC cotés				
ETATS UNIS AMERIQUE				
SPDR GOLD TRUST	USD	182 600	18 385 314,34	4,93
TOTAL ETATS UNIS AMERIQUE			18 385 314,34	4,93
TOTAL Autres OPC cotés			18 385 314,34	4,93
TOTAL Organismes de placement collectif			18 385 314,34	4,93
Instruments financiers à terme				
Engagements à terme ferme				
Engagements à terme ferme sur marché réglementé ou assimilé				
EUR DJE 600 CON 0911	EUR	-600	-163 500,00	-0,04
EUR EUX ST.E.M2 0911	EUR	-720	-25 200,00	-0,01
EUREX DAX IND 0911	EUR	-105	-529 462,50	-0,14
EUREX EUROSTX 0911	EUR	-2 747	-2 414 920,00	-0,65
LIF LIFF FTSE 1 0911	GBP	-570	-896 295,89	-0,24
SOF SOFFEX SMI 0911	CHF	-350	-106 077,98	-0,03
TOTAL Engagements à terme fermes sur marché réglementé			-4 135 456,37	-1,11
TOTAL Engagements à terme fermes			-4 135 456,37	-1,11

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Engagements à terme conditionnel				
Engagements à terme conditionnel sur marché réglementé ou assimilé				
DJ STOXX W OPT W2 07/2011 PUT 2,700	EUR	1 260	55 440,00	0,01
TOTAL Engagements à terme conditionnels sur marché réglementé			55 440,00	0,01
TOTAL Engagements à terme conditionnels			55 440,00	0,01
Autres instruments financiers à terme				
CFD				
CFD ABB 1230	CHF	-100 000		
CFD FINMECCAN 1230	EUR	-230 000		
CFD GLAXOSMIT 1230	GBP	-150 000		
CFD MER NOBLE 1230	USD	-70 000		
CFD MERR EDP 1230	EUR	-1 510 000		
CFD ML GAS NA 1230	EUR	-183 933	-4 333,50	
CFD REPSOL ML 1230	EUR	-175 000		
CFD RWE 1230	EUR	-34 000		
CFD STATOILHY 1230	NOK	-406 400		
CFD VEOLIA 1230	EUR	-60 000		
TOTAL CFD			-4 333,50	
TOTAL Autres instruments financiers à terme			-4 333,50	
TOTAL Instruments financiers à terme			-4 084 349,87	-1,10
Appel de marge				
Appels de marges C.A.Indo en £ sterling	GBP	809 400	896 295,88	0,24
Appels de marges C.A.Indo en CHF	CHF	129 500	106 077,98	0,03
Appels de marges C.A.Indo en euro	EUR	3 133 082,5	3 133 082,50	0,84
TOTAL Appel de marge			4 135 456,36	1,11
Créances			113 974 743,63	30,58
Dettes			-100 625 503,75	-27,00
Comptes financiers			-19 787 175,09	-5,31
Actif net			372 736 281,80	100,00
CARMIGNAC EURO-PATRIMOINE	EUR	1 386 947,966	268,74	

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

Le TER pour le premier Semestre 2011 est de 1,05 % sans la commission de surperformance et de 1,05 % avec la commission de surperformance.

Le PTR pour le premier Semestre 2011 est de 47,50 % de l'actif moyen.