
CARMIGNAC PORTFOLIO

R.C.S. B 70409

Rapport semi-annuel (non révisé)

au 30/06/11

CARMIGNAC PORTFOLIO

Table des Matières

	Page
Organisation	3
Renseignements	4
Etats financiers au 30/06/11	5
Chiffres clés concernant les 3 derniers exercices	7
Portefeuille-titres au 30/06/11	
<i>Grande Europe</i>	9
<i>Commodities</i>	11
<i>Emerging Discovery</i>	13
<i>Global Bond</i>	15
<i>Cash Plus</i>	17
<i>Market Neutral</i>	21
<i>Emerging Patrimoine</i>	23
Répartition géographique et Répartition économique	
<i>Grande Europe</i>	26
<i>Commodities</i>	28
<i>Emerging Discovery</i>	29
<i>Global Bond</i>	31
<i>Cash Plus</i>	32
<i>Market Neutral</i>	34
<i>Emerging Patrimoine</i>	35
Notes aux états financiers	37

Aucune souscription ne peut être enregistrée sur le seul fondement des états financiers. Pour être recevable, une souscription doit être effectuée après remise du prospectus en vigueur accompagné du dernier rapport annuel et du dernier rapport semestriel, si celui-ci est plus récent que le rapport annuel.

CARMIGNAC PORTFOLIO

Organisation

Siège de la Société : CARMIGNAC PORTFOLIO, 5, Allée Scheffer, L-2520 Luxembourg

Conseil d'Administration :

Président Monsieur Edouard CARMIGNAC
Président Directeur Général de Carmignac Gestion
Administrateur de Carmignac Gestion Luxembourg

Membres Monsieur Jean-Pierre MICHALOWSKI
Directeur Général adjoint de CACEIS

Monsieur Eric HELDERLE
Président de Carmignac Gestion Luxembourg
Directeur Général Délégué de Carmignac Gestion

Monsieur Simon PICKARD (à partir de 06/01/2011)
Gérant, Carmignac Gestion

Direction :

Membres Monsieur Eric HELDERLE
Administrateur - délégué

Monsieur Antoine BRUNEAU
Dirigeant

Banque dépositaire :

BNP Paribas Securities Services, Luxembourg Branch, 33, rue de Gasperich, L-5826 Hesperange.

Agent domiciliataire, administratif, de registre, de transfert et agent payeur :

CACEIS Bank Luxembourg, 5, Allée Scheffer, L-2520 Luxembourg

Gestionnaire financier :

Carmignac Gestion Luxembourg, 65, boulevard Grande Duchesse Charlotte, L-1331 Luxembourg

Agents de distribution :

Carmignac Gestion Luxembourg, 65, boulevard Grande Duchesse Charlotte, L-1331 Luxembourg

Réviseur d'Entreprises agréé:

KPMG Audit S.à r.l., 9, Allée Scheffer, L-2520 Luxembourg

Services financiers :

Au Luxembourg : CACEIS Bank Luxembourg, 5, Allée Scheffer, L-2520 Luxembourg

En France : CACEIS Bank, 1-3 place Valhubert, F-75013 Paris

Représentant, Distributeur et agent payeur pour la Suisse :

Banque Genevoise de Gestion, 15, rue Toepffer, CH-1206 Genève, Suisse

Les statuts, le prospectus, les rapports annuel et semestriel 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 ainsi qu'au siège de la SICAV.

CARMIGNAC PORTFOLIO

Renseignements

Les statuts et la notice légale de la SICAV sont déposés au Greffe du Tribunal d'Arrondissement de et à Luxembourg, où toute personne intéressée peut les consulter ou en obtenir une copie. La SICAV est inscrite au registre de commerce et des sociétés de Luxembourg sous le n° B 70 409.

Les prospectus d'émission et les rapports semestriels et annuels peuvent être obtenus sans frais auprès des institutions chargées du service financier de la SICAV, ainsi qu'au siège social de la SICAV.

La valeur nette d'inventaire est établie chaque jour ouvrable bancaire commun à Luxembourg et à Paris.

La valeur nette d'inventaire ainsi que le prix d'émission et de remboursement peuvent également être obtenus au siège de la SICAV et auprès des établissements chargés du service financier de celle-ci.

Tous les avis destinés aux porteurs d'actions sont publiés dans le « d'Wort » ainsi que, dans la mesure où la loi luxembourgeoise le requiert, dans le Mémorial.

L'exercice social commence le 1er janvier et se termine le 31 décembre.

CARMIGNAC PORTFOLIO

Etats financiers au 30/06/11

		Grande Europe	Commodities	Emerging Discovery	Global Bond
	Exprimé en	EUR	EUR	EUR	EUR
	Notes				
Etat des actifs nets					
Actif		411.864.600,18	1.686.295.425,96	377.357.486,14	361.480.856,69
<i>Portefeuille-titres au coût d'acquisition</i>		362.063.707,21	1.412.140.407,88	320.823.964,80	272.433.667,82
<i>Plus/(moins)-value non réalisée</i>		18.772.713,25	196.126.213,28	26.627.002,85	(5.354.065,35)
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	2	380.836.420,46	1.608.266.621,16	347.450.967,65	267.079.602,47
<i>Options achetées au coût d'acquisition</i>		0,00	0,00	0,00	506.250,00
Options achetées à la valeur d'évaluation		0,00	0,00	0,00	768.678,75
Plus-value nette non réal. s/ instruments dérivés	2, 8-11	672.809,55	0,00	0,00	0,00
Avoirs bancaires et dépôts de garantie	14	4.458.456,61	32.096.822,05	3.733.593,66	34.901.647,89
Autres actifs	16	25.896.913,56	45.931.982,75	26.172.924,83	58.730.927,58
Passif		25.173.688,42	85.695.718,79	24.514.422,25	73.186.981,57
<i>Options vendues au coût d'acquisition</i>		0,00	0,00	0,00	424.500,00
Options vendues à la valeur d'évaluation		0,00	0,00	0,00	194.017,50
Dettes bancaires à vue		13.476.446,82	20.103.066,55	10.918.242,24	1.024.810,81
Moins-value nette non réal. s/ instruments dérivés	2, 8-11	0,00	10.001.963,40	4.341,95	2.145.772,33
Autres passifs		11.697.241,60	55.590.688,84	13.591.838,06	69.822.380,93
Valeur nette d'inventaire		386.690.911,76	1.600.599.707,17	352.843.063,89	288.293.875,12
Etat des opérations et des changements des actifs nets					
Revenus sur titres et avoirs	13	7.351.187,24	3.475.374,00	4.157.975,09	7.202.808,63
Commissions de gestion, distribution et conseil	4, 6	4.090.940,74	15.103.257,91	4.580.778,13	1.597.302,25
Droits de garde et commission de banque dépositaire	3	34.780,17	1.027,20	124.408,43	10.472,04
Intérêts bancaires		129.778,78	326.296,87	177.855,64	48.295,38
Intérêt sur swaps		0,00	0,00	0,00	0,00
Frais généraux	5	3.035.714,48	12.754.526,28	2.519.719,37	320.173,72
Taxe d'abonnement	7	113.021,72	447.962,67	96.757,56	74.902,59
Commission de performance	6	0,00	0,00	0,00	0,00
Total des charges		7.404.235,89	28.633.070,93	7.499.519,13	2.051.145,98
Résultats nets des investissements		(53.048,65)	(25.157.696,93)	(3.341.544,04)	5.151.662,65
Résultat net réalisé sur ventes de titres		91.600.590,62	171.910.581,23	23.442.704,89	3.395.756,23
Résultats réalisés sur instruments dérivés		(9.979.385,78)	(31.882.005,22)	(7.087.421,33)	(14.805.538,29)
Résultat net réalisé		81.568.156,19	114.870.879,08	13.013.739,52	(6.258.119,41)
Variation de la plus/(moins)-value non réalisée sur :					
Portefeuille-titres	2	(122.354.359,87)	(399.258.070,21)	(79.325.235,60)	(7.059.160,33)
Instruments dérivés	2	641.667,47	(8.612.609,71)	(766.075,17)	(551.743,43)
Résultat des opérations		(40.144.536,21)	(292.999.800,84)	(67.077.571,25)	(13.869.023,17)
Emissions/(rachats) nets		(203.127.330,83)	24.967.444,90	(93.352.059,95)	19.641.494,75
Augmentation/(diminution) des actifs nets durant la période		(243.271.867,04)	(268.032.355,94)	(160.429.631,20)	5.772.471,58
Actifs nets, début de la période		629.962.778,80	1.868.632.063,11	513.272.695,09	282.521.403,54
Actifs nets, fin de la période		386.690.911,76	1.600.599.707,17	352.843.063,89	288.293.875,12

CARMIGNAC PORTFOLIO

Etats financiers au 30/06/11

		Cash Plus	Market Neutral	Emerging Patrimoine	Consolidé
	Exprimé en	EUR	EUR	EUR	EUR
	Notes				
Etat des actifs nets					
Actif		550.398.746,52	201.621.593,83	38.963.535,18	3.627.982.244,50
<i>Portefeuille-titres au coût d'acquisition</i>		496.692.771,16	106.810.091,14	34.559.891,10	3.005.524.501,11
<i>Plus/(moins)-value non réalisée</i>		(6.937.383,37)	1.032.115,56	(218.040,59)	230.048.555,63
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	2	489.755.387,79	107.842.206,70	34.341.850,51	3.235.573.056,74
<i>Options achetées au coût d'acquisition</i>		196.573,05	0,00	364.000,00	1.066.823,05
Options achetées à la valeur d'évaluation	2, 8-11	86.188,51	0,00	429.120,72	1.283.987,98
Plus-value nette non réal. s/ instruments dérivés	2, 8-11	1.367.549,01	0,00	19.022,25	2.059.380,81
Avoirs bancaires et dépôts de garantie	14	41.262.973,68	7.719.025,76	493.635,64	124.666.155,29
Autres actifs	16	17.926.647,53	86.060.361,37	3.679.906,06	264.399.663,68
Passif		36.338.169,76	40.184.992,41	3.524.161,80	288.618.135,00
<i>Options vendues au coût d'acquisition</i>		158.367,99	0,00	408.800,00	991.667,99
Options vendues à la valeur d'évaluation		100.157,95	0,00	269.219,44	563.394,89
Dettes bancaires à vue		1.145.568,99	2.210.791,16	3.083.566,15	51.962.492,72
Moins-value nette non réal. s/ instruments dérivés	2, 8-11	0,00	222.234,02	0,00	12.374.311,70
Autres passifs		35.092.442,82	37.751.967,23	171.376,21	223.717.935,69
Valeur nette d'inventaire		514.060.576,76	161.436.601,42	35.439.373,38	3.339.364.109,50
Etat des opérations et des changements des actifs nets					
Revenus sur titres et avoirs	13	7.009.637,56	1.182.580,44	365.993,94	30.745.556,90
Commissions de gestion, distribution et conseil	4, 6	1.065.084,22	1.176.968,32	118.322,20	27.732.653,77
Droits de garde et commission de banque dépositaire	3	21.058,47	6.389,97	5.011,21	203.147,49
Intérêts bancaires		12.698,14	118.798,41	14.466,06	828.189,28
Intérêt sur swaps		20.937,99	0,00	0,00	20.937,99
Frais généraux	5	86.458,53	2.976.889,03	164.216,84	21.857.698,25
Taxe d'abonnement	7	115.169,88	40.926,97	4.430,87	893.172,26
Commission de performance	6	642.817,97	0,00	17.887,86	660.705,83
Total des charges		1.964.225,20	4.319.972,70	324.335,04	52.196.504,87
Résultats nets des investissements		5.045.412,36	(3.137.392,26)	41.658,90	(21.450.947,97)
Résultat net réalisé sur ventes de titres		(2.413.203,94)	13.556.598,46	115.864,66	301.608.892,15
Résultats réalisés sur instruments dérivés		6.159.302,37	(9.681.876,52)	(427.905,22)	(67.704.829,99)
Résultat net réalisé		8.791.510,79	737.329,68	(270.381,66)	212.453.114,19
Variation de la plus/(moins)-value non réalisée sur :					
Portefeuille-titres	2	(6.293.072,80)	(15.288.263,58)	(218.040,59)	(629.796.202,98)
Instruments dérivés	2	1.232.968,02	2.174.991,70	223.723,53	(5.657.077,59)
Résultat des opérations		3.731.406,01	(12.375.942,20)	(264.698,72)	(423.000.166,38)
Emissions/(rachats) nets		311.147.942,31	568.200,93	35.704.072,10	95.549.764,21
Augmentation/(diminution) des actifs nets durant la période		314.879.348,32	(11.807.741,27)	35.439.373,38	(327.450.402,17)
Actifs nets, début de la période		199.181.228,44	173.244.342,69	0,00	3.666.814.511,67
Actifs nets, fin de la période		514.060.576,76	161.436.601,42	35.439.373,38	3.339.364.109,50

CARMIGNAC PORTFOLIO

Chiffres clés concernant les 3 derniers exercices

EUR				
Grande Europe		<i>31/12/09</i>	<i>31/12/10</i>	<i>30/06/11</i>
	Actifs nets (EUR)	735.147.518,12	629.962.778,80	386.690.911,76
Actions de capitalisation Classe GBP (GBP)				
Nombre d'actions		0	1	1
Valeur nette d'inventaire par action		0,00	98,85	96,58
Actions de capitalisation Classe A (EUR)				
Nombre d'actions		5.884.463	4.315.967	2.828.132
Valeur nette d'inventaire par action		123,97	143,57	133,40
Actions de capitalisation Classe E (EUR)				
Nombre d'actions		77.996	123.433	121.985
Valeur nette d'inventaire par action		72,71	83,52	77,31
EUR				
Commodities		<i>31/12/09</i>	<i>31/12/10</i>	<i>30/06/11</i>
	Actifs nets (EUR)	941.059.600,02	1.868.632.063,11	1.600.599.707,17
Actions de capitalisation Classe GBP (GBP)				
Nombre d'actions		0	1	104.798
Valeur nette d'inventaire par action		0,00	99,20	90,37
Actions de capitalisation Classe A (EUR)				
Nombre d'actions		3.276.534	4.581.131	4.510.718
Valeur nette d'inventaire par action		287,21	407,90	352,52
EUR				
Emerging Discovery		<i>31/12/09</i>	<i>31/12/10</i>	<i>30/06/11</i>
	Actifs nets (EUR)	149.490.224,16	513.272.695,09	352.843.063,89
Actions de capitalisation Classe GBP (GBP)				
Nombre d'actions		0	1	1
Valeur nette d'inventaire par action		0,00	98,85	91,35
Actions de capitalisation Classe A (EUR)				
Nombre d'actions		168.935	437.476	343.507
Valeur nette d'inventaire par action		884,90	1.173,26	1.027,18
EUR				
Global Bond		<i>31/12/09</i>	<i>31/12/10</i>	<i>30/06/11</i>
	Actifs nets (EUR)	70.176.734,20	282.521.403,54	288.293.875,12
Actions de capitalisation Classe GBP (GBP)				
Nombre d'actions		0	1	1
Valeur nette d'inventaire par action		0,00	98,78	99,72
Actions de capitalisation Classe A (EUR)				
Nombre d'actions		75.965	290.049	308.836
Valeur nette d'inventaire par action		923,80	974,05	933,49

CARMIGNAC PORTFOLIO

Chiffres clés concernant les 3 derniers exercices

EUR				
Cash Plus				
	<i>31/12/09</i>	<i>31/12/10</i>	<i>30/06/11</i>	
Actifs nets (EUR)	57.063.272,31	199.181.228,44	514.060.576,76	
Actions de capitalisation Classe GBP (GBP)				
Nombre d'actions	0	1	1	
Valeur nette d'inventaire par action	0,00	4.964,25	4.959,23	
Actions de capitalisation Classe A (EUR)				
Nombre d'actions	5.612	19.211	49.107	
Valeur nette d'inventaire par action	10.168,33	10.367,88	10.468,04	
EUR				
Market Neutral				
	<i>31/12/09</i>	<i>31/12/10</i>	<i>30/06/11</i>	
Actifs nets (EUR)	102.506.129,53	173.244.342,69	161.436.601,42	
Actions de capitalisation Classe GBP (GBP)				
Nombre d'actions	0	1	526	
Valeur nette d'inventaire par action	0,00	99,57	93,48	
Actions de capitalisation Classe A (EUR)				
Nombre d'actions	100.105	158.093	158.487	
Valeur nette d'inventaire par action	1.023,99	1.095,84	1.018,27	
EUR				
Emerging Patrimoine				
	<i>31/12/09</i>	<i>31/12/10</i>	<i>30/06/11</i>	
Actifs nets (EUR)	0,00	0,00	35.439.373,38	
Actions de capitalisation Classe GBP (GBP)				
Nombre d'actions	0	0	44.125	
Valeur nette d'inventaire par action	0,00	0,00	101,75	
Actions de capitalisation Classe A (EUR)				
Nombre d'actions	0	0	205.299	
Valeur nette d'inventaire par action	0,00	0,00	99,89	
Actions de capitalisation Classe USD (USD)				
Nombre d'actions	0	0	70.725	
Valeur nette d'inventaire par action	0,00	0,00	101,93	
Actions de capitalisation Classe E (EUR)				
Nombre d'actions	0	0	50.000	
Valeur nette d'inventaire par action	0,00	0,00	99,75	

CARMIGNAC PORTFOLIO Grande Europe

Portefeuille-titres au 30/06/11

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs			370.183.797,72	95,74%
Actions			370.183.797,72	95,74%
<i>Allemagne</i>				
224.210,00	BEIERSDORF AG	EUR	53.866.047,07	13,93%
2.823.825,00	COMMERZBANK AG	EUR	10.033.397,50	2,59%
146.023,00	DAIMLER AG REG SHS	EUR	8.383.936,43	2,17%
141.128,00	HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	7.578.593,70	1,96%
142.189,00	K+S	EUR	6.213.160,20	1,61%
271.541,00	RHOEN KLINIKUM AG	EUR	7.536.017,00	1,95%
230.000,00	SAP AG	EUR	4.518.442,24	1,17%
			9.602.500,00	2,48%
<i>Belgique</i>				
138.101,00	ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	EUR	13.329.837,50	3,45%
226.255,00	COLRUYT	EUR	5.524.040,00	1,43%
			7.805.797,50	2,02%
<i>Danemark</i>				
100.608,00	NOVO-NORDISK -B-	DKK	8.706.707,96	2,25%
			8.706.707,96	2,25%
<i>Espagne</i>				
180.000,00	TECNICAS REUNIDAS	EUR	6.368.400,00	1,65%
			6.368.400,00	1,65%
<i>Etats-Unis d'Amérique</i>				
595.000,00	OCEAN RIG UDW INC REG-S	NOK	7.572.212,72	1,96%
			7.572.212,72	1,96%
<i>France</i>				
732.750,00	AXA SA	EUR	38.615.441,82	9,99%
154.083,00	REMY COINTREAU SA	EUR	11.482.192,50	2,97%
86.860,00	SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	8.942.977,32	2,31%
200.000,00	SOCIETE GENERALE SA	EUR	10.006.272,00	2,59%
			8.184.000,00	2,12%
<i>Ile de Man</i>				
7.177.165,00	EQUEST BALKAN PROPERTIES PLC	GBP	10.255.309,58	2,65%
4.003.419,00	EROS INTL	GBP	675.553,99	0,17%
1.310.000,00	METRO BALTIC HORIZONS PLC	GBP	9.398.425,65	2,43%
			181.329,94	0,05%
<i>Italie</i>				
1.078.817,00	FIAT INDUSTRIAL	EUR	9.601.471,30	2,48%
			9.601.471,30	2,48%
<i>Luxembourg</i>				
140.000,00	MILICOM INTERNATIONAL CELLULAR SA-SDR-	SEK	10.099.850,80	2,61%
			10.099.850,80	2,61%
<i>Pays-Bas</i>				
194.664,00	AKZO NOBEL NV	EUR	45.736.535,78	11,83%
473.735,00	IMTECH NV	EUR	8.467.884,00	2,19%
369.986,00	KONINKLIJKE PHILIPS ELECTRONICS NV	EUR	11.554.396,65	2,99%
692.619,00	QIAGEN NV	EUR	6.552.452,06	1,69%
442.618,00	UNILEVER NV	EUR	9.156.423,18	2,37%
			10.005.379,89	2,59%
<i>Pologne</i>				
685.835,00	EUROCASH SA	PLN	5.083.067,23	1,31%
			5.083.067,23	1,31%
<i>Portugal</i>				
670.000,00	GALP ENERGIA SA REG SHS -B-	EUR	29.442.947,52	7,61%
1.391.348,00	JERONIMO MARTINS SGPS SA	EUR	11.021.500,00	2,85%
			18.421.447,52	4,76%
<i>République Tchèque</i>				
150.000,00	CEZ AS	CZK	5.320.045,21	1,38%
			5.320.045,21	1,38%
<i>Royaume-Uni</i>				
1.300.000,00	AMLIN PLC	GBP	59.043.373,87	15,28%
900.000,00	ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC	GBP	5.846.077,18	1,51%
270.000,00	BHP BILLITON PLC	GBP	10.793.422,29	2,80%
1.628.351,00	CARETECH HOLDING	GBP	7.331.155,53	1,90%
2.221.055,00	INVENSYS	GBP	2.416.245,32	0,62%
309.100,00	RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	7.917.143,07	2,05%
377.197,00	TULLOW OIL PLC	GBP	11.774.586,12	3,05%
512.619,00	XSTRATA PLC	GBP	5.179.384,09	1,34%
			7.785.360,27	2,01%
<i>Russie</i>				
348.216,00	AKRON OJSC	USD	16.613.147,18	4,30%
2.067.543,00	SBERBANK	USD	11.503.220,75	2,98%
			5.109.926,43	1,32%
<i>Suisse</i>				
133.007,00	COMPAGNIE FINANCIERE RICHEMONT SA	CHF	43.324.749,80	11,20%
			5.997.735,38	1,55%

CARMIGNAC PORTFOLIO Grande Europe

Portefeuille-titres au 30/06/11

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% actifs nets
255.561,00	CREDIT SUISSE GROUP AG REG SHS	CHF	6.845.383,93	1,77%
18.000,00	GIVAUDAN SA REG.SHS	CHF	13.115.170,38	3,39%
296.668,00	NESTLE SA REG SHS	CHF	12.697.332,08	3,28%
110.681,00	NOVARTIS AG REG SHS	CHF	4.669.128,03	1,21%
	<i>Turquie</i>		<i>7.204.652,38</i>	<i>1,86%</i>
321.587,00	BIM BIRLESIK MAGAZALAR	TRY	7.204.652,38	1,86%
Autres valeurs mobilières			10.652.622,74	2,75%
	Actions		10.652.622,74	2,75%
	<i>Bermudes</i>		<i>3.769.831,50</i>	<i>0,97%</i>
7.539.663,00	JUPITER ADRIA LIMITED	EUR	3.769.831,50	0,97%
	<i>Iles Vierges Britanniques</i>		<i>6.882.791,24</i>	<i>1,78%</i>
18.416.310,00	CELADON MINING -SHS-	GBP	6.882.791,24	1,78%
Total portefeuille-titres			380.836.420,46	98,49%

CARMIGNAC PORTFOLIO Commodities

Portefeuille-titres au 30/06/11

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs			1.603.942.462,21	100,21%
Actions			1.603.286.396,46	100,17%
<i>Afrique du Sud</i>				
200.000,00	HARMONY GOLD MINING	ZAR	19.154.932,72	1,20%
1.900.000,00	HARMONY GOLD MINING SPONSORED ADR	USD	17.324.550,82	1,09%
<i>Australie</i>				
2.144.767,00	AMPELLA MINING LTD	AUD	2.961.685,34	0,19%
8.000.000,00	ATLAS IRON LTD	AUD	22.035.149,90	1,38%
7.000.000,00	FORTESCUE METALS GROUP LTD	AUD	32.823.807,41	2,04%
5.980.000,00	GRYPHON MINERALS	AUD	7.992.763,26	0,50%
2.400.000,00	ILUKA RESOURCES	AUD	29.738.591,05	1,86%
14.000.000,00	LYNAS CORPORATION LTD	AUD	20.469.649,98	1,28%
889.651,00	WINDIMURRA VANADIUM LTD	AUD	6,57	0,00%
<i>Bermudes</i>				
3.540.000,00	AFRICAN MENERAL	GBP	20.305.852,39	1,27%
1.153.200,00	CONTINENTAL GOLD LTD	CAD	6.049.303,56	0,38%
1.650.000,00	KOSMOS ENERGY LTD	USD	19.324.068,01	1,21%
6.649.000,00	MADAGARSCAR OIL	GBP	2.434.017,74	0,15%
<i>Brésil</i>				
52.000,00	HRT PETROLEO EM PETROLEO SA	BRL	49.663.362,84	3,10%
2.450.000,00	QGEF PARTICIPAOS	BRL	32.140.570,85	2,01%
17.522.791,99			17.522.791,99	1,09%
<i>Canada</i>				
17.500.000,00	AVION GOLD CORP	CAD	702.858.716,30	43,91%
7.900.000,00	BANKERS PETROLEUM	CAD	24.262.998,03	1,52%
5.900.000,00	CANACO RESSOURCES	CAD	38.843.666,25	2,43%
19.500.800,00	CANACOL ENERGY LTD	CAD	14.041.093,44	0,88%
2.600.000,00	COPPER MOUNTAIN CORP	CAD	14.772.805,43	0,92%
7.998.500,00	EASTERN PLATINIUM	CAD	13.880.293,01	0,87%
1.300.000,00	EXTORRE GOLD	CAD	4.573.021,26	0,29%
1.170.000,00	FIRST QUANTUM MINERALS LTD	CAD	11.529.748,08	0,72%
700.000,00	FRANCO-NEVADA CORP	CAD	117.581.132,75	7,34%
2.840.300,00	GASFRAC ENERGY	CAD	18.009.648,03	1,13%
1.900.000,00	HUDBAY MINERALS INC	CAD	17.862.883,69	1,12%
600.000,00	INTERNATIONAL TOWER HILL MINES LTD	USD	19.553.332,14	1,22%
2.300.000,00	KANSAI MINING CORP	CAD	3.120.322,79	0,19%
1.500.000,00	KINROSS GOLD CORP	USD	16.437,38	0,00%
183.000,00	LABREDOR IRON	CAD	16.346.518,61	1,02%
9.500.000,00	LUNDIN MINING CORP	CAD	1.602.108,27	0,10%
420.000,00	MEG ENERGY	CAD	50.241.200,64	3,13%
2.650.000,00	NEW GOLD INC	USD	15.104.091,48	0,94%
800.000,00	OSISKO MINING	CAD	18.807.807,70	1,18%
2.080.000,00	PACIFIC RUB	CAD	8.570.305,52	0,54%
710.000,00	PETROMINERALES LTD	CAD	38.426.299,80	2,40%
1.200.000,00	POTASH CORP OF SASKATCHEWAN INC	USD	14.364.909,77	0,90%
6.000.000,00	PRETIUM RESOURCES	CAD	47.169.017,48	2,95%
2.645.600,00	QUADRA MINING LTD	CAD	39.278.184,74	2,45%
4.300.000,00	SABINA GOLD AND SILVER CORP	CAD	27.075.213,15	1,69%
7.935.000,00	SEMAFO	CAD	18.131.141,68	1,13%
775.000,00	SILVER WHEATON CORP	USD	41.907.914,95	2,62%
1.200.000,00	TAHOE RESOURCES	CAD	17.639.755,84	1,10%
300.000,00	TECK RESOURCES LTD -B-	CAD	15.436.841,16	0,96%
1.700.000,00	TRANSGLLOBE ENERGY	CAD	10.509.916,03	0,66%
5.700.000,00	URANIUM ONE INC	CAD	13.364.302,30	0,83%
10.835.804,90			10.835.804,90	0,68%
<i>Etats-Unis d'Amérique</i>				
550.000,00	ANADARKO PETROLEUM CORP	USD	395.523.605,90	24,71%
770.000,00	CAMERON INTERNATIONAL CORP	USD	29.118.874,37	1,82%
200.000,00	CF INDUSTRIES HOLDINGS INC	USD	26.708.487,08	1,67%
570.000,00	CLIFF NATURAL RESOURCES	USD	19.542.711,31	1,22%
240.000,00	FMC TECHNOLOGIES INC	USD	36.346.173,74	2,27%
5.900.000,00	GRAN TIERRA ENERGY SHS	USD	7.414.284,24	0,46%
1.250.000,00	HALLIBURTON CO	USD	26.898.644,69	1,68%
435.000,00	MOLYCOP INC	USD	43.970.065,87	2,74%
18.319.895,16			18.319.895,16	1,14%

CARMIGNAC PORTFOLIO Commodities

Portefeuille-titres au 30/06/11

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% actifs nets
770.000,00	NATIONAL OILWELL VARCO INC	USD	41.536.503,78	2,60%
230.000,00	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	USD	16.504.603,92	1,03%
680.000,00	OCEANEERING INTERNATIONAL INC	USD	18.995.068,46	1,19%
1.300.000,00	PATRIOT COAL SHS - WHEN ISSUED	USD	19.959.306,14	1,25%
400.000,00	PEABODY ENERGY CORP	USD	16.252.715,80	1,02%
850.000,00	PETROHAWK ENERGY CORP	USD	14.463.220,33	0,90%
450.000,00	WALTER ENERGY	USD	35.941.649,14	2,25%
600.000,00	WHITING PETROLEUM CORP	USD	23.551.401,87	1,47%
	<i>Etats-Unis d'Amérique</i>		<i>19.089.611,91</i>	<i>1,19%</i>
1.500.000,00	OCEAN RIG UDW INC REG-S	NOK	19.089.611,91	1,19%
	<i>Ile Maurice</i>		<i>18.720.678,71</i>	<i>1,17%</i>
49.000.000,00	GOLDEN AGRI-RESOURCES	SGD	18.720.678,71	1,17%
	<i>Indonésie</i>		<i>13.713.295,92</i>	<i>0,86%</i>
10.000.000,00	INDOCEMENT TUNGGAL PRAKARSA	IDR	13.713.295,92	0,86%
	<i>Irlande</i>		<i>11.750.179,95</i>	<i>0,73%</i>
18.000.000,00	KENMARE RESOURCES PL	GBP	11.750.179,95	0,73%
	<i>Israël</i>		<i>4.378.585,47</i>	<i>0,27%</i>
400.000,00	ISRAEL CHEMICALS LTD	ILS	4.378.585,47	0,27%
	<i>Pays-Bas</i>		<i>48.467.220,75</i>	<i>3,03%</i>
630.000,00	CORE LABORATORIES	USD	48.467.220,75	3,03%
	<i>Portugal</i>		<i>17.272.500,00</i>	<i>1,08%</i>
1.050.000,00	GALP ENERGIA SA REG SHS -B-	EUR	17.272.500,00	1,08%
	<i>Royaume-Uni</i>		<i>92.497.370,02</i>	<i>5,78%</i>
950.000,00	ANTOFAGASTA PLC	GBP	14.664.747,25	0,92%
900.000,00	BHP BILLITON PLC	GBP	24.437.185,09	1,53%
1.400.000,00	TULLOW OIL PLC	GBP	19.223.741,76	1,20%
2.250.000,00	XSTRATA PLC	GBP	34.171.695,92	2,13%
	<i>Suède</i>		<i>46.061.440,76</i>	<i>2,88%</i>
4.900.000,00	LUNDIN PETROL	SEK	46.061.440,76	2,88%
	Options, warrants		656.065,75	0,04%
	<i>Bermudes</i>		<i>559.585,49</i>	<i>0,03%</i>
450.000,00	CONTINENTAL GOLD (SHS) 31.12.11 WAR	CAD	559.585,49	0,03%
	<i>Canada</i>		<i>96.480,26</i>	<i>0,01%</i>
150.000,00	PRETIUM RESOURCES (SHS) 07.04.12 WAR	CAD	96.480,26	0,01%
	Autres valeurs mobilières		4.324.158,95	0,27%
	Actions		4.324.158,95	0,27%
	<i>Canada</i>		<i>2.660.711,10</i>	<i>0,17%</i>
300.000,00	EXTORRE GOLD MINES LIMITED	CAD	2.660.711,10	0,17%
	<i>Etats-Unis d'Amérique</i>		<i>1.663.447,85</i>	<i>0,10%</i>
854.000,00	MARULA MINES	USD	382.867,19	0,02%
4.401.000,00	TAB INTL ENERGY CORP	USD	1.280.580,66	0,08%
	Total portefeuille-titres		1.608.266.621,16	100,48%

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Discovery

Portefeuille-titres au 30/06/11

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs			309.474.269,48	87,71%
Actions			283.750.442,19	80,42%
<i>Afrique du Sud</i>				
1.091.913,00	CLICKS GROUP	ZAR	4.693.807,76	1,33%
<i>Argentine</i>				
234.840,00	BANCO MACRO -B- ADR REPR 10 SH	USD	6.112.950,72	1,74%
205.000,00	PAMPA ENERGIA ADR REPR 25 SHS	USD	2.168.983,00	0,61%
<i>Bermudes</i>				
820.040,00	DAIRY FARM INTERNATIONAL HOLDING	USD	4.637.947,37	1,31%
2.929.500,00	PORTS DESIGN LTD	HKD	4.777.918,12	1,36%
<i>Brésil</i>				
529.600,00	AMIL PARTICIPACOES SA	BRL	4.290.483,65	1,22%
524.500,00	CIA HERING	BRL	8.313.083,60	2,35%
525.792,00	ESTACIO PART	BRL	4.642.652,48	1,32%
450.943,00	FLEURY SA	BRL	4.525.257,45	1,28%
130.000,00	GENERAL SHOPPING BRASIL SA	BRL	769.077,95	0,22%
340.000,00	MULTIPLAN EMPREENDIMENTOS	BRL	5.118.650,80	1,45%
256.300,00	OBRASCON HUARTE LAIN BRASIL SA	BRL	7.558.702,90	2,14%
488.108,00	PORTO SEGURO SA	BRL	5.236.539,77	1,48%
211.600,00	SARAIVA SA LIVREIROS EDITORES PREF	BRL	2.851.165,32	0,81%
<i>Canada</i>				
1.160.000,00	BANKERS PETROLEUM	CAD	5.703.626,94	1,62%
1.500.000,00	CANACO RESSOURCES	CAD	3.569.769,52	1,01%
6.550.000,00	CANACOL ENERGY LTD	CAD	4.961.943,90	1,41%
1.273.725,00	SEMAFO	CAD	6.727.052,17	1,90%
<i>Chili</i>				
1.171.916,00	CIA CERVECERIAS UNIDAS SA CERVEZAS	CLP	15.991.169,28	4,53%
1.962.588,00	EMBOTELLADORA ANDINA PFD -B-	CLP	9.550.395,17	2,70%
<i>Chine</i>				
2.475.000,00	SHANGHAI PHARMACEUTICAL LTD -H-	HKD	4.596.069,72	1,30%
<i>Colombie</i>				
262.167,00	ALMACENES EXITO	COP	8.021.476,53	2,27%
648.149,00	BANCO DAVIVIENDA SA PREF SHS	COP	2.498.971,32	0,71%
<i>Corée du Sud</i>				
256.000,00	LOCK & LOCK	KRW	5.522.505,21	1,56%
<i>Etats-Unis d'Amérique</i>				
1.430.000,00	GRAN TIERRA ENERGY SHS	USD	7.169.305,33	2,03%
<i>Hong-Kong</i>				
30.558.695,00	EMPEROR WATCH AND JEWELLERY	HKD	6.519.502,02	1,85%
3.060.000,00	SJM HOLDINGS LTD	HKD	8.923.810,59	2,53%
<i>Ile de Man</i>				
1.125.601,00	EROS INTL	GBP	3.927.626,52	1,11%
<i>Iles Caimans</i>				
8.095.000,00	CHINA AUTOMATION GROUP LTD	HKD	4.996.184,07	1,42%
31.800.000,00	CN FORESTRY	HKD	2.642.460,68	0,75%
15.300.000,00	SA SA INTERNATIONAL HOLDINGS	HKD	2.642.460,68	0,75%
<i>Inde</i>				
481.250,00	ROLTA INDIA DEMATERIALISED	INR	14.385.107,67	4,08%
<i>Indonésie</i>				
21.332.771,00	BANK NEGARA INDONESIA	IDR	3.910.576,02	1,11%
2.400.000,00	GUDANG GARAM	IDR	3.720.732,34	1,05%
6.215.000,00	INDOCEMENT TUNGGAL PRAKARSA	IDR	6.753.799,31	1,92%
<i>Kazakstan</i>				
447.562,00	HALYK SAVINGS BANK OF KAZAKHSTAN-GDR-	USD	2.762.823,67	0,78%
<i>Kenya</i>				
110.352.100,00	SAFARICOM	KES	2.762.823,67	0,78%
<i>Mexique</i>				
1.814.150,00	ARCA CONTINENT	MXN	3.365.746,76	0,95%
2.789.200,00	GENOMMA LAB INTERNACIONAL SAB DE CV-B-	MXN	3.365.746,76	0,95%

Les notes en annexe font partie intégrante de ces états financiers.

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Discovery

Portefeuille-titres au 30/06/11

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% actifs nets
	<i>Nouvelle Guinée-Papouasie</i>		5.631.868,42	1,60%
562.284,00	NEW BRITAIN PALM OIL LTD	GBP	5.631.868,42	1,60%
	<i>Pérou</i>		4.041.585,67	1,15%
2.984.000,00	ALICORP SA-COMUN	PEN	4.041.585,67	1,15%
	<i>Philippines</i>		17.748.129,05	5,03%
25.817.000,00	HOLCIM (PHP) SHS	PHP	4.889.797,35	1,39%
8.000.000,00	INTERNATIONAL CONTAINER TERMINAL SERVICE	PHP	6.391.927,33	1,81%
7.010.860,00	PHILIPPINE NATIONAL BANK PNB	PHP	6.466.404,37	1,83%
	<i>Pologne</i>		5.223.224,38	1,48%
1.260.000,00	CYFROWY POLSAT SA	PLN	5.223.224,38	1,48%
	<i>Russie</i>		5.574.147,82	1,58%
168.736,00	AKRON OJSC	USD	5.574.147,82	1,58%
	<i>Slovénie</i>		5.580.000,00	1,58%
93.000,00	KRKA DD	EUR	5.580.000,00	1,58%
	<i>Taiwan</i>		17.392.087,37	4,93%
2.200.000,00	GIANT MANUFACTURE CO LTD	TWD	6.101.602,12	1,73%
11.300.000,00	KING YUAN ELECTRICS	TWD	4.015.867,53	1,14%
1.825.000,00	PRESIDENT CHAIN STORE CORP	TWD	7.274.617,72	2,06%
	<i>Thaïlande</i>		16.356.735,97	4,64%
8.900.000,00	BANK OF AYUDHYA N-VTG DEPOSIT CO LTD	THB	5.494.240,31	1,56%
11.900.000,00	CHAROEN POKPHAND N.VTG DEP.RECEIPT	THB	7.880.502,80	2,23%
19.300.000,00	THAI BEVERAGE PUBLIC CO LTD	SGD	2.981.992,86	0,85%
	<i>Turquie</i>		5.668.004,50	1,61%
608.000,00	ANADOLU EFES BIRACILIK VE MALT SANAYI	TRY	5.668.004,50	1,61%
	Options, warrants		25.723.827,29	7,29%
	<i>Les Antilles Néerlandaises</i>		18.618.856,96	5,28%
172.500,00	MERRILL LYNCH (QATAR TELECOM) 29.04.13WAR	USD	4.977.246,96	1,41%
1.998.750,00	MERRILL LYNCH (ROTLA INDIA) 23.12.15 WAR	USD	3.972.271,79	1,13%
1.470.000,00	MERRILL LYNCH (VOLTAS LTD) 28.10.15 WAR	USD	3.620.122,77	1,03%
5.000.000,00	ML (APOLLO) 02.07.15 WAR	USD	6.049.215,44	1,71%
	<i>Royaume-Uni</i>		7.104.970,33	2,01%
5.611.866,00	DB (JOHN KELLS HLDG) 05.07.19 WAR	USD	7.104.970,33	2,01%
	Valeurs mobilières et titres de créances négociés sur un autre marché organisé		22.122.042,97	6,27%
	Actions		22.122.042,97	6,27%
	<i>Corée du Sud</i>		13.150.927,97	3,73%
375.000,00	ANAPASS INC	KRW	2.652.732,12	0,75%
231.500,00	MELFAS	KRW	4.583.840,35	1,30%
327.550,00	SILICON WORKS	KRW	5.914.355,50	1,68%
	<i>Ile Maurice</i>		3.782.647,23	1,07%
824.100,00	MAURITIUS COMMERCIAL BANK	MUR	3.782.647,23	1,07%
	<i>Iles Caimans</i>		5.188.467,77	1,47%
255.000,00	EURASIA DRILLIN GDR SHS REG-S	USD	5.188.467,77	1,47%
	Autres valeurs mobilières		15.854.655,20	4,49%
	Actions		2.017.138,10	0,57%
	<i>Nigéria</i>		2.017.138,10	0,57%
1.820.382,00	GUINNESS (NIGERIA) PLC	NGN	2.017.138,10	0,57%
	Options, warrants		13.837.517,10	3,92%
	<i>Bermudes</i>		13.837.517,10	3,92%
378.000,00	CLSA FIN (FAWAZ ABDULAZIZ) 01.12.14 WAR	USD	3.295.197,43	0,93%
260.000,00	CLSA FIN.PROD (ALMARAI) 01.12.14 WAR	USD	4.518.729,52	1,28%
117.716,00	CLSA FIN.PROD (JARIR MKT) 01.12.14 WAR	USD	3.815.708,30	1,08%
45.000,00	CLSA FIN.PROD (MELVIN CH) 18.05.16 WAR	USD	2.207.881,85	0,63%
	Total portefeuille-titres		347.450.967,65	98,47%

CARMIGNAC PORTFOLIO Global Bond

Portefeuille-titres au 30/06/11

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs			203.435.980,40	70,57%
Obligations			203.435.980,40	70,57%
<i>Allemagne</i>				
4.000.000,00	FRANZ HANIEL CIE 5.875 10-17 01/02A	EUR	86.717.580,00	30,09%
30.000.000,00	GERMANY 5.00 02-12 04/01A	EUR	4.145.480,00	1,44%
52.000.000,00	GERMANY 1 1.25 09-11 16/09A	EUR	30.556.500,00	10,60%
<i>Argentine</i>				
4.000.000,00	ARGENTINA 7.82 03-33 31/12S	EUR	52.015.600,00	18,05%
<i>Australie</i>				
5.000.000,00	FMG RESOURCES REGS 7.00 10-15 01/11S	USD	3.741.384,40	1,30%
<i>Bermudes</i>				
2.000.000,00	NOBLE GROUP REGS 6.625 10-20 05/08S	USD	3.741.384,40	1,30%
15.000.000,00	SEADRILL 6.50 10-15 05/10S	USD	3.528.709,87	1,22%
<i>Brésil</i>				
42.500,00	BRAZIL NTN F 10.00 10-15 01/01S	BRL	11.453.791,76	3,97%
2.700.000,00	HYPERMARCAS REGS 6.50 11-21 20/04S	USD	1.418.270,85	0,49%
<i>Canada</i>				
5.000.000,00	PACIFIC RUB REG S 8.75 09-16 10/11S	USD	10.035.520,91	3,48%
743.000,00	TECK RESOURCES LTD 9.75 09-14 15/05S	USD	19.305.387,37	6,70%
<i>Croatie</i>				
5.000.000,00	CROATIA REGS 6.375 11-21 24/03S	USD	17.444.410,72	6,05%
<i>Etats-Unis d'Amérique</i>				
5.000.000,00	CHRYSLER GRP REGS 8.25 11-21 15/06S	USD	1.860.976,65	0,65%
2.250.000,00	CITIGROUP 5.25 11-14 01/04S	USD	4.529.456,07	1,57%
1.000.000,00	CITIGROUP EMTN 3.95 06-13 10/10A	EUR	3.909.783,77	1,36%
6.000.000,00	CONTINENTAL AIRLINES 6.75 10-15 15/09S	USD	619.672,30	0,21%
5.000.000,00	CROWN AMER/CAP CORP 6.25 11-21 01/02S	USD	3.583.456,91	1,24%
2.000.000,00	FORD MOTOR CREDIT 7.00 03-13 01/10S	USD	3.583.456,91	1,24%
7.500.000,00	LIMITED BRANDS 6.625 11-21 01/04S	USD	25.023.949,06	8,69%
1.000.000,00	MERRILL LYNCH EMTN 4.875 07-14 30/05A	EUR	3.414.146,29	1,18%
5.000.000,00	NALCO COMPANY 144A 6.625 10-19 15/01S	USD	1.551.884,67	0,54%
<i>France</i>				
4.000.000,00	REXEL 8.25 09-16 15/12S	EUR	1.010.280,00	0,35%
<i>Hongrie</i>				
10.000.000,00	HUNGARY (REPUBLIC OF) 6.375 11-21 29/03A	USD	4.208.214,64	1,46%
<i>Iles Caïmans</i>				
8.000.000,00	IPIC GMTN EMTN 5.875 11-21 14/03A	EUR	4.208.214,64	1,46%
<i>Irlande</i>				
5.000.000,00	VEB FINANCE REG S 6.80 10-25 22/11S	USD	3.476.670,00	1,21%
<i>Italie</i>				
3.500.000,00	DAVIDE CAMPARI SPA 5.375 09-16 14/10A	EUR	3.476.670,00	1,21%
<i>Kazakstan</i>				
5.000.000,00	BTA BANK JSC 10.75 10-18 01/07S	USD	1.482.891,33	0,51%
<i>Luxembourg</i>				
1.000.000,00	FIAT FIN.&TRADE GMTN 5.625 06-11 15/11S	EUR	5.298.470,53	1,85%
3.000.000,00	GAZPROM REGS 7.288 07-37 16/08S	USD	1.029.300,00	0,36%
<i>Pays-Bas</i>				
4.200.000,00	MDC 5.50 11-21 20/04S	USD	3.552.091,60	1,23%
<i>Royaume-Uni</i>				
5.000.000,00	VEDANTA RES REGS 8.25 11-21 07/06S	USD	4.322.640,00	1,50%
5.000.000,00	VIRGIN MEDIA FIN 9.50 09-16 15/08S	USD	4.322.640,00	1,50%
<i>Russie</i>				
100.000.000,00	VTB BANK B005 7.60 10-13 15/03Q	RUB	7.284.822,57	2,53%
Valeurs mobilières et titres de créances négociés sur un autre marché organisé			38.644.733,12	13,40%
Obligations			38.644.733,12	13,40%
<i>Emirats arabes</i>				
1.000.000,00	UAE AIRLINES REG S 5.125 11-16 08/06S	USD	7.966.000,00	2,76%
<i>Iles Caïmans</i>				
			7.966.000,00	2,76%

Les notes en annexe font partie intégrante de ces états financiers.

CARMIGNAC PORTFOLIO Global Bond

Portefeuille-titres au 30/06/11

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% actifs nets
	<i>Etats-Unis d'Amérique</i>		27.641.329,79	9,58%
20.000.000,00	US TREAS N/B L-2018 2.375 11-18 31/05S	USD	13.715.858,88	4,76%
20.000.000,00	US TREASURY NOTE 2.75 09-19 15/02S	USD	13.925.470,91	4,82%
	<i>Luxembourg</i>		2.254.360,79	0,78%
3.000.000,00	ALROA FINANCE REG S 7.75 10-20 03/11S	USD	2.254.360,79	0,78%
	<i>Pays-Bas</i>		4.512.825,00	1,57%
4.500.000,00	OI EUROPEAN GROUP BV 6.75 10-20 15/09S	EUR	4.512.825,00	1,57%
	<i>Qatar</i>		3.548.142,91	1,23%
5.000.000,00	QATAR DIAR FIN REG S 5.00 10-20 21/07S	USD	3.548.142,91	1,23%
Instruments du marché monétaire			24.998.888,95	8,67%
Obligations			24.998.888,95	8,67%
	<i>France</i>		24.998.888,95	8,67%
25.000.000,00	BRED BANQUE POPULAIRE -11 01/07U	EUR	24.998.888,95	8,67%
Instruments dérivés			574.661,25	0,20%
Options, warrants			574.661,25	0,20%
	<i>Luxembourg</i>		574.661,25	0,20%
75.000.000,00	EUR(C)/USD(P)OTC JUL 1.458 29.07.11 CALL	EUR	768.678,75	0,27%
(75.000.000,00)	EUR(P)/USD(C)OTC JUL 1.378 29.07.11 PUT	EUR	(194.017,50)	(0,07%)
Total portefeuille-titres			267.654.263,72	92,84%

CARMIGNAC PORTFOLIO Cash Plus

Portefeuille-titres au 30/06/11

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs			383.639.739,75	74,63%
Obligations			382.639.189,45	74,44%
<i>Allemagne</i>				
3.000.000,00	FREENET 7.125 11-16 20/04A	EUR	23.712.540,60	4,61%
5.000.000,00	METRO AG -11 07/07U	EUR	3.049.440,00	0,59%
5.000.000,00	METRO AG -11 07/11U	EUR	4.987.662,46	0,97%
5.000.000,00	METRO AG -11 19/08U	EUR	4.957.202,80	0,96%
5.000.000,00	METRO AG EMTN 7.625 09-15 05/03A	EUR	4.982.660,34	0,97%
5.000.000,00	METRO AG EMTN 7.625 09-15 05/03A	EUR	5.735.575,00	1,12%
<i>Australie</i>				
5.000.000,00	FMG RESOURCES REGS 7.00 10-15 01/11S	USD	3.528.709,87	0,69%
5.000.000,00	FMG RESOURCES REGS 7.00 10-15 01/11S	USD	3.528.709,87	0,69%
<i>Belgique</i>				
5.000.000,00	ANHEUSER BUSCH INBEV -11 24/08U	EUR	14.944.812,10	2,91%
5.000.000,00	ANHEUSER BUSCH INBEV -11 24/08U	EUR	4.980.969,95	0,97%
5.000.000,00	COFIDIS -11 02/08U	EUR	4.982.682,00	0,97%
5.000.000,00	INBEV NV -11 16/08U	EUR	4.981.160,15	0,97%
<i>Bermudes</i>				
6.000.000,00	SEADRILL 6.50 10-15 05/10S	USD	4.014.208,37	0,78%
6.000.000,00	SEADRILL 6.50 10-15 05/10S	USD	4.014.208,37	0,78%
<i>Canada</i>				
3.000.000,00	PACIFIC RUB REG S 8.75 09-16 10/11S	USD	6.101.342,02	1,19%
3.000.000,00	PACIFIC RUB REG S 8.75 09-16 10/11S	USD	2.345.870,26	0,46%
3.664.000,00	XSTRATA FINANCE 4.875 07-12 14/06A	EUR	3.755.471,76	0,73%
<i>Espagne</i>				
2.000.000,00	IBERDROLA FINANZAS 6.375 08-11 25/11A	EUR	2.034.280,00	0,40%
2.000.000,00	IBERDROLA FINANZAS 6.375 08-11 25/11A	EUR	2.034.280,00	0,40%
<i>Etats-Unis d'Amérique</i>				
6.000.000,00	ANADARKO PETROLEUM 7.625 09-14 15/03S	USD	52.034.307,34	10,12%
6.000.000,00	ANADARKO PETROLEUM 7.625 09-14 15/03S	USD	4.717.750,12	0,92%
4.350.000,00	CITIGROUP 5.25 11-14 01/04S	USD	3.000.310,38	0,58%
7.000.000,00	CITIGROUP EMTN 3.95 06-13 10/10A	EUR	7.071.960,00	1,39%
3.000.000,00	CITIGROUP INC -63- 7.375 09-14 16/06A	EUR	3.302.805,00	0,64%
5.000.000,00	FORD MOTOR CREDIT 7.50 09-12 01/08S	USD	3.622.943,75	0,70%
4.000.000,00	KING MORGAN FIN 5.70 06-16 05/01S	USD	2.885.457,11	0,56%
4.000.000,00	KRAFT FOODS INC 5.75 08-12 20/03A	EUR	4.099.200,00	0,80%
3.500.000,00	LIMITED BRANDS 6.625 11-21 01/04S	USD	2.472.619,58	0,48%
5.352.000,00	MERRILL LYNCH EMTN 4.2 06-11 31/10A	EUR	5.387.778,12	1,05%
2.000.000,00	MERRILL LYNCH EMTN 4.875 07-14 30/05A	EUR	2.058.600,00	0,40%
4.000.000,00	NALCO COMPANY 144A 6.625 10-19 15/01S	USD	2.841.673,28	0,55%
6.000.000,00	PEMEX PROJECT FD REGS 6.25 03-13 05/08A	EUR	6.395.880,00	1,24%
2.000.000,00	SWISS RE TRE.US EMTN 6.00 09-12 18/05A	EUR	2.060.600,00	0,40%
2.000.000,00	WACHOVIA BANK 6.00 08-13 23/05A	EUR	2.116.730,00	0,41%
<i>France</i>				
5.000.000,00	AIR FRANCE KLM SA 4.75 06-14 22/01A	EUR	108.190.124,57	21,04%
5.000.000,00	AIR FRANCE KLM SA 4.75 06-14 22/01A	EUR	5.076.600,00	0,99%
2.500.000,00	AUTOR.PARIS RHIN RHONE 7.50 09-10 12/01A	EUR	2.790.062,50	0,54%
5.000.000,00	BANQUE PSA FINANCE -11 02/08U	EUR	4.981.794,31	0,97%
5.000.000,00	BANQUE PSA FINANCE -11 02/11U	EUR	4.953.415,88	0,96%
5.000.000,00	BNP PARIBAS -11 07/09U	EUR	4.963.217,05	0,97%
5.000.000,00	BNP PARIBAS -11 10/08U	EUR	4.982.301,76	0,97%
2.041.000,00	CHRISTIAN DIOR 5.875 08-11 12/12A	EUR	2.058.870,80	0,40%
5.000.000,00	CRCAM CENTRE EST -11 26/08U	EUR	4.982.809,30	0,97%
5.000.000,00	DANONE -11 30/08U	EUR	4.983.554,25	0,97%
5.000.000,00	DEXIA CLF -11 05/08U	EUR	4.982.301,75	0,97%
5.000.000,00	FONCIERE LYONNAISE 4.625 11-16 25/05A	EUR	5.012.600,00	0,98%
6.000.000,00	LA BANQUE POSTALE -11 01/07U	EUR	6.000.000,00	1,16%
6.000.000,00	LA BANQUE POSTALE -11 01/07U	EUR	6.000.000,00	1,16%
6.000.000,00	PEUGEOT 4.00 10-13 28/10A	EUR	6.067.500,00	1,17%
2.500.000,00	PPR SA 8.625 09-14 03/04A	EUR	2.865.500,00	0,56%
4.000.000,00	PUBLICIS GROUP 4.25 09-15 31/03A	EUR	4.110.600,00	0,80%
2.077.000,00	RALLYE EMTN 5.625 04-11 13/10A	EUR	2.092.421,73	0,41%
5.000.000,00	RCI -11 02/08U	EUR	4.981.667,47	0,97%
5.000.000,00	RCI 3.25 11-14 17/01A	EUR	4.955.900,00	0,96%
5.000.000,00	RCI BANQUE -11 02/11U	EUR	4.954.670,27	0,96%
4.500.000,00	RENAULT SA EMTN 4.50 07-12 16/04A	EUR	4.563.090,00	0,89%
4.500.000,00	SFR 3.375 05-12 18/07A	EUR	4.546.372,50	0,88%
5.000.000,00	SOCIETE GENERAL -11 02/08U	EUR	4.982.682,00	0,97%
6.000.000,00	SOCIETE GENERALE -11 01/07U	EUR	5.999.733,00	1,17%
2.000.000,00	ST GOBAIN 8.25 09-14 28/07A	EUR	2.302.460,00	0,45%

Les notes en annexe font partie intégrante de ces états financiers.

CARMIGNAC PORTFOLIO Cash Plus

Portefeuille-titres au 30/06/11

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% actifs nets
	<i>Ile de Guernesey</i>		10.514.380,00	2,05%
2.000.000,00	ABB INTERNATIONAL 6.50 03-11 30/11S	EUR	2.037.740,00	0,40%
8.000.000,00	CREDIT SUISSE FINANCE 6.375 01-13 07/06A	EUR	8.476.640,00	1,65%
	<i>Ile de Jersey</i>		2.797.066,00	0,54%
2.500.000,00	WPP GROUP EMTN 6.625 08-16 12/05A	EUR	2.797.066,00	0,54%
	<i>Iles Caïmans</i>		2.477.035,55	0,48%
3.000.000,00	CSN ISLANDS IX REG S 10.00 04-15 15/01S	USD	2.477.035,55	0,48%
	<i>Irlande</i>		17.435.979,00	3,39%
8.000.000,00	CATERPILLAR FIN SERV 2.75 11-14 06/06S	EUR	8.035.000,00	1,56%
2.200.000,00	FGA CAPITAL IRE EMTN 4.00 11-13 28/03A	EUR	2.206.589,00	0,43%
7.000.000,00	GE CAP EUROP FUNDING 4.75 07-12 28/09A	EUR	7.194.390,00	1,40%
	<i>Italie</i>		22.884.792,83	4,45%
2.770.000,00	DAVIDE CAMPARI SPA 5.375 09-16 14/10A	EUR	2.858.626,15	0,56%
5.000.000,00	ITALY BTP 4.25 08-11 01/09S	EUR	5.021.500,00	0,98%
5.000.000,00	PIRELLI AND C 5.125 11-16 22/02A	EUR	5.064.050,00	0,98%
5.000.000,00	UNICREDITO ITALIANO -11 02/08U	EUR	4.982.682,00	0,97%
5.000.000,00	UNICREDITO ITALIANO -11 02/11U	EUR	4.957.934,68	0,96%
	<i>Kazakstan</i>		3.018.657,10	0,59%
4.000.000,00	KAZMUNAIGAZ 8.375 08-13 02/07S	USD	3.018.657,10	0,59%
	<i>Luxembourg</i>		38.066.295,36	7,41%
5.000.000,00	EVRAZ GROUP 8.875 08-13 24/04S	USD	3.755.509,19	0,73%
4.000.000,00	FIAT FINANCE TRADE 9.00 09-12 30/07A	EUR	4.201.600,00	0,82%
3.000.000,00	FIAT FIN.&TRADE GMTN 5.625 06-11 15/11S	EUR	3.025.950,00	0,59%
4.000.000,00	FIAT INDUSTRIAL EMTN 5.25 11-15 11/03A	EUR	3.994.800,00	0,78%
4.000.000,00	GAZ CAPITAL LOAN PART.4.56 05-12 09/12A	EUR	4.090.860,00	0,80%
3.000.000,00	GAZ CAPITAL REGS 8.125 09-14 31/07S	USD	2.354.788,43	0,46%
7.000.000,00	GAZ CAPITAL-REGS 5.875 05-15 01/06A	EUR	7.423.535,00	1,44%
3.000.000,00	GLENCORE FINANCE 5.375 04-11 30/09A	EUR	3.023.205,00	0,59%
1.000.000,00	JOHN DEERE BANK EMTN 3.25 11-16 22/06A	EUR	1.001.200,00	0,19%
4.000.000,00	SB CAPITAL 5.499 10-15 07/07S	USD	2.924.233,54	0,57%
3.000.000,00	UBS LX (VIMPELCOM)REGS8.25 06-16 23/05S	USD	2.270.614,20	0,44%
	<i>Mexique</i>		2.949.806,57	0,57%
1.500.000,00	EMPRESAS ICA REG S 8.90 11-21 04/02S	USD	1.078.611,58	0,21%
31.000.000,00	MEXICAN BONOS -M- 7.50 07-12 21/06S	MXN	1.871.194,99	0,36%
	<i>Pays-Bas</i>		26.876.408,63	5,23%
5.000.000,00	AEGON -11 07/09U	EUR	4.981.794,30	0,97%
5.000.000,00	BMW FINANCE -11 09/08U	EUR	4.982.744,48	0,97%
2.000.000,00	CONTI-GUMMI FINANCE 8.50 10-15 15/07S	EUR	2.179.670,00	0,42%
3.000.000,00	DAIMLER INTL 5.875 08-11 08/09A	EUR	3.022.185,00	0,59%
2.000.000,00	GMAC INTL FIN BV REGD 7.50 10-15 21/04A	EUR	2.083.570,00	0,41%
4.000.000,00	HEIDELBERGER ZEMENT 7.625 08-12 25/01A	EUR	4.100.400,00	0,80%
5.000.000,00	MDC REG S 3.75 11-16 20/04S	USD	3.503.534,85	0,68%
2.000.000,00	OI EUROPEAN GROUP BV 6.875 07-17 31/03S	EUR	2.022.510,00	0,39%
	<i>Pologne</i>		5.719.478,75	1,11%
8.850.000,00	POLAND 0.00 -12 25/07U	PLN	2.117.225,15	0,41%
10.000.000,00	POLAND 113 0.00 10-13 25/01U	PLN	2.335.703,34	0,45%
5.000.000,00	POLAND -413- 5.25 07-13 25/04A	PLN	1.266.550,26	0,25%
	<i>Roumanie</i>		2.091.400,00	0,41%
2.000.000,00	ROUMANIE REG-S 8.50 02/12 08/05A	EUR	2.091.400,00	0,41%
	<i>Royaume-Uni</i>		24.712.192,14	4,81%
2.500.000,00	FCE BANK EMTN 7.125 07-12 16/01A	EUR	2.545.900,00	0,50%
3.000.000,00	FCE BANK PLC 4.75 11-15 19/01N	EUR	2.941.860,00	0,57%
5.000.000,00	LLOYDS -11 17/08U	EUR	4.982.428,64	0,96%
4.000.000,00	STATE BANK OF INDIA 4.50 09-14 23/10S	USD	2.859.523,40	0,56%
2.000.000,00	TESCO PLC EMTN -62- 5.625 08-12 12/09A	EUR	2.081.960,00	0,41%
2.000.000,00	UBS AG LONDON EMTN 4.625 09-12 06/07A	EUR	2.046.280,00	0,40%
6.000.000,00	VEDANTA RESOURCES 6.75 11-16 07/06S	USD	4.136.248,58	0,80%
4.000.000,00	VIRGIN MEDIA FIN 9.50 09-16 15/08S	USD	3.117.991,52	0,61%
	<i>Singapour</i>		3.051.495,00	0,59%
3.000.000,00	SINGAPORE TELECOM REG-S 6.00 01-11 21/11A	EUR	3.051.495,00	0,59%

CARMIGNAC PORTFOLIO Cash Plus

Portefeuille-titres au 30/06/11

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% actifs nets
	<i>Turquie</i>		5.483.877,65	1,07%
8.000.000,00	AKBANK REG-S 5.125 10-15 22/07S	USD	5.483.877,65	1,07%
	Obligations à taux flottant		1.000.550,30	0,19%
	<i>Pays-Bas</i>		1.000.550,30	0,19%
1.000.000,00	DEUTSCHE TELEKOM INTL FL.R 01-11 11/07A	EUR	1.000.550,30	0,19%
	Valeurs mobilières et titres de créances négociés sur un autre marché organisé		52.147.241,78	10,14%
	Obligations		46.632.333,75	9,07%
	<i>Bermudes</i>		1.120.120,00	0,22%
1.000.000,00	BACCARDI 7.75 09-14 09/04A	EUR	1.120.120,00	0,22%
	<i>Corée du Sud</i>		9.230.613,51	1,80%
4.000.000,00	EXP-IMP.BANK KOREA 4.125 10-15 09/09S	USD	2.878.973,68	0,56%
4.000.000,00	KOREA NATIONAL 5.375 09-14 30/07S	USD	2.966.237,89	0,58%
5.000.000,00	KOREA NATL OIL REG S 2.875 10-15 09/11S	USD	3.385.401,94	0,66%
	<i>Etats-Unis d'Amérique</i>		4.832.098,37	0,94%
5.000.000,00	CENTURYLINK -R- 5.15 11-17 15/06S	USD	3.457.099,01	0,67%
1.955.000,00	CONTINENTAL AIRLINES 4.75 10-21 12/01S	USD	1.374.999,36	0,27%
	<i>France</i>		15.962.610,00	3,10%
5.000.000,00	ILIAD SA 4.875 11-16 01/06A	EUR	4.981.450,00	0,97%
5.000.000,00	RCI BANQUE SA 3.75 11-14 07/07A	EUR	4.982.600,00	0,97%
6.000.000,00	SEB 4.50 11-16 03/06A	EUR	5.998.560,00	1,16%
	<i>Luxembourg</i>		4.955.172,21	0,96%
5.000.000,00	ENEL FINANCE INTL -11 10/11U	EUR	4.955.172,21	0,96%
	<i>Pays-Bas</i>		2.211.770,00	0,43%
2.000.000,00	CRH FINANCE EMTN 7.375 09-14 28/05A	EUR	2.211.770,00	0,43%
	<i>République Tchèque</i>		5.007.225,00	0,97%
5.000.000,00	CESKE DRAHY 4.50 11-16 24/06A	EUR	5.007.225,00	0,97%
	<i>Royaume-Uni</i>		1.425.209,51	0,28%
2.000.000,00	FERREXPO FINANCE 7.875 11-16 07/04S	USD	1.425.209,51	0,28%
	<i>Turquie</i>		1.887.515,15	0,37%
4.580.000,00	TURKEY GOVT 0.00 10-11 16/11U	TRY	1.887.515,15	0,37%
	Obligations à taux flottant		5.514.908,03	1,07%
	<i>Ile de Guernesey</i>		3.544.108,01	0,69%
5.000.000,00	CS GUERNESEY FL.R 11-41 24/02S	USD	3.544.108,01	0,69%
	<i>Portugal</i>		1.970.800,02	0,38%
2.000.000,00	GALP ENERGIA FL.R 09-13 20/05S	EUR	1.970.800,02	0,38%
	Instruments du marché monétaire		53.968.406,26	10,50%
	Obligations		53.968.406,26	10,50%
	<i>Allemagne</i>		9.969.569,59	1,94%
10.000.000,00	VOLKSWAGEN FIN SEV -11 12/08U	EUR	9.969.569,59	1,94%
	<i>Belgique</i>		14.195.289,26	2,76%
5.000.000,00	COFIDIS SA -11 31/08U	EUR	4.980.611,60	0,97%
5.000.000,00	LVMH -11 25/08U	EUR	4.981.160,15	0,97%
4.250.000,00	LVMH FINANCE -11 05/09U	EUR	4.233.517,51	0,82%
	<i>France</i>		29.803.547,41	5,80%
5.000.000,00	CM ARKEA -11 07/09U	EUR	4.962.587,60	0,97%
5.000.000,00	COFIDIS SA -11 02/11U	EUR	4.958.185,97	0,96%
5.000.000,00	CRCAM ANJOU ET MAINE -11 02/08U	EUR	4.982.555,52	0,97%
5.000.000,00	CRCAM ANJOU ET MAINE -11 02/11U	EUR	4.958.185,97	0,96%
5.000.000,00	GROUPAMA BANQUE -11 28/07U	EUR	4.983.121,06	0,98%
5.000.000,00	GROUPAMA BANQUE -11 28/10U	EUR	4.958.911,29	0,96%
	Instruments dérivés		(13.969,44)	0,00%
	Options, warrants		(13.969,44)	0,00%
	<i>Luxembourg</i>		(13.969,44)	0,00%
25.000.000,00	USD(C)/JPY(P)OTC JUL 82.00 08.07.11 CALL	USD	16.585,34	0,00%
8.000.000,00	USD(C)/JPY(P)OTC MAR 86.84 28.03.12 CALL	USD	69.603,17	0,01%
(8.000.000,00)	USD(P)/JPY(C)OTC MAR 75.80 28.03.12 PUT	USD	(100.157,95)	(0,01%)

Les notes en annexe font partie intégrante de ces états financiers.

CARMIGNAC PORTFOLIO Cash Plus

Portefeuille-titres au 30/06/11

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Total portefeuille-titres			489.741.418,35	95,27%

CARMIGNAC PORTFOLIO Market Neutral

Portefeuille-titres au 30/06/11

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs			107.842.206,70	66,80%
Actions			107.842.206,70	66,80%
<i>Allemagne</i>				
583.000,00	COMMERZBANK AG	EUR	17.083.682,00	10,58%
70.000,00	DEUTSCHE BOERSE AG REG SHS	EUR	1.730.927,00	1,07%
589.000,00	DEUTSCHE TELEKOM AG REG SHS	EUR	3.668.000,00	2,27%
182.000,00	E.ON AG REG SHS	EUR	6.370.035,00	3,95%
25.000,00	HUGO BOSS VZ O ST.	EUR	3.564.470,00	2,21%
		EUR	1.750.250,00	1,08%
<i>Bermudes</i>				
588.000,00	NORTH ATLANTIC DRILLING LIMITED	USD	689.450,63	0,43%
		USD	689.450,63	0,43%
<i>Brésil</i>				
119.000,00	EMBRAER ADR REPR.4SHS	USD	7.598.373,42	4,71%
373.000,00	ITAUUNIBANCO HOLDING SA	BRL	2.526.344,10	1,56%
		BRL	5.072.029,32	3,15%
<i>Canada</i>				
411.000,00	BNK PETROLEUM	CAD	8.281.221,86	5,13%
696.000,00	BOMBARDIER INC B	CAD	1.357.026,98	0,84%
248.000,00	NEW GOLD INC	CAD	3.456.994,82	2,14%
75.000,00	SILVER WHEATON CORP	USD	1.760.126,91	1,09%
		USD	1.707.073,15	1,06%
<i>Chili</i>				
520.000,00	EMBOTELLADORA ANDINA PFD -B-	CLP	1.706.523,50	1,06%
		CLP	1.706.523,50	1,06%
<i>Chine</i>				
2.550.000,00	BANK OF COMMUNICATIONS -H-	HKD	1.683.929,21	1,04%
		HKD	1.683.929,21	1,04%
<i>Danemark</i>				
101.000,00	PANDORA	DKK	2.188.204,70	1,36%
		DKK	2.188.204,70	1,36%
<i>Espagne</i>				
220.000,00	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENT. SA REG SHS	EUR	1.779.800,00	1,10%
		EUR	1.779.800,00	1,10%
<i>Etats-Unis d'Amérique</i>				
60.000,00	CITIGROUP	USD	33.377.630,75	20,68%
36.377,00	GOLDMAN SACHS GROUP INC	USD	1.723.212,75	1,07%
118.000,00	MEAD JOHNSON NUTRITION CO	USD	3.339.252,29	2,07%
300.900,00	NEWPARK RESOURCES INC	USD	5.497.741,15	3,40%
242.000,00	PETROHAWK ENERGY CORP	USD	1.882.376,11	1,17%
99.000,00	ROWAN COMPANIES INC	USD	4.117.763,91	2,55%
93.000,00	SHUTTERFLY INC	USD	2.650.060,35	1,64%
108.000,00	SHUTTERFLY INC	USD	3.683.181,02	2,28%
108.000,00	TEMPUR-PEDIC INTERNATIONAL INC	USD	5.051.943,30	3,13%
59.000,00	TRANSDIGM GROUP	USD	3.710.873,54	2,30%
48.000,00	VERTEX PHARMACEUTICALS INC	USD	1.721.226,33	1,07%
		USD	1.721.226,33	1,07%
<i>Etats-Unis d'Amérique</i>				
89.000,00	OCEAN RIG UDW INC REG-S	NOK	1.132.650,31	0,70%
		NOK	1.132.650,31	0,70%
<i>France</i>				
104.000,00	CGG VERITAS SA	EUR	6.090.500,00	3,77%
170.000,00	CREDIT AGRICOLE SA	EUR	2.641.600,00	1,64%
25.000,00	MICHELIN SA REG SHS	EUR	1.762.900,00	1,09%
		EUR	1.686.000,00	1,04%
<i>Grèce</i>				
746.000,00	ALPHA BANK	EUR	2.588.620,00	1,60%
		EUR	2.588.620,00	1,60%
<i>Hong-Kong</i>				
115.000,00	HONG KONG EXCHANGES AND CLEARING LTD	HKD	1.662.567,09	1,03%
		HKD	1.662.567,09	1,03%
<i>Iles Caïmans</i>				
3.800.000,00	EVERGRANDE REAL ESTATE GROUP LTD	HKD	1.707.728,92	1,06%
		HKD	1.707.728,92	1,06%
<i>Italie</i>				
1.206.000,00	UNICREDIT SPA	EUR	3.538.760,00	2,19%
140.000,00	YOOX AZ PRIVE DI VALORE NOMINALE	EUR	1.760.760,00	1,09%
		EUR	1.778.000,00	1,10%
<i>Royaume-Uni</i>				
68.000,00	ASOS PLC	GBP	14.972.654,38	9,27%
1.228.000,00	BARCLAYS PLC	GBP	1.807.208,90	1,12%
137.000,00	BARCLAYS PLC	GBP	3.487.299,71	2,16%
690.000,00	ENSCO INTER -A- ADR REPR 1 SH.-A-	USD	5.036.452,05	3,12%
34.571.430,00	INVENSYS	GBP	2.459.564,81	1,52%
		GBP	2.182.128,91	1,35%

CARMIGNAC PORTFOLIO Market Neutral

Portefeuille-titres au 30/06/11

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% actifs nets
	<i>Suède</i>		<i>1.759.909,93</i>	<i>1,09%</i>
347.000,00	TELIASONERA AB	SEK	1.759.909,93	1,09%
Total portefeuille-titres			107.842.206,70	66,80%

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine

Portefeuille-titres au 30/06/11

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs			24.709.706,76	69,72%
Actions			13.090.644,82	36,94%
<i>Afrique du Sud</i>				
24.835,00	MTN GROUP LTD	ZAR	802.646,87	2,26%
42.388,00	SHOPRITE HOLDINGS LTD (SHP)	ZAR	363.609,74	1,03%
			439.037,13	1,23%
<i>Bermudes</i>				
11.000,00	COSAN -A-	USD	690.815,92	1,95%
2.150,00	CREDICORP	USD	93.244,13	0,26%
1.279.139,00	GOME ELECTRICAL APP	HKD	127.678,73	0,36%
186.871,00	HUABAO INTL	HKD	352.618,84	1,00%
			117.274,22	0,33%
<i>Brésil</i>				
20.669,00	AMBEV PRF ADR REP 1 SHS	USD	2.163.534,08	6,11%
34.834,00	BR MALLS PARTICIPACOES SA	BRL	480.853,45	1,37%
14.469,00	CIA BRASILEIRA DIST -A- ADR REPR 1 PFD A	USD	274.513,54	0,77%
65.000,00	GENERAL SHOPPING BRASIL SA	BRL	468.544,71	1,32%
180,00	HRT PETROLEO EM PETROLEO SA	BRL	384.538,97	1,09%
35.990,00	ITAUSA INVESTIMENTOS ITAU SA-PREF	BRL	111.255,82	0,31%
35.418,00	QGEP PARTICIPAOES	BRL	190.512,39	0,54%
			253.315,20	0,71%
<i>Canada</i>				
33.164,00	BANKERS PETROLEUM	CAD	1.041.668,59	2,94%
2.172,00	FIRST QUANTUM MINERALS LTD	CAD	163.064,73	0,46%
18.022,00	KINROSS GOLD CORP	USD	218.278,82	0,62%
43.358,00	LUNDIN MINING CORP	CAD	196.397,97	0,55%
44.425,00	SEMAFO	CAD	229.300,84	0,65%
			234.626,23	0,66%
<i>Chine</i>				
168.585,00	SHANGHAI PHARMACEUTICAL LTD -H-	HKD	313.061,99	0,88%
			313.061,99	0,88%
<i>Corée du Sud</i>				
1.207,00	HYUNDAI MOBIS	KRW	1.309.510,03	3,70%
1.613,00	LG HOUSEHOLD AND HEALTHCARE	KRW	311.899,93	0,88%
541,00	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	KRW	478.294,14	1,36%
1.400,00	SAMSUNG ENGINEERING	KRW	288.685,73	0,81%
			230.630,23	0,65%
<i>Hong-Kong</i>				
55.000,00	CHINA UNICO HK	HKD	76.442,72	0,22%
			76.442,72	0,22%
<i>Ile Maurice</i>				
651.966,00	GOLDEN AGRI-RESOURCES	SGD	249.086,65	0,70%
			249.086,65	0,70%
<i>Iles Caimans</i>				
122.000,00	SANDS CHINA LTD	HKD	1.166.611,17	3,29%
17.672,00	TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	227.094,44	0,64%
619.099,00	WANT WANT CHINA	HKD	330.831,61	0,93%
86.500,00	WYNN MACAU LTD	HKD	414.318,60	1,17%
			194.366,52	0,55%
<i>Inde</i>				
5.182,00	INFOSYS TECHNOLOGIES ADR REPR.1 SHS	USD	615.723,66	1,74%
122.177,00	ITC DEMATERIALIZED	INR	233.142,64	0,66%
			382.581,02	1,08%
<i>Indonésie</i>				
77.335,00	ASTRA INTERNATIONAL TBK	IDR	961.765,23	2,71%
1.003.931,00	BANK NEGARA INDONESIA	IDR	395.283,88	1,11%
184.923,00	INDOCEMENT TUNGGAL PRAKARSA	IDR	312.890,97	0,88%
			253.590,38	0,72%
<i>Malaisie</i>				
164.800,00	GENTING BHD	MYR	422.366,23	1,19%
			422.366,23	1,19%
<i>Mexique</i>				
10.024,00	FEMSA SPON ADR REP.10UTS CONS-B++20SH-D-	USD	702.283,02	1,98%
77.382,00	GRUPO FINANCIERO BANORTE -O-	MXN	459.699,80	1,30%
			242.583,22	0,68%
<i>Portugal</i>				
25.887,00	JERONIMO MARTINS SGPS SA	EUR	342.743,88	0,97%
			342.743,88	0,97%
<i>Royaume-Uni</i>				
12.964,00	STANDARD CHARTERED PLC	GBP	428.319,05	1,21%
14.068,00	TULLOW OIL PLC	GBP	235.147,91	0,66%
			193.171,14	0,55%
<i>Russie</i>				
12.383,00	JSFC SISTEMA GDR REPR.SH5 REG-S	USD	464.524,93	1,31%
			219.500,71	0,62%

Les notes en annexe font partie intégrante de ces états financiers.

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine

Portefeuille-titres au 30/06/11

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% actifs nets
99.140,00	SBERBANK	USD	245.024,22	0,69%
	<i>Taiwan</i>			
110.000,00	PRESIDENT CHAIN STORE CORP	TWD	881.358,05	2,49%
22.000,00	TAIWAN SEMICON ADR (REPR 5 SHS)	USD	438.470,11	1,24%
205.000,00	UNIMICRON TECHNOLOGY CORP	TWD	191.343,93	0,54%
	<i>Thaïlande</i>			
71.788,00	SIAM COMMERC.BK UNITS/NON-VOTING DEP.REC	THB	251.544,01	0,71%
	<i>Turquie</i>			
12.467,00	BIM BIRLESIK MAGAZALAR	TRY	178.879,17	0,50%
			178.879,17	0,50%
			279.303,58	0,79%
			279.303,58	0,79%
	Obligations		11.174.804,00	31,53%
	<i>Afrique du Sud</i>			
450.000,00	AFRIQUE DU SUD 5.875 07-31 30/05A	USD	1.071.822,20	3,02%
5.900.000,00	SOUTH AFRICA 157 13.50 91-15 15/09S	ZAR	344.397,35	0,97%
			727.424,85	2,05%
	<i>Argentine</i>			
300.000,00	ARGENTINA 7.82 03-33 31/12S	EUR	608.560,83	1,72%
2.300.000,00	ARGENTINA IN DEFAULT FL.R 05-35 15/12S	EUR	280.603,83	0,79%
			327.957,00	0,93%
	<i>Brésil</i>			
800.000,00	HYPERMARCAS REGS 6.50 11-21 20/04S	USD	551.400,49	1,56%
			551.400,49	1,56%
	<i>Canada</i>			
470.000,00	PACIFIC RUB REG S 8.75 09-16 10/11S	USD	367.519,67	1,04%
			367.519,67	1,04%
	<i>Croatie</i>			
500.000,00	CROATIA REGS 6.375 11-21 24/03S	USD	358.345,69	1,01%
			358.345,69	1,01%
	<i>Hongrie</i>			
130.000.000,00	HUNGARY -B- 6.00 06-11 12/10A	HUF	1.140.112,92	3,22%
60.000.000,00	HUNGARY -C- 5.50 05-16 12/02A	HUF	489.668,38	1,39%
600.000,00	HUNGARY (REPUBLIC OF) 6.375 11-21 29/03A	USD	213.355,18	0,60%
			437.089,36	1,23%
	<i>Iles Caimans</i>			
400.000,00	IPIC GMTN EMTN 5.875 11-21 14/03A	EUR	398.300,00	1,12%
			398.300,00	1,12%
	<i>Irlande</i>			
200.000,00	VIMPELCOM REG S 7.748 11-21 02/02S	USD	142.193,33	0,40%
			142.193,33	0,40%
	<i>Israël</i>			
4.000.000,00	ISRAEL 4.00 08-12 30/03A	ILS	821.945,63	2,32%
			821.945,63	2,32%
	<i>Jordanie</i>			
500.000,00	JORDANIE 3.875 10-15 12/11S	USD	329.327,17	0,93%
			329.327,17	0,93%
	<i>Kazakstan</i>			
600.000,00	BTA BANK JSC 10.75 10-18 01/07S	USD	329.570,65	0,93%
			329.570,65	0,93%
	<i>Luxembourg</i>			
2.500.000,00	EUROPEAN INVEST BANK 10.00 08-12 15/04A	ZAR	465.062,44	1,31%
270.000,00	GAZPROM REGS 7.288 07-37 16/08S	USD	261.481,86	0,74%
			203.580,58	0,57%
	<i>Mexique</i>			
12.300.000,00	MEXICAN BONOS MI10 9.00 03-12 20/12S	MXN	1.494.296,34	4,22%
10.000.000,00	UTD MEXICAN STS 10.00 04-24 05/12S	MXN	764.669,38	2,16%
			729.626,96	2,06%
	<i>Pays-Bas</i>			
800.000,00	MDC 5.50 11-21 20/04S	USD	561.042,86	1,58%
			561.042,86	1,58%
	<i>Pologne</i>			
3.000.000,00	POLAND S1020 5.25 09-20 25/10A	PLN	725.579,73	2,05%
			725.579,73	2,05%
	<i>Royaume-Uni</i>			
3.000.000,00	EBRD GMTN 9.00 11-14 28/04A	BRL	1.333.718,90	3,76%
			1.333.718,90	3,76%
	<i>Thaïlande</i>			
21.000.000,00	THAILAND GOVT 5.375 01-11 30/11S	THB	476.005,15	1,34%
			476.005,15	1,34%
	Options, warrants		444.257,94	1,25%
	<i>Les Antilles Néerlandaises</i>			
49.247,00	MERRILL LYNCH (COAL INDIA) 16.11.15 WAR	USD	444.257,94	1,25%
9.500,00	MERRILL LYNCH (TATA MOTORS) 26.08.15 WAR	USD	298.522,04	0,84%
			145.735,90	0,41%

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine

Portefeuille-titres au 30/06/11

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Valeurs mobilières et titres de créances négociés sur un autre marché organisé			9.389.189,31	26,49%
Actions			302.513,95	0,85%
<i>Corée du Sud</i>				
6.800,00	MELFAS	KRW	302.513,95	0,85%
9.297,00	SILICON WORKS	KRW	134.644,12	0,38%
			167.869,83	0,47%
Obligations			9.086.675,36	25,64%
<i>Afrique du Sud</i>				
4.800.000,00	SOUTH AFRICA 13.00 89-11 31/08S	ZAR	493.457,12	1,39%
			493.457,12	1,39%
<i>Argentine</i>				
420.000,00	CITY OF BUENOS REG S 12.50 10-15 06/04S	USD	328.476,59	0,93%
			328.476,59	0,93%
<i>Chili</i>				
470.000.000,00	CHILI 5.50 10-20 05/08S	CLP	696.226,55	1,96%
			696.226,55	1,96%
<i>Etats-Unis d'Amérique</i>				
9.007.950.000,00	INTER-AM.DEV.BK 6.70 09-11 31/10A	IDR	729.638,18	2,06%
			729.638,18	2,06%
<i>Finlande</i>				
600.000,00	NORDIC INV BK 9.00 10-12 01/03A	BRL	264.003,44	0,74%
			264.003,44	0,74%
<i>Hongrie</i>				
500.000,00	HUNGARY (REPUBLIC OF) 7.625 11-41 29/03S	USD	373.245,51	1,05%
			373.245,51	1,05%
<i>Indonésie</i>				
6.000.000.000,00	INDONESIA FR0055 7.375 10-16 15/09S	IDR	493.871,68	1,39%
			493.871,68	1,39%
<i>Lithuanie</i>				
450.000,00	REPUBLIC OF LITHUANIA 6.125 11-21 09/03S	USD	330.559,20	0,93%
			330.559,20	0,93%
<i>Luxembourg</i>				
22.500.000,00	EUROP.INVEST.BK 7.00 08-11 16/09S	RUB	558.679,42	1,58%
			558.679,42	1,58%
<i>Malaisie</i>				
2.200.000,00	MALAISIE S 1/01 3.833 01-11 28/09S	MYR	503.688,11	1,42%
			503.688,11	1,42%
<i>Nigéria</i>				
900.000,00	NIGERIA REGS 6.75 11-21 28/01S	USD	651.344,62	1,84%
			651.344,62	1,84%
<i>Singapour</i>				
4.250.000,00	SINGAPORE 2.625 07-12 01/04S	SGD	2.427.826,08	6,86%
			2.427.826,08	6,86%
<i>Sri Lanka</i>				
500.000,00	SRI LANKA 6.25 10-20 04/10S	USD	346.192,71	0,98%
			346.192,71	0,98%
<i>Turquie</i>				
1.000.000,00	TURKEY 6.00 11-41 14/01S	USD	673.697,28	1,90%
			673.697,28	1,90%
<i>Ukraine</i>				
300.000,00	UKRAINE REGS 7.95 11-21 23/02S	USD	215.768,87	0,61%
			215.768,87	0,61%
Autres valeurs mobilières			242.954,44	0,69%
Options, warrants			242.954,44	0,69%
<i>Bermudes</i>				
7.732,00	CLSA FIN PROD (BHARAD H.E) 20.07.15 WAR	USD	242.954,44	0,69%
			242.954,44	0,69%
Instruments dérivés			159.901,28	0,45%
Options, warrants			159.901,28	0,45%
<i>Luxembourg</i>				
28.000.000,00	EUR(C)/USD(P)OTC SEP 1.47 20.09.11 CALL	EUR	159.901,28	0,45%
(28.000.000,00)	EUR(P)/USD(C)OTC SEP 1.38 20.09.11 PUT	EUR	429.120,72	1,21%
			(269.219,44)	(0,76%)
Total portefeuille-titres			34.501.751,79	97,35%

CARMIGNAC PORTFOLIO Grande Europe

Répartition géographique

Répartition par pays	% des actifs nets
Royaume-Uni	15,28%
Allemagne	13,93%
Pays-Bas	11,83%
Suisse	11,20%
France	9,99%
Portugal	7,61%
Russie	4,30%
Belgique	3,45%
Ile de Man	2,65%
Luxembourg	2,61%
Italie	2,48%
Danemark	2,25%
Etats-Unis d'Amérique	1,96%
Turquie	1,86%
Iles Vierges Britanniques	1,78%
Espagne	1,65%
République Tchèque	1,38%
Pologne	1,31%
Bermudes	0,97%

98,49%

CARMIGNAC PORTFOLIO Grande Europe

Répartition économique

Répartition par secteur	% des actifs nets
Industrie pharmaceutique et cosmétique	11,40%
Aliments, boissons non alcoolisées	10,53%
Industrie minière	7,65%
Chimie	7,53%
Banques, institutions financières	7,38%
Holdings et sociétés financières	6,31%
Electrotechnique et électronique	5,07%
Assurances	4,48%
Véhicules routiers	4,44%
Maisons de commerce diverses	4,30%
Pétrole	4,19%
Tabac et alcool	3,74%
Construction de machines et appareils	3,70%
Biens de consommation divers	3,05%
Transmission d'informations	2,61%
Divers secteurs	2,60%
Commerce de détail, magasins	2,02%
Service de santé publique et services sociaux	1,79%
Electronique et semiconducteurs	1,69%
Constructions, matériaux de construction	1,61%
Energie et eau	1,38%
Industrie hôtelière	0,97%
Sociétés immobilières	0,05%
	<hr/> 98,49% <hr/>

CARMIGNAC PORTFOLIO Commodities

Répartition géographique

Répartition par pays	% des actifs nets
Canada	44,09%
Etats-Unis d'Amérique	24,81%
Australie	7,25%
Royaume-Uni	5,78%
Brésil	3,10%
Bermudes	3,04%
Pays-Bas	3,03%
Suède	2,88%
Afrique du Sud	1,20%
Etats-Unis d'Amérique	1,19%
Ile Maurice	1,17%
Portugal	1,08%
Indonésie	0,86%
Irlande	0,73%
Israël	0,27%
	<hr/> 100,48% <hr/>

Répartition économique

Répartition par secteur	% des actifs nets
Pétrole	37,12%
Industrie minière	33,15%
Métaux et pierres précieuses	14,00%
Holdings et sociétés financières	4,35%
Métaux non ferreux	3,80%
Chimie	3,22%
Constructions, matériaux de construction	3,21%
Agriculture et pêche	1,17%
Construction de machines et appareils	0,46%
	<hr/> 100,48% <hr/>

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Discovery

Répartition géographique

Répartition par pays	% des actifs nets
Brésil	12,27%
Indonésie	7,02%
Bermudes	6,59%
Canada	5,94%
Corée du Sud	5,76%
Iles Caimans	5,55%
Les Antilles Néerlandaises	5,28%
Philippines	5,03%
Taiwan	4,93%
Thaïlande	4,64%
Chili	4,53%
Mexique	3,90%
Hong-Kong	2,53%
Argentine	2,35%
Colombie	2,27%
Royaume-Uni	2,01%
Etats-Unis d'Amérique	1,85%
Turquie	1,61%
Nouvelle Guinée-Papouasie	1,60%
Slovénie	1,58%
Russie	1,58%
Pologne	1,48%
Afrique du Sud	1,33%
Chine	1,30%
Pérou	1,15%
Ile Maurice	1,07%
Kenya	0,95%
Kazakstan	0,78%
Ile de Man	0,75%
Autres	0,84%
	<hr/> 98,47% <hr/>

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Discovery

Répartition économique

Répartition par secteur	% des actifs nets
Holdings et sociétés financières	11,77%
Banques, institutions financières	10,87%
Tabac et alcool	8,45%
Pétrole	7,95%
Commerce de détail, magasins	6,62%
Industrie pharmaceutique et cosmétique	5,85%
Transports	5,68%
Industrie d'emballage	4,34%
Aliments, boissons non alcoolisées	3,99%
Constructions, matériaux de construction	3,81%
Service de santé publique et services sociaux	2,50%
Electrotechnique et électronique	2,44%
Electronique et semiconducteurs	2,43%
Services divers	2,37%
Textile et vêtements	2,35%
Divers secteurs	2,29%
Biens de consommation divers	2,07%
Chimie	2,03%
Industrie minière	1,90%
Assurances	1,48%
Transmission d'informations	1,48%
Sociétés immobilières	1,45%
Internet et Services d'Internet	1,38%
Industrie horlogère	1,11%
Papier et bois	1,05%
Art graphique, maisons d'édition	0,81%
	<hr/> 98,47% <hr/>

CARMIGNAC PORTFOLIO Global Bond

Répartition géographique

Répartition par pays	% des actifs nets
Allemagne	30,09%
Etats-Unis d'Amérique	18,27%
France	10,17%
Brésil	6,70%
Bermudes	3,97%
Iles Caimans	2,76%
Pays-Bas	2,59%
Royaume-Uni	2,56%
Hongrie	2,53%
Luxembourg	2,11%
Canada	1,57%
Argentine	1,30%
Italie	1,25%
Croatie	1,24%
Qatar	1,23%
Australie	1,22%
Irlande	1,22%
Kazakstan	0,95%
Russie	0,87%
Emirats arabes	0,24%
	<hr/> 92,84% <hr/>

Répartition économique

Répartition par secteur	% des actifs nets
Pays et gouvernement central	49,35%
Holdings et sociétés financières	12,16%
Divers secteurs	9,81%
Pétrole	4,84%
Commerce de détail, magasins	3,29%
Transports	3,27%
Banques, institutions financières	2,17%
Industrie minière	1,91%
Electrotechnique et électronique	1,50%
Holdings et sociétés financières	1,35%
Tabac et alcool	1,25%
Transmission d'informations	1,02%
Biens de consommation divers	0,65%
Service de santé publique et services sociaux	0,27%
	<hr/> 92,84% <hr/>

CARMIGNAC PORTFOLIO Cash Plus

Répartition géographique

Répartition par pays	% des actifs nets
France	29,94%
Etats-Unis d'Amérique	11,06%
Luxembourg	8,37%
Allemagne	6,55%
Pays-Bas	5,85%
Belgique	5,67%
Royaume-Uni	5,09%
Italie	4,45%
Irlande	3,39%
Ile de Guernesey	2,74%
Corée du Sud	1,80%
Turquie	1,44%
Canada	1,19%
Pologne	1,11%
Bermudes	1,00%
République Tchèque	0,97%
Australie	0,69%
Kazakstan	0,59%
Singapour	0,59%
Mexique	0,57%
Ile de Jersey	0,54%
Iles Caimans	0,48%
Roumanie	0,41%
Espagne	0,40%
Portugal	0,38%

95,27%

CARMIGNAC PORTFOLIO Cash Plus

Répartition économique

Répartition par secteur	% des actifs nets
Holdings et sociétés financières	33,20%
Banques, institutions financières	22,43%
Commerce de détail, magasins	5,88%
Pétrole	3,78%
Pays et gouvernement central	3,23%
Transports	3,16%
Transmission d'informations	2,82%
Tabac et alcool	2,50%
Véhicules routiers	2,06%
Divers biens d'investissements	1,79%
Aliments, boissons non alcoolisées	1,77%
Internet et Services d'Internet	1,56%
Industrie minière	1,53%
Services divers	1,50%
Divers secteurs	1,50%
Biens de consommation divers	1,16%
Sociétés immobilières	0,98%
Chimie	0,98%
Assurances	0,97%
Art graphique, maisons d'édition	0,80%
Constructions, matériaux de construction	0,66%
Holdings et sociétés financières	0,61%
Textile et vêtements	0,40%
	<hr/> 95,27% <hr/>

CARMIGNAC PORTFOLIO Market Neutral

Répartition géographique

Répartition par pays	% des actifs nets
Etats-Unis d'Amérique	20,68%
Allemagne	10,58%
Royaume-Uni	9,27%
Canada	5,13%
Brésil	4,71%
France	3,77%
Italie	2,19%
Grèce	1,60%
Danemark	1,36%
Espagne	1,10%
Suède	1,09%
Iles Caimans	1,06%
Chili	1,06%
Chine	1,04%
Hong-Kong	1,03%
Etats-Unis d'Amérique	0,70%
Bermudes	0,43%
	<hr/> 66,80% <hr/>

Répartition économique

Répartition par secteur	% des actifs nets
Banques, institutions financières	13,32%
Pétrole	11,39%
Holdings et sociétés financières	9,07%
Transmission d'informations	5,04%
Biens de consommation divers	4,49%
Construction de machines et appareils	3,66%
Aliments, boissons non alcoolisées	3,40%
Internet et Services d'Internet	2,28%
Energie et eau	2,21%
Textile et vêtements	2,18%
Industrie minière	1,79%
Industrie aéronautique et astronautique	1,56%
Commerce de détail, magasins	1,12%
Biotechnologie	1,07%
Sociétés immobilières	1,06%
Métaux et pierres précieuses	1,06%
Industrie d'emballage	1,06%
Pneus et caoutchouc	1,04%
	<hr/> 66,80% <hr/>

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine

Répartition géographique

Répartition par pays	% des actifs nets
Brésil	7,67%
Singapour	6,86%
Afrique du Sud	6,67%
Mexique	6,20%
Royaume-Uni	4,97%
Corée du Sud	4,55%
Iles Caimans	4,41%
Hongrie	4,27%
Indonésie	4,10%
Canada	3,98%
Luxembourg	3,34%
Turquie	2,69%
Argentine	2,65%
Bermudes	2,64%
Malaisie	2,61%
Taiwan	2,49%
Israël	2,32%
Etats-Unis d'Amérique	2,06%
Pologne	2,05%
Chili	1,96%
Thaïlande	1,84%
Nigéria	1,84%
Inde	1,74%
Pays-Bas	1,58%
Russie	1,31%
Les Antilles Néerlandaises	1,25%
Croatie	1,01%
Sri Lanka	0,98%
Portugal	0,97%
Autres	6,34%
	<hr/> 97,35% <hr/>

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine

Répartition économique

Répartition par secteur	% des actifs nets
Pays et gouvernement central	40,16%
Supranational	8,88%
Holdings et sociétés financières	5,54%
Banques, institutions financières	4,70%
Commerce de détail, magasins	3,79%
Tabac et alcool	3,75%
Transmission d'informations	3,45%
Pétrole	3,07%
Industrie hôtelière	2,38%
Industrie pharmaceutique et cosmétique	2,24%
Véhicules routiers	1,99%
Aliments, boissons non alcoolisées	1,96%
Internet et Services d'Internet	1,92%
Electronique et semiconducteurs	1,82%
Electrotechnique et électronique	1,74%
Biens de consommation divers	1,56%
Divers secteurs	1,54%
Industrie minière	1,28%
Articles de bureau et ordinateurs	1,00%
Agriculture et pêche	0,96%
Villes, Autorités municipales	0,93%
Sociétés immobilières	0,77%
Constructions, matériaux de construction	0,72%
Métaux et pierres précieuses	0,65%
Métaux non ferreux	0,55%

97,35%

Notes aux états financiers

Notes aux états financiers au 30/06/11

Note 1 - Généralités

CARMIGNAC PORTFOLIO (la "SICAV") est une société de droit luxembourgeois constituée sous la forme d'une Société d'Investissement à Capital Variable (« SICAV »), conformément à la Loi modifiée du 10 août 1915 relative aux sociétés commerciales et à la partie I de la Loi modifiée du 20 décembre 2002 relative aux Organismes de Placement Collectif, jusqu'au 30 Juin 2010. A partir du 1^{er} Juillet 2011, la société sera régie par la loi du 17 Décembre 2010 relative aux Organismes de Placement Collectif.

La SICAV a été créée le 30 juin 1999 pour une durée illimitée.

La SICAV émet, au choix du Conseil d'Administration, des actions de distribution et/ou des actions de capitalisation, nominatives ou au porteur, pour chaque compartiment.

Au 30 juin 2011, les actions offertes relèvent des 7 compartiments suivants (en actions de capitalisation uniquement) :

- ☞ CARMIGNAC PORTFOLIO - Grande Europe
- ☞ CARMIGNAC PORTFOLIO - Commodities
- ☞ CARMIGNAC PORTFOLIO - Emerging Discovery
- ☞ CARMIGNAC PORTFOLIO - Global Bond
- ☞ CARMIGNAC PORTFOLIO - Cash Plus
- ☞ CARMIGNAC PORTFOLIO - Market Neutral
- ☞ CARMIGNAC PORTFOLIO - Emerging Patrimoine

Chacun des compartiments offre deux classes de parts : la classe A et la classe GBP.

Le compartiment CARMIGNAC PORTFOLIO - Grande Europe offre trois classes d'actions : la classe A, la classe E et la classe GBP.

Le compartiment CARMIGNAC PORTFOLIO – Emerging Patrimoine offre quatre classes d'actions : la classe A, la classe E, la classe GBP et la classe USD.

Note 2 - Principales méthodes comptables

a) Présentation des états financiers

Les états financiers de la SICAV sont présentés conformément à la réglementation en vigueur à Luxembourg concernant les Organismes de Placement Collectif.

b) Evaluation du portefeuille-titres

Le cours de toutes les valeurs mobilières qui sont cotées ou négociées sur une bourse ou sur un marché organisé est basé sur le dernier prix connu, à moins que ce prix ne soit pas représentatif. Dans cette dernière hypothèse, l'évaluation se fait sur base de la valeur probable de réalisation, laquelle est estimée avec prudence et bonne foi.

Les valeurs non cotées ou non négociées sur un marché boursier ou sur tout autre marché réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public seront évaluées sur la base de la valeur probable de réalisation estimée avec prudence et bonne foi.

Pour les avoirs investis en instruments du marché monétaire, le cours déterminant pour l'évaluation d'un investissement sera adapté progressivement au cours de remboursement en partant du cours net d'acquisition et en maintenant constant le rendement qui en résulte. La différence entre le cours déterminant d'un investissement et son cours net d'acquisition est reconnue dans les comptes d'autres actifs (Etat des actifs nets) et de revenus sur titres et avoirs (Etat des opérations).

Les parts et actions d'Organismes de Placement Collectif et d'Organismes de Placement Collectif en Valeurs Mobilières seront évaluées sur base de la dernière Valeur Nette d'Inventaire connue.

Notes aux états financiers au 30/06/11

c) Evaluation des contrats de change à terme

Les contrats de change à terme non échus sont évalués aux taux forward correspondant à la durée résiduelle du contrat applicables à la date d'évaluation ou à la date de clôture et les bénéfices ou pertes non réalisés en résultant sont comptabilisés.

d) Evaluation des contrats à terme, futures, CFD et swaps

Les contrats à terme, futures et CFD non échus sont évalués à leur dernier cours connu à la date d'évaluation ou à la date de clôture et les bénéfices ou pertes non réalisés en résultant sont comptabilisés. Les swaps seront évalués sur base de la différence entre la valeur actualisée de l'ensemble des flux futurs payés par la Société à la contrepartie à la date de valorisation au taux « zéro coupon swap » correspondant à la maturité de ces flux et la valeur actualisée de l'ensemble des flux futurs payés par la contrepartie à la Société à la date de valorisation au taux « zéro coupon swap » correspondant à la maturité de ces flux.

e) Evaluation des options

La valeur de liquidation des options négociées sur des bourses est basée sur les cours de clôture publiés par les bourses où la SICAV est intervenue pour passer les contrats en question. La valeur de liquidation des options non négociées sur des bourses est déterminée conformément aux règles fixées par le Conseil d'Administration, selon des critères uniformes pour chaque catégorie de contrats.

f) Résultat net réalisé sur portefeuille-titres

Le résultat net réalisé sur vente de titres est calculé sur base du coût moyen des titres vendus.

g) Résultat non réalisé sur portefeuille-titres

Les plus-value et moins-value non réalisées à la fin de l'exercice figurent également dans le résultat des opérations. Ceci correspond aux règles en vigueur.

h) Conversion des devises étrangères

Les avoirs autres que ceux exprimés dans la devise du compartiment (EUR) sont convertis aux derniers cours de change connus. Les revenus et frais en devises autres que la devise du compartiment sont convertis dans la devise de la SICAV aux cours de change en vigueur à la date de paiement.

Note 3 - Commission de banque dépositaire

La commission de banque dépositaire est de 0,060% maximum, par an, payable et calculée trimestriellement sur la moyenne des actifs nets du compartiment au cours de la période.

Note 4 - Commission de distribution

Pour le compartiment Grande Europe (classe A et classe GBP), la commission de distribution est de 0,60% par an payable mensuellement et calculée sur la moyenne des actifs nets du compartiment au cours de la période. En ce qui concerne Grande Europe (classe E), la commission de distribution est de 1,35% de la moyenne des actifs nets du compartiment. Cette commission est payable mensuellement.

Pour le compartiment Commodities (classe A et classe GBP), la commission de distribution est de 0,60% maximum de la moyenne des actifs nets du compartiment. Cette commission est payable mensuellement.

Pour le compartiment Emerging Discovery (classe A et classe GBP), la commission de distribution est de 0,80% maximum de la moyenne des actifs nets du compartiment. Cette commission est payable mensuellement.

Pour le compartiment Global Bond (classe A et classe GBP), la commission de distribution est de 0,40% maximum de la moyenne des actifs nets du compartiment. Cette commission est payable mensuellement.

Notes aux états financiers au 30/06/11

Pour le compartiment Cash Plus (classe A et classe GBP), la commission de distribution est de 0,30% maximum de la moyenne des actifs nets du compartiment. Cette commission est payable mensuellement.

Pour le compartiment Market Neutral (classe A et classe GBP), la commission de distribution est de 0,60% maximum de la moyenne des actifs nets du compartiment. Cette commission est payable mensuellement.

Pour le compartiment Emerging Patrimoine (classe A, classe USD, classe GBP), la commission de distribution est de 0,60% maximum de la moyenne des actifs nets du compartiment au cours de la période. En ce qui concerne Emerging Patrimoine (classe E), la commission de distribution est de 1,35% de la moyenne des actifs nets du compartiment. Cette commission est payable mensuellement.

Note 5 - Commission de service administratif

Depuis le 5 novembre 2010, cette commission est de 4.000 EUR par mois, plus 350 EUR par mois par classe d'actions libellée dans une autre devise que l'euro et faisant l'objet d'une couverture de change. Elle est payable trimestriellement (hors frais de transaction).

Note 6 - Commission de gestionnaire financier

A titre de rémunération de ses prestations, Carmignac Gestion Luxembourg (CGL) reçoit une commission de gestion financière, payable et calculée mensuellement sur la moyenne des actifs nets des compartiments.

Cette commission est payable sur facturation adressée par Carmignac Gestion Luxembourg S.A. à la SICAV.

Cette commission de gestionnaire financier est portée à :

- 0,84 % pour le compartiment Grande Europe
- 0,84 % pour le compartiment Commodities
- 1,14 % pour le compartiment Emerging Discovery
- 0,54 % pour le compartiment Global Bond
- 0,24 % pour le compartiment Cash Plus
- 0,84 % pour le compartiment Market Neutral
- 0,84 % pour le compartiment Emerging Patrimoine

Elle est augmentée d'une commission de performance payée trimestriellement :

- (1) Grande Europe: 20 % sur la surperformance du compartiment. Dès lors que la performance du compartiment depuis le début du trimestre est positive et dépasse la performance de l'indice DJ STOXX 600, une provision quotidienne de 20 % de la différence positive entre la variation de la valeur nette d'inventaire et la variation de l'indice est constituée. En cas de sous-performance par rapport à cet indice, une reprise quotidienne de provision est effectuée à hauteur de 20 % de cette sous-performance à concurrence des dotations constituées depuis le début du trimestre.
- (2) Commodities: 20 % sur la surperformance du compartiment. Dès lors que la performance du compartiment depuis le début du trimestre est positive et dépasse la performance de l'indice composé de : 45% MSCI ACWF Oil and Gaz, 5% MSCI ACWF Energy Equipment, 40% MSCI ACWF Metal and Mining, 5% MSCI ACWF Paper and Forest, 5% MSCI ACWF Food, une provision quotidienne de 20 % de la différence positive entre la variation de la valeur nette d'inventaire et la variation de l'indice est constituée. En cas de sous-performance par rapport à cet indice, une reprise quotidienne de provision est effectuée à hauteur de 20 % de cette sous-performance à concurrence des dotations constituées depuis le début du trimestre.
- (3) Emerging Discovery : 20% sur la surperformance du compartiment. Dès lors que la performance du compartiment depuis le début du trimestre est positive et dépasse la performance de l'indice décrit ci-après, une provision quotidienne de 20% de la différence positive entre la variation de la VNI et la variation de l'indice est constituée. En cas de sous-performance par rapport à cet indice, une reprise quotidienne de provision est effectuée à hauteur de 20% de cette sous-performance à concurrence des

CARMIGNAC PORTFOLIO

Notes aux états financiers au 30/06/11

dotations constituées depuis le début du trimestre. L'indice servant de base de calcul de la commission de surperformances est l'indice composite suivant: -50% MSCI Emerging Small Cap USD converti en euro, plus 50% MSCI Emerging Mid Cap USD converti en euro. Cette commission est prélevée trimestriellement.

- (4) Global Bond : 10% sur la surperformance du compartiment. Dès lors que la performance du compartiment depuis le début du trimestre est positive et dépasse la performance de l'indice décrit ci-après, une provision quotidienne de 10% de la différence positive entre la variation de la VNI et la variation de l'indice est constituée. En cas de sous-performance par rapport à cet indice, une reprise quotidienne de provision est effectuée à hauteur de 10% de cette sous-performance à concurrence des dotations constituées depuis le début du trimestre. L'indice servant de base au calcul de la commission de surperformances est l'indice JP Morgan Government Bond Index. Cette commission est prélevée trimestriellement.
- (5) Cash Plus : 20% sur la surperformance du portefeuille par rapport à l'indice de référence. Dès lors que la performance du compartiment depuis le début du trimestre est positive et dépasse la performance de l'indice décrit ci-après, une provision quotidienne de 20% de la différence positive entre la variation de la VNI et la variation de l'indice est constituée. En cas de sous-performance par rapport à cet indice, une reprise quotidienne de provision est effectuée à hauteur de 20% de cette sous-performance à concurrence des dotations constituées depuis le début du trimestre. L'indice servant de base de calcul de la commission de surperformance est l'indice Eonia. Cette commission est prélevée trimestriellement.
- (6) Market Neutral : 10% sur la surperformance du portefeuille par rapport à l'indice de référence. Dès lors que la performance du compartiment depuis le début du trimestre est positive et dépasse la performance de l'indice décrit ci-après, une provision quotidienne de 10% de la différence positive entre la variation de la VNI et la variation de l'indice est constituée. En cas de sous-performance par rapport à cet indice, une reprise quotidienne de provision est effectuée à hauteur de 10% de cette sous-performance à concurrence des dotations constituées depuis le début du trimestre. L'indice servant de base de calcul de la commission de surperformance est l'indice Eonia capitalisé.
- (7) Emerging Patrimoine : 15% sur la surperformance du Compartiment. Dès lors que la performance du Compartiment depuis le début du trimestre est positive et dépasse la performance de l'indice décrit ci-après, une provision quotidienne de 15% de la différence positive entre la variation de la VNI (basée sur le nombre de part en circulation à la date du calcul) et la variation de l'indice est constituée. En cas de sous-performance par rapport à cet indice, une reprise quotidienne de provision est effectuée à hauteur de 15% de cette sous-performance à concurrence des dotations constituées depuis le début du trimestre. L'indice servant de base au calcul de la commission de la commission de surperformance est l'indice composé à 50% de l'indice mondial Morgan Stanley Pays émergent et à 50% de l'indice obligataire JP Morgan GBI – Emerging Markets Global diversified Index.

La commission de performance pour l'ensemble des compartiments CARMIGNAC PORTFOLIO sur la période est de :

Compartiments	31/03/2011 EUR	30/06/2011 EUR	TOTAL EUR
Grande Europe	-	-	-
Commodities	-	-	-
Emerging Discovery	-	-	-
Global Bond	-	-	-
Cash Plus	159.586,80	483.230,97	642.817,77
Market Neutral	-	-	-
Emerging Patrimoine	-	17.887,86	17.887,86

CARMIGNAC PORTFOLIO

Notes aux états financiers au 30/06/11

Note 7 - Taxe d'abonnement

Aux termes de la législation en vigueur, la SICAV n'est assujettie à aucun impôt luxembourgeois sur le revenu. De même, les dividendes versés par la SICAV ne sont frappés d'aucun impôt luxembourgeois à la source.

La SICAV est uniquement soumise à une taxe annuelle au Luxembourg au taux de 0,05% payable trimestriellement sur la base des actifs nets calculés à la fin du trimestre auquel la taxe se rapporte. Aucun droit ni impôt n'est payable à Luxembourg suite à l'émission d'actions de la SICAV, sauf un droit unique dont le montant est défini dans l'article 106 de la Loi modifiée du 20 décembre 2002 et payable lors de la constitution.

Aux termes de la législation en vigueur, aucun impôt luxembourgeois n'est payable en ce qui concerne les plus-values réalisées sur l'actif de la SICAV. On peut escompter qu'aucun impôt sur les plus-values ne frappera la SICAV, en conséquence de l'investissement de ses actifs dans d'autres pays.

Les revenus de la SICAV en dividendes et intérêts peuvent être assujettis à des impôts retenus à la source, à des taux variables ; ces impôts ne seront pas récupérables. De plus, la SICAV subira les retenues d'impôts indirects qui peuvent être appliquées sur ses opérations (timbre, impôt de bourse) et sur les services qui lui sont facturés (taxe sur le chiffre d'affaires, taxe sur la valeur ajoutée) en raison des différentes législations en vigueur.

Note 8 - Positions sur contrats de change à terme

Au 30 juin 2011, les positions ouvertes sur contrats de change à terme sont les suivantes :

CARMIGNAC PORTFOLIO - Grande Europe

Devise	Achats	Devise	Ventes	Echéance		Plus/(moins) valeur non réalisée en EUR
EUR	40.744.975,77	GBP	36.140.875,00	21/09/2011		672.809,55
Total :						672.809,55

Au 30 juin 2011, la plus-value non réalisée sur contrats de change à terme s'élève à 672.809,55 EUR.

CARMIGNAC PORTFOLIO - Commodities

Devise	Achats	Devise	Ventes	Echéance		Plus/(moins) valeur non réalisée en EUR
EUR	68.000.000,00	BRL	155.549.058,20	05/07/2011		(658.641,35)
BRL	154.734.000,00	EUR	67.999.999,98	05/07/2011		298.832,69
AUD	85.000.000,00	CAD	86.787.040,00	21/09/2011		244.493,08
EUR	191.713.000,23	CAD	268.190.000,00	21/09/2011		(4.611,12)
EUR	39.700.000,00	USD	57.363.562,20	21/09/2011		45.988,79
Total :						(73.937,91)

Au 30 juin 2011, la moins-value non réalisée sur contrats de change à terme s'élève à 73.937,91 EUR.

CARMIGNAC PORTFOLIO - Emerging Discovery

Devise	Achats	Devise	Ventes	Echéance		Plus/(moins) valeur non réalisée en EUR
EUR	5.621.867,77	TRY	13.226.900,00	21/09/2011		74.689,25
Total :						74.689,25

Au 30 juin 2011, la plus-value non réalisée sur contrats de change à terme s'élève à 74.689,25 EUR.

CARMIGNAC PORTFOLIO

Notes aux états financiers au 30/06/11

CARMIGNAC PORTFOLIO - Global Bond

Devise	Achats	Devise	Ventes	Echéance		Plus/(moins) valeur non réalisée en EUR
CNY	45.606.400,00	USD	7.000.000,00	11/07/2011		35.911,69
CNY	97.830.000,00	USD	15.000.000,00	11/07/2011		87.832,07
CNY	160.450.000,00	USD	24.999.999,99	22/02/2012		5.656,25
MYR	27.550.250,00	USD	9.100.000,00	27/10/2011		(35.777,61)
PHP	389.916.000,00	USD	8.999.999,98	31/08/2011		(32.570,18)
USD	27.000.000,00	BRL	42.849.000,00	05/07/2011		(290.229,81)
SEK	101.692.650,00	USD	15.901.646,28	21/09/2011		97.051,18
JPY	6.078.828.350,00	EUR	52.744.256,87	21/09/2011		(689.448,55)
CHF	46.000.000,00	EUR	38.071.055,49	21/09/2011		(286.853,43)
THB	301.925.000,00	USD	9.842.384,90	21/09/2011		(48.274,06)
CHF	17.836.125,00	EUR	15.000.000,00	21/09/2011		(349.483,67)
EUR	15.000.000,00	CHF	17.791.425,00	21/09/2011		385.141,04
CHF	23.604.500,00	EUR	20.000.000,00	21/09/2011		(611.365,27)
CHF	23.699.500,00	EUR	20.000.000,00	21/09/2011		(533.332,68)
EUR	30.000.000,00	JPY	3.489.690.000,00	21/09/2011		116.446,33
EUR	30.000.000,00	JPY	3.492.000.000,00	21/09/2011		96.717,90
MXN	179.450.000,00	EUR	10.525.431,66	21/09/2011		(21.150,89)
EUR	30.000.000,00	CHF	36.611.160,00	21/09/2011		(72.042,64)
					Total :	(2.145.772,33)

Au 30 juin 2011, la moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme s'élève à 2.145.772,33 EUR.

CARMIGNAC PORTFOLIO - Cash Plus

Devise	Achats	Devise	Ventes	Echéance		Plus/(moins) valeur non réalisée en EUR
CNY	19.566.000,00	USD	3.000.000,00	11/07/2011		17.566,01
INR	136.152.000,00	USD	2.999.999,99	16/09/2011		3.385,92
EUR	93.128.516,59	USD	133.694.274,00	21/09/2011		707.626,27
USD	10.009.101,83	CAD	9.745.550,00	21/09/2011		(47.638,74)
EUR	5.120.643,84	PLN	20.515.400,00	21/09/2011		(4.685,84)
GBP	4.949,00	EUR	5.585,84	21/09/2011		(98,62)
EUR	3.184.359,56	USD	4.500.000,00	21/09/2011		73.464,22
					Total :	749.619,22

Au 30 juin 2011, la plus-value nette non réalisée sur contrats de change à terme s'élève à 749.619,22 EUR.

CARMIGNAC PORTFOLIO - Market Neutral

Devise	Achats	Devise	Ventes	Echéance		Plus/(moins) valeur non réalisée en EUR
EUR	1.549.910,06	SEK	14.226.037,00	21/09/2011		(1.452,10)
EUR	1.600.000,00	SEK	14.688.195,20	21/09/2011		(1.761,54)
EUR	4.900.000,00	BRL	11.446.400,00	21/09/2011		(77.280,07)
EUR	2.200.722,04	DKK	16.408.841,00	21/09/2011		29,28
EUR	1.780.281,53	NOK	14.103.271,00	21/09/2011		(27.545,93)
EUR	4.666.419,67	CAD	6.530.687,00	21/09/2011		(2.089,87)
EUR	6.451.932,63	GBP	5.727.058,00	21/09/2011		101.909,13
EUR	37.279.333,73	USD	53.542.033,00	21/09/2011		266.549,55
GBP	49.540,00	EUR	55.914,82	21/09/2011		(987,17)
EUR	1.500.000,00	GBP	1.333.975,50	21/09/2011		20.923,75

CARMIGNAC PORTFOLIO

Notes aux états financiers au 30/06/11

EUR	3.800.000,00	HKD	41.898.822,80	21/09/2011		75.709,04
EUR	5.900.000,00	USD	8.360.052,20	21/09/2011		120.647,21
USD	3.301.592,50	EUR	2.300.000,00	21/09/2011		(17.696,38)
EUR	1.700.000,00	GBP	1.526.538,80	21/09/2011		7.435,52
EUR	1.300.000,00	HKD	14.539.319,60	21/09/2011		7.683,99
EUR	1.700.000,00	CHF	2.031.698,90	21/09/2011		31.085,91
EUR	3.300.000,00	USD	4.743.743,40	21/09/2011		20.729,60
CHF	2.033.002,80	EUR	1.700.000,00	21/09/2011		(30.100,25)
EUR	1.549.910,06	SEK	14.226.037,00	21/09/2011		(1.452,10)
Total :						493.789,67

Au 30 juin 2011, la plus-value nette non réalisée sur contrats de change à terme s'élève à 493.789,67 EUR.

CARMIGNAC PORTFOLIO – Emerging Patrimoine

Devise	Achats	Devise	Ventes	Echéance		Plus/(moins) valeur non réalisée en EUR
TWD	20.167.000,00	USD	700.000,00	08/07/2011		1.472,98
CNY	9.594.000,00	USD	1.500.000,00	09/04/2012		(1.215,04)
CNY	4.479.160,00	USD	700.000,00	09/04/2012		(355,91)
TWD	8.598.000,00	USD	300.000,00	08/07/2011		(449,34)
CNY	6.371.000,00	USD	1.000.000,00	09/04/2012		(3.502,79)
PHP	43.324.000,00	USD	1.000.000,00	31/08/2011		(3.618,91)
USD	700.000,00	TWD	20.065.500,00	08/07/2011		964,36
USD	1.000.000,00	PHP	43.310.000,00	31/08/2011		3.860,50
TWD	20.174.000,00	USD	700.000,00	08/07/2011		1.641,07
MYR	3.051.500,00	USD	1.000.000,00	20/09/2011		3.293,32
INR	45.290.000,00	EUR	700.000,00	20/09/2011		(9.547,41)
COP	1.781.000.000,00	USD	999.999,98	20/09/2011		2.006,47
CLP	472.300.000,00	USD	999.999,99	20/09/2011		(934,41)
USD	1.000.000,00	MYR	3.048.500,00	20/09/2011		(2.626,36)
USD	700.000,00	TWD	20.216.000,00	08/07/2011		(2.649,54)
USD	3.200.000,00	CNY	20.499.200,00	09/04/2012		(1.155,89)
USD	1.000.000,00	CLP	476.000.000,00	20/09/2011		(4.501,03)
HKD	6.236.000,00	EUR	558.380,34	21/09/2011		(4.107,29)
ZAR	2.340.398,00	EUR	238.159,70	21/09/2011		(2.219,54)
USD	657.878,75	ILS	2.258.378,00	21/09/2011		(1.973,43)
EUR	2.539.239,28	USD	3.644.141,00	21/09/2011		20.096,26
EUR	730.000,00	USD	1.049.326,82	21/09/2011		4.617,86
EUR	241.806,16	TRY	570.125,00	21/09/2011		2.697,18
USD	1.000.000,00	COP	1.783.000.000,00	20/09/2011		(2.787,95)
EUR	236.402,56	ZAR	2.325.000,00	21/09/2011		2.034,06
EUR	700.000,00	INR	45.094.000,00	20/09/2011		12.690,33
USD	300.000,00	TWD	8.683.500,00	08/07/2011		(1.603,76)
EUR	351.959,13	USD	498.000,00	21/09/2011		7.687,70
TWD	20.167.000,00	USD	700.000,00	08/07/2011		1.472,98
Total :						19.813,49

Au 30 juin 2011, la plus-value nette non réalisée sur contrats de change à terme s'élève à 19.813,49 EUR.

CARMIGNAC PORTFOLIO

Notes aux états financiers au 30/06/11

Note 9 - Positions sur contrats à terme

Au 30 juin 2011, les positions ouvertes sur contrats à terme sont les suivantes :

CARMIGNAC PORTFOLIO – Commodities

Devise	Quantité	Achat – Vente	Désignation	Engagements en (EUR)		Plus/(moins) Value non réalisée en (EUR)
EUR	1.810	V	DJ.STOXX600 BASI 0911	51.385.900,00		(2.568.950,00)
Total:						(2.568.950,00)

Au 30 juin 2011, la moins-value non réalisée sur contrats à terme s'élève à 2.568.950,00 EUR.

CARMIGNAC PORTFOLIO – Cash Plus

Devise	Quantité	Achat – Vente	Désignation	Engagements en (EUR)		Plus(moins) Value non réalisée en (EUR)
EUR	50	V	DJ EURO STOXX 50 0911	1.424.000,00		0
EUR	489	V	EURO BOBL FUTURE 0911	57.007.620,00		570.840,00
EUR	10	V	EURO SCHATZ FUTURE 0911	1.075.550,00		3.900,00
USD	517	V	US 2 YEARS NOTE- CBT 0911	78.215.483,50		17.156,95
USD	38	V	US 5 YEARS NOTE-CBT 0911	3.124.062,41		15.152,43
Total:						607.049,38

Au 30 juin 2011, la plus-value non réalisée sur contrats à terme s'élève à 607.049,38 EUR.

CARMIGNAC PORTFOLIO - Market Neutral

Devise	Quantité	Achat – Vente	Désignation	Engagements en (EUR)		Plus/(moins) Value non réalisée en (EUR)
EUR	125	V	DJ.STOXX600 BASI 0911	3.548.750,00		(164.375,00)
EUR	390	V	EUX STX SMALL 200 ID 0911	3.506.100,00		(1.950,00)
USD	77	V	NASDAQ 100 E-MINI 0911	2.465.317,10		(78.760,56)
Total:						(245.085,56)

Au 30 juin 2011, la moins-value non réalisée sur contrats à terme s'élève à 245.085,56 EUR.

CARMIGNAC PORTFOLIO – Emerging Patrimoine

Devise	Quantité	Achat – Vente	Désignation	Engagements en (EUR)		Plus/(moins) Value non réalisée en (EUR)
HKD	18	A	H-SHARES IDX (HKG) 0711	1.005.411,44		8.349,84
Total:						8.349,84

Au 30 juin 2011, la plus-value non réalisée sur contrats à terme s'élève à 8.349,84 EUR.

CARMIGNAC PORTFOLIO

Notes aux états financiers au 30/06/11

Note 10 - Contracts for difference (CFD)

CARMIGNAC PORTFOLIO - Commodities

Devise	Quantité	Contrat	Engagement (EUR)	Plus/(moins) Value non réalisée (EUR)
USD	235.000	CFD - IRONOR EXA 2 E	16.212.487,06	(4.261.905,97)
USD	290.000	CFD - GLD01-SG-A SG (BC04N11)	20.415.346,71	(350.645,05)
USD	280.000	CFD - GLD01-SG-A SG (BC06N11)	19.296.371,59	(65.565,64)
USD	280.000	CFD - GLD01-SG-A SG (BC08N11)	18.889.563,52	(43.623,60)
USD	(26.250)	CFD - OIH02SG A BC01Q11	(1.763.816,56)	(61.849,81)
USD	(260.000)	CFD - OIH02SG - B SG BC03Q11	(18.186.905,43)	(467.842,16)
USD	(17.500)	CFD - HUI ML 1A-ML (BC05Q11)	(1.229.277,89)	15.183,57
USD	(240.000)	CFD - HUI ML 1B-ML (BC09Q11)	(16.430.478,54)	(583.416,69)
USD	(240.000)	CFD - HUI ML 1C-ML (BC10Q11)	(16.430.478,54)	(542.023,17)
USD	(225.000)	CFD - GLD01 -ML- A	15.910.055,15	(714.369,73)
USD	(225.000)	CFD - HUI BNP1 A BNP	(15.910.055,15)	(283.017,24)
Total :				(7.359.075,49)

Au 30 juin 2011, la moins-value non réalisée sur contracts for difference s'élève à 7.359.075,49 EUR.

CARMIGNAC PORTFOLIO – Emerging Discovery

Devise	Quantité	Contrat	Engagement (EUR)	Plus/(moins) Value non réalisée (EUR)
KWR	(22.500.000)	CFD - KOSPI	(3.941.493,21)	(79.031,20)
Total :				(79.031,20)

Au 30 juin 2011, la moins-value non réalisée sur contracts for difference s'élève à 79.031,20 EUR.

CARMIGNAC PORTFOLIO - Market Neutral

Devise	Quantité	Contrat	Engagement (EUR)	Plus/(moins) Value non réalisée (EUR)
GBP	(377.000)	HSBC HOLDINGS PLC	(2.593.548,05)	11.888,12
DKK	(20.500)	TOPDANMARK	(2.573.813,95)	(64.644,80)
USD	(24.000)	ENERGIZER HOLDINGS INC	(1.280.779,53)	82.972,86
SEK	(136.000)	SANDVIK AB	(1.825.453,65)	176.860,69
EUR	(1.150)	TOD'S SPA	(103.097,50)	(2.990,00)
EUR	(333.000)	BENETTON GROUP SPA	(1.702.049,95)	(114.465,05)
USD	(28.000)	DIAMOND OFFSHORE DRILLING	(1.375.161,47)	15.379,42
GBP	(273.000)	LAND SECURITIES GROUP PLC REIT	(2.547.142,56)	(30.040,32)
GBP	(100.000)	NEXT PLC	(2.598.889,46)	24.281,19
GBP	(156.000)	PETROFAC LTD	(2.597.765,79)	(17.637,57)
TRY	(158.959)	COCA COLA ICECEK SANAYI A.S	(1.584.995,81)	(31.902,56)
EUR	(613.000)	BANCO SABADELL REG.SHS	(1.727.188,80)	(19.861,20)
USD	(37.500)	ACE LTD REG SHS	(1.698.065,66)	(4.351,83)
USD	(57.000)	ECOPETROL ADR	(1.802.858,93)	72.631,67
USD	(311.000)	ITAU UNIBANCO PFD ADR REPR 1 PFD SHS	(4.938.877,30)	(112.714,24)
USD	(105.000)	NOBLE CORP	(3.004.806,98)	150.684,14
USD	(185.000)	SWFT TRANSPORTATION	(1.743.704,79)	14.732,83
USD	(107.000)	KNIGHT TRANSPORTATN	(1.272.746,24)	18.871,70
EUR	(83.000)	CFD - BENETTON GROUP SPA	(460.235,00)	7.470,00
USD	(33.000)	CFD - DIAMOND OFFSHORE DRILLING	(1.691.089,32)	88.489,05

CARMIGNAC PORTFOLIO

Notes aux états financiers au 30/06/11

HKD	(625.000)	GREAT EAGLE HOLDINGS LTD	(1.446.388,28)	14.306,09
USD	(97.000)	FREEMPORT MCMORAN COPPER & GOLD INC	(3.547.980,83)	8.787,12
HKD	(155.000)	HANG SENG BANK LTD	(1.689.248,35)	(18.524,89)
EUR	(30.000)	OESTERR.ELEKTR. WIRT.AG -A-(VERBUNDGESEL)	(885.432,00)	(14.568,00)
SEK	(106.000)	SCANIA -B-	(1.813.994,31)	114.268,12
EUR	(95.000)	FAURECIA	(2.558.519,81)	(247.305,19)
EUR	(33.000)	DANONE SA	(1.731.140,40)	33.290,40
EUR	(37.000)	PERNOD RICARD SA	(2.595.550,00)	80.660,00
EUR	(89.000)	THALES	(2.611.294,86)	(35.120,14)
USD	(124.000)	BB AND T CORP	(2.375.459,10)	79.938,87
AUD	(147.000)	WESTPAC BANKING CORP	(2.411.139,93)	(5.209,21)
USD	(44.000)	JARDINE MATHESON HLD	(1.663.761,65)	(76.390,78)
AUD	(66.000)	COMMONWEALTH BANK OF AUSTRALIA	(2.476.222,95)	(72.735,84)
EUR	(77.000)	REPSOL YPF SA	(1.750.025,20)	(93.354,80)
USD	(100.000)	VALERO ENERGY CORP (NEW)	(1.728.319,90)	(35.310,82)
EUR	(75.000)	ERSTE GROUP BANK AG	(2.539.053,42)	(172.196,58)
USD	(170.000)	GOLD FIELDS ADR	(1.686.542,74)	(24.185,96)
USD	(94.000)	EXXON MOBIL CORP	(5.405.951,02)	129.736,24
TRY	(377.000)	AKBANK	(967.404,57)	11.807,96
TRY	(20.500)	TURKIYE GARANTI BANKASI AS (NAMEN-AKT)	(930.800,07)	(6.958,74)
EUR	(24.000)	FIAT SPA	(2.629.060,00)	(65.860,00)
USD	(136.000)	HECLA MINING CO	(1.677.400,71)	(94.134,28)
USD	(1.150)	WELLS FARGO AND CO	(1.332.577,94)	16.524,56
USD	(333.000)	STARBUCKS CORP	(2.387.295,18)	(227.485,66)
EUR	(28.000)	ACCIONA SA	(1.849.529,50)	(53.410,50)
USD	(273.000)	WERNER ENTERPRISES	(1.744.574,29)	16.809,35
Total :				(470.968,58)

Au 30 juin 2011, la moins-value nette non réalisée sur contracts for difference s'élève à 470.968,58 EUR.

CARMIGNAC PORTFOLIO – Emerging Patrimoine

Devise	Quantité	Contrat	Engagement (EUR)	Plus/(moins) Value non réalisée (EUR)
KRW	(2.000.000)	CFD - KOSPI	(350.354,95)	(7.025,00)
BRL	(42)	CFD - BOVESPA AUG11 JPM (BS05Q11)	(1.168.981,25)	(2.116,08)
Total :				(9 141,08)

Au 30 juin 2011, la moins-value non réalisée sur contracts for difference s'élève à 9.141,08 EUR.

Note 11 - Swap de taux d'intérêt

La Société a conclu des contrats de swap par lesquels elle échange des revenus fixes (produit du montant notionnel et du taux fixe) en un revenu variable (produit du montant notionnel et du taux variable) et inversement. Ces montants sont calculés et comptabilisés lors de chaque calcul de la Valeur Nette d'Inventaire.

CARMIGNAC PORTFOLIO

Notes aux états financiers au 30/06/11

CARMIGNAC PORTFOLIO - Cash Plus

Contrepartie	Nominal	Devise	Echéance	Flux payés	Flux perçus	Pluss value non réalisée en EUR
Deutsche Bank AG	4.500.000	EUR	30/09/2011	1,085%	EUR OIS	3.007,84
Deutsche Bank AG	6.200.000	EUR	30/09/2011	1.080%	EUR OIS	4.222,26
Deutsche Bank AG	3.000.000	EUR	14/06/2012	1,415%	EUR OIS	3.650,31
Total :						10.880,41

Au 30 juin 2011, la plus-value non réalisée sur contracts de swap de taux d'intérêt s'élève à 10.880,31 EUR.

Note 12 - Changements dans la composition du portefeuille-titres

Le détail des changements du portefeuille-titres est disponible sur simple demande sans frais au siège de la SICAV

Note 13 - Composition détaillée des revenus sur titres et avoirs

Compartiments	Dividendes	Intérêts sur obligations	Intérêts bancaires	Dividendes CFD	Divers	TOTAUX
Grande Europe	7.218.139,84	0,00	2.954,03	0,00	91.007,34	7.312.101,21
Commodities	3.377.058,68	0,00	98.315,32	0,00	0,00	3.475.374,00
Emerging Discovery	4.083.808,41	0,00	61.724,64	333,30	12.108,74	4.157.975,09
Global Bond	0,00	7.174.807,52	16.191,92	0,00	0,00	7.190.999,44
Cash Plus	16.628,46	6.985.537,61	2.637,24	0,00	4.834,25	7.009.637,56
Market Neutral	916.142,20	0,00	261.336,17	5.102,07	0,00	1.182.580,44
Emerging Patrimoine	69.383,06	296.569,96	40,58	0,34	0,00	365.993,94

Note 14 - Avoirs bancaires et dépôts de garantie

Les montants suivants, inclus dans les avoirs bancaires et dépôts de garantie au 30 juin 2011 correspondent à des dépôts de garantie ou de marge.

EUR

Grande Europe	(369,28)
Commodities	12.427.503,13
Global Bond	381.705,78
Cash Plus	1.072.341,38
Market Neutral	2.112.678,59
Emerging Patrimoine	214.393,75

CARMIGNAC PORTFOLIO

Notes aux états financiers au 30/06/11

Note 15 - Taux de change

1 EUR = 5.9502 ARS	1 EUR = 129,5079 KES
1 EUR = 1.3542 AUD	1 EUR = 1547,9324 KRW
1 EUR = 2.26505 BRL	1 EUR = 40,9583 MUR
1 EUR = 1.39925 CAD	1 EUR = 17,00225 MXN
1 EUR = 1.2208 CHF	1 EUR = 4,37785 MYR
1 EUR = 679.3273 CLP	1 EUR = 7,7791 NOK
1 EUR = 9.37185 CNY	1 EUR = 1,7555 NZD
1 EUR = 2570.2942 COP	1 EUR = 62,82925 PHP
1 EUR = 24.3325 CZK	1 EUR = 3,9803 PLN
1 EUR = 7.4589 DKK	1 EUR = 40,4733 RUB
1 EUR = 8.65345 EGP	1 EUR = 9,14865 SEK
1 EUR = 0.90305 GBP	1 EUR = 1,77985 SGD
1 EUR = 11.28165 HKD	1 EUR = 44,54665 THB
1 EUR = 265.515 HUF	1 EUR = 2,35455 TRY
1 EUR = 12433.189 IDR	1 EUR = 41,6448 TWD
1 EUR = 4.9331 ILS	1 EUR = 1,44985 USD
1 EUR = 64.81195 INR	1 EUR = 9,82855 ZAR
1 EUR = 117.0899 JPY	

Note 16 –Autres actifs

Au 30 juin 2011, la Société a conclu des contrats de pensions livrées dont la valeur nette est inscrite dans la rubrique « Autres actifs » des Etats financiers.

CARMIGNAC PORTFOLIO – Market Neutral

Désignation	Contrepartie	Nominal	Devise	Echéance	Valeur nette en EUR
FRTR 4.5 04/41	CALYON FINANCIAL	30.000.000,00	EUR	06/07/2011	32.958.000,00
FRTR 3.5 04/26	BARCLAYS CAPITAL	8.200.000,00	EUR	11/07/2011	7.929.400,00
FRTR 2.5 07/13	CALYON FINANCIAL	8.071.025,00	EUR	01/08/2011	9.999.999,98
Total :					50.887.399,98

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

CARMIGNAC GRANDE EUROPE

Le TER pour le premier Semestre 2011

- pour la part A est de 0,83% sans la commission de surperformance et de 0,83% avec la commission de surperformance.
- pour la part E est de 1,19% sans la commission de surperformance et de 1,19% avec la commission de surperformance.
- pour la part GBP est de 0,80% sans la commission de surperformance et de 0,80% avec la commission de surperformance.

Le PTR pour le premier Semestre 2011 est de 59,78 % de l'actif moyen.

CARMIGNAC COMMODITIES

Le TER pour le premier Semestre 2011 pour la part A et la part GBP est de 0,84% sans la commission de surperformance et de 0,84% avec la commission de surperformance.

Le PTR pour le premier Semestre 2011 est de 56,80% de l'actif moyen.

CARMIGNAC EMERGING DISCOVERY

Le TER pour le premier Semestre 2011

- pour la part A est de 1,11% sans la commission de surperformance et de 1,11% avec la commission de surperformance.
- pour la part GBP est de 1,00% sans la commission de surperformance et de 1,00% avec la commission de surperformance.

Le PTR pour le premier Semestre 2011 est de 5,76% de l'actif moyen.

CARMIGNAC GLOBAL BOND

Le TER pour le premier Semestre 2011

- pour la part A est de 0,56% sans la commission de surperformance et de 0,56% avec la commission de surperformance.
- pour la part GBP est de 0,29% sans la commission de surperformance et de 0,29% avec la commission de surperformance.

Le PTR pour le premier Semestre 2011 est de 193,63% de l'actif moyen.

CARMIGNAC CASH PLUS

Le TER pour le premier Semestre 2011

- pour la part A est de 0,33% sans la commission de surperformance et de 0,49% avec la commission de surperformance.
- pour la part GBP est de 0,31% sans la commission de surperformance et de 0,32% avec la commission de surperformance.

Le PTR pour le premier Semestre 2011 est de 0,11% de l'actif moyen.

CARMIGNAC MARKET NEUTRAL

Le TER pour le premier Semestre 2011 pour la part A et la part GBP est de 0,87% sans la commission de surperformance et de 0,87% avec la commission de surperformance.

Le PTR pour le premier Semestre 2011 est de 588,82% de l'actif moyen.