

**RAPPORT SEMESTRIEL 2011
POUR LA SUISSE
DU FONDS COMMUN DE PLACEMENT
DE DROIT FRANCAIS
CARMIGNAC INVESTISSEMENT**

(Opérations de l'arrêté du 30 juin 2011)

« Le Règlement, le prospectus complet simplifié pour la Suisse, les rapports annuels et semestriels pour la Suisse ainsi que la liste des achats et ventes effectués pour le fonds pendant l'exercice social, peuvent être obtenus gratuitement auprès du Représentant en Suisse qui assume également le service des paiements, Banque Genevoise de Gestion, 15, rue Toepffer, CH-1206 Genève, Suisse, Tel: +41 22 347 90 40, Fax: +41 22 347 93 27, ainsi qu'auprès de Carmignac Gestion. »



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

■ Caractéristiques de l'OPCVM

Affectation des résultats

Le FCP est composé de trois catégories de parts : les parts A, les parts E et les parts GBP. Les revenus des parts A, E et GBP sont intégralement capitalisés. Comptabilisation selon la méthode des coupons courus.

Pays où le fonds est autorisé à la commercialisation

Parts A : Allemagne, Autriche, Belgique, Italie, Luxembourg, Suisse, Pays-Bas, Espagne, France et Suède.

Parts E : France, Espagne, Italie et Pays-Bas.

Parts GBP : France et UK.

ETAT DU PATRIMOINE DE CARMIGNAC INVESTISSEMENT

Eléments de l'état du patrimoine	Montant à l'arrêté périodique *
a) Instruments financiers mentionnés aux a) et b) du 2° de l'article R. 214-1-1	8 054 461 791,93
b) Avoirs bancaires	73 367 971,50
c) Autres actifs détenus par l'OPCVM	2 766 898 792,61
d) Total des actifs détenus par l'OPCVM	10 894 728 556,04
e) Passif	-2 642 199 715,65
f) Valeur nette d'inventaire	8 252 528 840,39

* Les montants sont signés

**NOMBRE DE PARTS EN CIRCULATION ET VALEUR NETTE D'INVENTAIRE
PAR PART DE CARMIGNAC INVESTISSEMENT**

Part	Type de part	Actif net par part	Nombre de parts en circulation	Valeur liquidative
CARMIGNAC INVESTISSEMENT A en EUR	A	7 403 531 730,85	897 915,02	8 245,24
CARMIGNAC INVESTISSEMENT E en EUR	E	848 716 194,79	6 726 490,912	126,17
CARMIGNAC INVESTISSEMENT GBP en GBP	GBP	253 680,06	2 658,064	95,43

ELEMENTS DU PORTEFEUILLE TITRES DE CARMIGNAC INVESTISSEMENT

Eléments du portefeuille titres	Pourcentage	
	Actif net	Total des actifs
a) Les instruments financiers mentionnés aux a), b) et f) du 2° de l'article R.214-1-1 admis à la négociation sur un marché réglementé français ou un marché réglementé d'un état membre de la communauté européenne ou partie à l'accord sur l'Espace économique européen	16,60	12,57
b) Les instruments financiers mentionnés aux a), b) et f) du 2° de l'article R. 214-1-1 admis à la négociation sur un autre marché réglementé, c'est-à-dire d'un marché réglementé en fonctionnement régulier d'un Etat ni membre de la Communauté européenne, ni partie à l'accord sur l'Espace économique européen pour autant que ce marché ne figure pas sur une liste de marchés exclus établie par l'Autorité des marchés financiers	82,52	62,51
c) Les instruments financiers mentionnés aux a) et b) du 2° l'article R.214-1-1, nouvellement émis, c'est-à-dire relevant du dernière alinéa du I. de l'article R.214-2 du code monétaire et financier		
d) Les autres actifs : Il s'agit des actifs mentionnés aux articles R.214-5, R.214-29 et R.214-32 du code monétaire et financier	2,41	1,82

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

Eléments du portefeuille titres	Mouvements (en montant)	
	Acquisitions	Cessions
a) Les instruments financiers mentionnés aux a), b) et f) du 2° de l'article R.214-1-1 admis à la négociation sur un marché réglementé français ou un marché réglementé d'un état membre de la communauté européenne ou partie à l'accord sur l'Espace économique européen	256 875 003,66	433 664 532,78
b) Les instruments financiers mentionnés aux a), b) et f) du 2° de l'article R. 214-1-1 admis à la négociation sur un autre marché réglementé, c'est-à-dire d'un marché réglementé en fonctionnement régulier d'un Etat ni membre de la Communauté européenne, ni partie à l'accord sur l'Espace économique européen pour autant que ce marché ne figure pas sur une liste de marchés exclus établie par l'Autorité des marchés financiers	1 665 244 728,00	2 003 873 751,90
c) Les instruments financiers mentionnés aux a) et b) du 2° l'article R.214-1-1, nouvellement émis, c'est-à-dire relevant du dernière alinéa du I. de l'article R.214-2 du code monétaire et financier		
d) Les autres actifs : Il s'agit des actifs mentionnés aux articles R.214-5, R.214-29 et R.214-32 du code monétaire et financier	17 355 276,09	45 614 497,07

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

CARMIGNAC GESTION 24, Place Vendôme 75001 Paris

**PORTEFEUILLE TITRES DETAILLE DE CARMIGNAC INVESTISSEMENT
AU 30 JUIN 2011**

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Actions et valeurs assimilées				
Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé				
ANTILLES NEERLAND.				
MERRILL - CW15 ICICI BANK LTD	USD	3 853 594	65 294 078,35	0,79
MLI W020915 HOUSING DEVEL	USD	7 306 920	79 882 977,87	0,97
TOTAL ANTILLES NEERLAND.			145 177 056,22	1,76
ARGENTINE				
GRUPO FINANCIERO GALICIA ADR	USD	4 301 000	40 166 596,54	0,49
TOTAL ARGENTINE			40 166 596,54	0,49
AUSTRALIE				
CSL LTD	AUD	5 490 593	134 041 503,90	1,62
WOODSIDE PETROLEUM ltd	AUD	2 235 269	67 675 401,71	0,82
TOTAL AUSTRALIE			201 716 905,61	2,44
BELGIQUE				
SKYWORKS SOLUTIONS INC.	USD	4 820 400	76 402 932,72	0,93
TOTAL BELGIQUE			76 402 932,72	0,93
BERMUDES				
CL HDFC / CLSA FINL 0% 20/05/15 IND *USD	USD	1 573 000	17 196 838,64	0,21
CLSA FINANCIAL PRODUCTS CERTIF 10/05/15	USD	1 925 810	32 630 315,76	0,40
CREDICORP	USD	695 000	41 272 890,30	0,50
GOME ELECTRICAL APPLIANCES	HKD	58 270 000	16 063 226,57	0,19
TOTAL BERMUDES			107 163 271,27	1,30
BRESIL				
ALL AMERICA LATINA LOGISTICA	BRL	12 173 800	70 568 858,97	0,86
BRASIL.DIST.ADR	USD	804 362	26 047 381,38	0,32
CYRELA BRAZIL REALTY	BRL	14 849 215	97 484 747,38	1,18
HRT PETROLEO	BRL	204 500	126 398 975,74	1,53
ITAU UNIBANCO	BRL	3 563 857	57 350 869,80	0,69
ROSSI RESIDENCIAL SA	BRL	11 163 686	62 889 840,56	0,76
TOTAL BRESIL			440 740 673,83	5,34
CANADA				
BARRICK GOLD CORP COM NPV	USD	5 508 000	172 057 330,07	2,08
FIRST QUANTUM MINERALS	CAD	989 250	99 416 355,19	1,20
GOLDCORP INC	USD	7 341 357	244 416 527,50	2,97
HUBBAY MINERALS	CAD	5 140 100	52 897 938,18	0,64

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
KINROSS GOLD CORPORATION	USD	20 959 432	228 409 163,43	2,77
KINROSS GOLD WT 17.09.14 ON SHS	USD	945 439	1 656 971,76	0,02
PACIFIC RUBIALES ENERGY	CAD	4 836 800	89 355 926,39	1,08
POTASH CORP OF SASKATCHEWAN INC	USD	2 390 000	93 944 959,82	1,14
URANIUM ONE	CAD	17 766 000	33 773 492,94	0,41
TOTAL CANADA			1 015 928 665,28	12,31
CHINE				
Baidu.COM SPONS.ADR CL.A	USD	1 550 000	149 809 635,48	1,82
CHINA CONSTRUCTION BANK CORPORATION	HKD	388 776 990	222 273 478,21	2,68
CHINA LIFE INSURANCE H	HKD	62 835 500	148 154 241,62	1,80
INDUSTRIAL AND COMMERCIAL BANK OF CHINA LIMITE	HKD	343 267 500	179 823 955,27	2,18
TOTAL CHINE			700 061 310,58	8,48
COLOMBIE				
BANCOLOMBIA ADR	USD	1 086 676	50 014 752,89	0,61
TOTAL COLOMBIE			50 014 752,89	0,61
DANEMARK				
NOVO-NORDISK B	DKK	1 881 628	162 837 801,02	1,97
TOTAL DANEMARK			162 837 801,02	1,97
ETATS UNIS AMERIQUE				
ANADARKO PETROLEUM CORP	USD	6 255 000	331 161 016,66	4,00
APPLE INC / EX - APPLE SHS	USD	599 000	138 680 780,77	1,68
CELGENE CORP	USD	1 853 000	77 092 775,11	0,93
CITIGROUP INC	USD	2 500 000	71 800 531,09	0,87
CME Group-A Shs -A-	USD	466 220	93 764 934,17	1,14
ENSCO INTER ADR REP.1 ACT CL.A	USD	1 110 000	40 806 290,31	0,49
FIRST SOLAR INC	USD	1 968 508	179 587 235,34	2,18
FMC TECHNOLOGIES INC	USD	3 129 998	96 694 561,80	1,17
INTERCONTINENTALEXCHANGE INC	USD	1 128 549	97 073 039,14	1,18
MASTERCARD INC	USD	574 192	119 341 323,09	1,45
MEAD JOHNSON NUTRITION CL.A	USD	1 085 349	50 567 524,19	0,61
NATIONAL OILWELL VARCO INC	USD	1 907 600	102 902 642,34	1,25
NEWMONT MINING	USD	5 297 100	197 182 113,32	2,39
ORACLE CORP COM	USD	6 384 600	144 923 396,21	1,76
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	USD	2 239 809	80 317 046,53	0,97
WC CYRELA 11/13 MS	USD	313 950	2 063 406,25	0,03
TOTAL ETATS UNIS AMERIQUE			1 823 958 616,32	22,10
FRANCE				
ESSILOR INTERNATIONAL	EUR	1 540 387	86 153 844,91	1,04
HERMES INTERNATIONAL	EUR	371 068	75 660 765,20	0,92

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
LVMH (LOUIS VUITTON - MOET HENNESSY)	EUR	1 698 000	210 721 800,00	2,55
PERNOD RICARD	EUR	1 331 000	90 468 070,00	1,10
SAFT GROUPE	EUR	754 483	17 892 564,35	0,22
TOTAL FRANCE			480 897 044,46	5,83
HONG KONG				
CHINA OVERSEAS LAND & INVESTMENT	HKD	117 359 969	173 517 551,33	2,10
HANG LUNG PROPERTIES LTD	HKD	38 302 070	108 302 955,06	1,31
TOTAL HONG KONG			281 820 506,39	3,41
ILES CAIMANES				
WYNN MACAU LTD	HKD	85 048 000	191 103 854,49	2,32
TOTAL ILES CAIMANES			191 103 854,49	2,32
INDE				
DLF LIMITED	INR	14 213 000	46 150 874,30	0,56
GMR INFRASTRUCTURE LTD NV	INR	65 563 252	33 028 505,23	0,40
HOUSING DEVELOPMENT FINANCE	INR	11 510 000	125 432 412,87	1,52
ICICI BANK	INR	8 596 366	145 189 572,31	1,76
ICICI BANK ADR	USD	820 223	27 890 467,22	0,34
INFOSYS TECHNOLOGIES LTD	INR	2 800 000	125 737 094,58	1,52
TOTAL INDE			503 428 926,51	6,10
INDONESIE				
ASTRA INTERNATIONAL	IDK	23 575 000	120 499 344,90	1,46
BANK CENTRAL ASIA	IDK	167 607 565	103 127 023,09	1,25
TOTAL INDONESIE			223 626 367,99	2,71
ISRAEL				
CHECK POINT SOFTWARE TECHNOLOGIES LTD	USD	2 772 741	108 721 816,64	1,32
TOTAL ISRAEL			108 721 816,64	1,32
JAPON				
FANUC	JPY	923 350	105 512 285,86	1,28
TOTAL JAPON			105 512 285,86	1,28
PAYS-BAS				
SCHLUMBERGER LTD CURACAO	USD	2 997 496	178 627 895,58	2,16
TOTAL PAYS-BAS			178 627 895,58	2,16
PORTUGAL				
GALP ENERGIA SGPS SA CLASSE B	EUR	415 000	6 826 750,00	0,08
JERONIMO MARTINS	EUR	5 289 708	70 035 733,92	0,85
TOTAL PORTUGAL			76 862 483,92	0,93
ROYAUME UNI				
AUTONOMY CORPORATION PLC	GBP	3 460 000	65 403 023,09	0,79
RANGOLD RESOURCES ADR SPONS.	USD	1 378 000	79 884 746,70	0,97

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
TULLOW OIL	GBP	5 580 065	76 621 234,70	0,93
TOTAL ROYAUME UNI			221 909 004,49	2,69
SUISSE				
CIE FINANCIERE RICHEMONT	CHF	5 114 869	230 646 738,57	2,79
NESTLE NOM.	CHF	3 334 500	142 715 944,46	1,73
TRANSOCEAN NAMEN	USD	900 000	40 075 869,92	0,49
TOTAL SUISSE			413 438 552,95	5,01
TAIWAN				
MEDIATEK INC	TWD	12 548 088	94 009 419,09	1,14
TOTAL TAIWAN			94 009 419,09	1,14
THAILANDE				
BANK OF AYUDHYA NVDR	THB	63 663 662	39 301 556,24	0,48
TOTAL THAILANDE			39 301 556,24	0,48
TURQUIE				
SABANCI HOLDING	TRY	6 937 500	20 094 604,06	0,24
TOTAL TURQUIE			20 094 604,06	0,24
TOTAL Actions & val. ass. ng. sur marchés régl. ou ass.			7 703 522 900,95	93,35
Actions et valeurs assimilées non négociées sur un marché réglementé ou assimilé				
SUISSE				
ASKAIR TECHNOLOG.	CHF	207 675	1 701,14	
TOTAL SUISSE			1 701,14	
TOTAL Actions & val. ass. non ng. sur mar. régl. ou ass.			1 701,14	
TOTAL Actions et valeurs assimilées			7 703 524 602,09	93,35
Titres de créances				
Titres de créances négociés sur un marché réglementé ou assimilé				
ETATS UNIS AMERIQUE				
ETATS-UNIS FIX 0.00	USD	160 000 000	110 347 393,45	1,34
ETATS-UNIS FIX 0.00	USD	150 000 000	103 449 180,03	1,25
ETATS-UNIS 0% 18/08/2011	USD	160 000 000	110 350 358,09	1,34
TOTAL ETATS UNIS AMERIQUE			324 146 931,57	3,93
TOTAL Titres de créances négo. sur marchés régl. ou ass.			324 146 931,57	3,93
TOTAL Titres de créances			324 146 931,57	3,93
Titres reçus en garantie				
Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé				
ALLEMAGNE 2.25%10-040920	EUR	525 000	506 895,05	0,01
ALLEMAGNE 6.25%94-24	EUR	300 000	399 604,32	
ANGLETERRE 4.25% 03/36	GBP	30 977 304,4	34 629 091,40	0,42
ANGLETERRE 4,25%06	GBP	4 900 000	5 447 052,38	0,07

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
OAT 0% 25/10/11	EUR	310 000 000	308 828 200,00	3,73
OAT 4% 25/04/60	EUR	510 000	488 865,38	0,01
OAT 4%06-25102038	EUR	165 000	165 181,67	
TOTAL Obligations & val. ass. ng. sur mar. régl. ou ass.			350 464 890,20	4,24
Titres de créances négociés sur un marché réglementé ou assimilé				
FRANCE 2.50 12/01/14	EUR	460 000	472 299,64	0,01
TOTAL Titres de créances négo. sur marchés régl. ou ass.			472 299,64	0,01
TOTAL Titres reçus en garantie			350 937 189,84	4,25
Créances représentatives de titres prêtés				
PORTUGAL				
GALP ENERGIA SGPS SA CLASSE B	EUR	2 505 000	41 207 250,00	0,50
TOTAL PORTUGAL			41 207 250,00	0,50
TOTAL Créances représentatives de titres prêtés			41 207 250,00	0,50
Indemnités sur titres prêtés				
			8 503,83	
Dettes représentatives des titres reçus en garantie				
			-350 937 189,84	-4,25
Instruments financiers à terme				
Engagements à terme ferme				
Engagements à terme ferme sur marché réglementé ou assimilé				
EUR DJE STOX BA 0911	EUR	-28 825	-3 384 810,00	-0,04
EUREX EUROSTX 0911	EUR	-17 234	-20 720 420,00	-0,25
TOTAL Engagements à terme fermes sur marché réglementé			-24 105 230,00	-0,29
Engagements à terme ferme sur marché de gré à gré				
KMU1 INDEX 0911	KRW	-2 839	-26 227,06	
KMU1 INDEX 0911	KRW	-2 360	-159 550,94	
KOSPI FUT 0911	KRW	-1 518	-1 973 633,79	-0,03
TOTAL Engagements à terme fermes sur marché de gré à gré			-2 159 411,79	-0,03
TOTAL Engagements à terme fermes			-26 264 641,79	-0,32
TOTAL Instruments financiers à terme			-26 264 641,79	-0,32
Appel de marge				
Appels de marges C.A.Indo en euro	EUR	24 105 230	24 105 230,00	0,29
TOTAL Appel de marge			24 105 230,00	0,29
Créances				
			2 377 430 877,21	28,81
Dettes				
			-2 264 997 260,60	-27,45
Comptes financiers				
			73 367 348,08	0,89
Actif net				
			8 252 528 840,39	100,00
CARMIGNAC INVESTISSEMENT E	EUR	6 726 490,912	126,17	
CARMIGNAC INVESTISSEMENT GBP	GBP	2 658,064	95,43	
CARMIGNAC INVESTISSEMENT A	EUR	897 915,02	8 245,24	

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

Le TER pour le premier Semestre 2011 est de 0,92 % sans la commission de surperformance et de 0,92 % avec la commission de surperformance.

Le PTR pour le premier Semestre 2011 est de -1,76 % de l'actif moyen.

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

Le TER pour le premier Semestre 2011 est de 1,30 % sans la commission de surperformance et de 1,30 % avec la commission de surperformance.

Le PTR pour le premier Semestre 2011 est de -1,76 % de l'actif moyen.

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

Le TER pour le premier Semestre 2011 est de 0,49 % sans la commission de surperformance et de 0,49 % avec la commission de surperformance.

Le PTR pour le premier Semestre 2011 est de -1,76 % de l'actif moyen.