

**RELAZIONE SEMESTRALE 2011
DEL FONDO COMUNE DI INVESTIMENTO DI
DIRITTO FRANCESE**

CARMIGNAC EURO-PATRIMOINE

(Periodo contabile chiuso al 30 giugno 2011)



24, place Vendôme 75001 Parigi – Tel.: 01 42 86 53 35 – Fax: 01 42 86 52 10
Società per azioni. Società di gestione di portafogli (autorizzazione n. GP 9708 del
13/03/97), con capitale di 15.000.000 euro, RCS Parigi B 349.501.676
www.carmignac.com

■ **Caratteristiche dell'OICVM**

Destinazione dei proventi

Fondo ad accumulazione di proventi. Contabilizzazione secondo il metodo delle cedole maturate.

Paesi nei quali è autorizzata la commercializzazione

Germania, Belgio, Lussemburgo, Svizzera, Paesi Bassi, Italia, Spagna e Francia.

STATO PATRIMONIALE DI CARMIGNAC EURO-PATRIMOINE

Elementi dello stato patrimoniale	Importo alla data di chiusura periodica*
a) Strumenti finanziari di cui ai punti a) e b) del 2° comma dell'articolo R. 214-1-1	360.737.796,18
b) Depositi bancari	992.944,83
c) Altre attività detenute dall'OICVM	136.550.954,33
d) Totale delle attività detenute dall'OICVM	498.281.695,34
e) Passivo	-125.545.413,54
f) Valore patrimoniale netto	372.736.281,80

* Gli importi hanno segno positivo o negativo

**NUMERO DI QUOTE IN CIRCOLAZIONE E VALORE PATRIMONIALE NETTO PER QUOTA
DI CARMIGNAC EURO-PATRIMOINE**

Quota	Tipologia di quota	Patrimonio netto per quota	Numero di quote in circolazione	Valore patrimoniale netto
CARMIGNAC EURO-PATRIMOINE	C	372.736.281,80	1.386.947,966	268,74

PROSPETTO DI COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI DI CARMIGNAC EURO-PATRIMOINE

Elementi del portafoglio titoli	Percentuale	
	Patrimonio netto	Patrimonio complessivo
a) Strumenti finanziari di cui ai punti a), b) ed f) del 2° comma dell'articolo R. 214-1-1 ammessi alla negoziazione in un mercato regolamentato francese o di uno Stato membro della Comunità europea o dello Spazio economico europeo	78,74	58,90
b) Gli strumenti finanziari di cui ai punti a), b) ed f) del 2° comma dell'articolo R. 214-1-1 ammessi alla negoziazione in un altro mercato regolamentato, ossia un mercato regolamentato regolarmente funzionante di uno Stato che non sia membro della Comunità europea o dello Spazio economico europeo, a condizione che tale mercato non figuri nell'elenco dei mercati esclusi redatto dall' <i>Autorité des marchés financiers</i>	18,04	13,49
c) Gli strumenti finanziari di nuova emissione di cui ai punti a) e b) del 2° comma dell'articolo R. 214-1-1, ai sensi dell'ultimo capoverso del 1° comma dell'articolo R. 214-2 del <i>Code monétaire et financier</i>		
d) Altre attività di cui agli articoli R. 214-5, R. 214-29 e R. 214-32 del <i>Code monétaire et financier</i>	4,93	3,69

MOVIMENTI DEL PORTAFOGLIO TITOLI NEL CORSO DEL PERIODO DI CARMIGNAC EURO-PATRIMOINE

Elementi del portafoglio titoli	Movimenti (importo)	
	Acquisizioni	Cessioni
a) Strumenti finanziari di cui ai punti a), b) ed f) del 2° comma dell'articolo R. 214-1-1 ammessi alla negoziazione in un mercato regolamentato francese o di uno Stato membro della Comunità europea o dello Spazio economico europeo	140.311.519,05	128.483.335,21
b) Gli strumenti finanziari di cui ai punti a), b) ed f) del 2° comma dell'articolo R. 214-1-1 ammessi alla negoziazione in un altro mercato regolamentato, ossia un mercato regolamentato regolarmente funzionante di uno Stato che non sia membro della Comunità europea o dello Spazio economico europeo, a condizione che tale mercato non figuri nell'elenco dei mercati esclusi redatto dall' <i>Autorité des marchés financiers</i>	38.034.729,31	13.862.570,79
c) Gli strumenti finanziari di nuova emissione di cui ai punti a) e b) del 2° comma dell'articolo R. 214-1-1, ai sensi dell'ultimo capoverso del 1° comma dell'articolo R. 214-2 del <i>Code monétaire et financier</i>		
d) Altre attività di cui agli articoli R. 214-5, R. 214-29 e R. 214-32 del <i>Code monétaire et financier</i>	6.971.518,85	

Il portafoglio dell'OICVM può essere richiesto presso:

CARMIGNAC GESTION, 24, place Vendôme, 75001 Parigi

**PORTAFOGLIO TITOLI DETTAGLIATO DI CARMIGNAC EURO-PATRIMOINE
AL 30 GIUGNO 2011**

Denominazione dei titoli	Valuta	Qtà o nominale	Valore attuale	% Patrimonio netto
GERMANIA				
BEIERSDORF NOM	EUR	222.973	9.978.041,75	2,68
DAIMLERCHRYSLER	EUR	133.700	6.939.030,00	1,86
HEIDELBERGER ZEMENT	EUR	157.800	6.947.145,00	1,86
TOTALE GERMANIA			23.864.216,75	6,40
BELGIO				
ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	170.300	6.812.000,00	1,83
COLRUYT NV	EUR	99.735	3.440.857,50	0,92
TOTALE BELGIO			10.252.857,50	2,75
BERMUDA				
GOLAR LNG LTD.BERMUDA	USD	246.200	5.924.694,28	1,59
JUPITER ADRIA	EUR	4.333.333	2.166.666,50	0,58
SEADRILL LTD	NOK	306.850	7.490.688,51	2,01
TOTALE BERMUDA			15.582.049,29	4,18
DANIMARCA				
NOVO-NORDISK B	DKK	178.480	15.445.821,77	4,14
TOTALE DANIMARCA			15.445.821,77	4,14
SPAGNA				
TECNICAS REUNIDAS	EUR	190.300	6.732.814,00	1,81
TOTALE SPAGNA		190.300	6.732.814,00	1,81
FINLANDIA				
FORTUM CORPORATION	EUR	341.900	6.827.743,00	1,83
OUTOTEC OYJ	EUR	184.400	7.228.480,00	1,94
TOTALE FINLANDIA			14.056.223,00	3,77
FRANCIA				
AXA	EUR	783.150	12.271.960,50	3,30
BUREAU VERITAS	EUR	113.800	6.627.712,00	1,78
DASSAULT SYSTEMES	EUR	193.600	11.366.256,00	3,05
ILIAD	EUR	53.900	4.987.367,00	1,34
LVMH (LOUIS VUITTON - MOET HENNESSY)	EUR	98.000	12.161.800,00	3,26
MAUREL & PROM	EUR	213.000	3.600.765,00	0,97
REMY COINTREAU	EUR	80.400	4.666.416,00	1,25
UNIBAIL-RODAMCO	EUR	49.800	7.940.610,00	2,13

Denominazione dei titoli	Valuta	Qtà o nominale	Valore attuale	% Patrimonio netto
ZODIAC AEROSPACE	EUR	85;029	5.104.290,87	1,37
TOTALE FRANCIA			68.727.177,37	18,45
ITALIA				
FIAT INDUSTRIAL	EUR	772.300	6.873.470,00	1,84
TOTALE ITALIA			6.873.470,00	1,84
LUSSEMBURGO				
MILLICOM INTL CELLULAR SDR	SEK	130.700	9.428.932,14	2,53
PACIFIC DRILLING	NOK	445.000	2.574.205,24	0,69
TOTALE LUSSEMBURGO			12.003.137,38	3,22
NORVEGIA				
DNB NOR	NOK	1.056.300	10.211.176,10	2,73
OCEAN RIG UDW	NOK	337.000	4.288.799,48	1,15
STOREBRAND ASA	NOK	798.805	4.719.450,55	1,27
YARA INTERNATIONAL	NOK	189.600	7.402.079,93	1,99
TOTALE NORVEGIA			26.621.506,06	7,14
PAESI BASSI				
AKZO NOBEL	EUR	83.000	3.610.500,00	0,97
CORE LABORATORIES	USD	90.900	6.993.127,56	1,87
QIAGEN NV ORD	EUR	264.300	3.494.046,00	0,94
TOTALE PAESI BASSI			14.097.673,56	3,78
PORTOGALLO				
GALP ENERGIA SGPS SA CLASSE B	EUR	276.900	4.555.005,00	1,22
JERONIMO MARTINS	EUR	796.370	10.543.938,80	2,83
TOTALE PORTOGALLO			15.098.943,80	4,05
REGNO UNITO				
AEGIS GROUP PLC	GBP	4.355.500	7.716.959,19	2,07
AFREN	GBP	4.059.000	7.097.238,25	1,90
AUTONOMY CORPORATION PLC	GBP	380.500	7.192.442,28	1,93
INVENSYS PLC	GBP	1.910.900	6.811.568,68	1,83
RANDGOLD RESOURCES	GBP	103.500	6.022.839,27	1,62
RECKITT BENCKISER PLC	GBP	277.103	10.555.720,28	2,83
STANDARD CHARTERED PLC	GBP	338.188	613.433,36	1,65
TULLOW OIL	GBP	746.100	10.244.881,24	2,75
XSTRATA PLC	GBP	827.200	12.563.034,16	3,37
TOTALE REGNO UNITO			74.338.916,71	19,95
SVIZZERA				
CREDIT SUISSE GROUP	CHF	431.000	11.544.642,86	3,11
GIVAUDAN	CHF	13.133	9.568.974,03	2,57
NESTLE NOM.	CHF	237.500	10.164.953,31	2,73

Denominazione dei titoli	Valuta	Qtà o nominale	Valore attuale	% Patrimonio netto
NOVARTIS AG NOMINATIF	CHF	140.000	5.905.963,30	1,58
TOTALE SVIZZERA			37.184.533,50	9,99
REPUBBLICA CECA				
CESKE ENERGETICKE ZAVODY AS	CZK	214.800	7.618.304,74	2,04
TOTALE REPUBBLICA CECA			7.618.304,74	2,04
TOTALE Azioni e titoli assim. negoz. su mercati regol. o assim.			348.497.645,43	93,51
TOTALE Azioni e titoli assimilati			348.497.645,43	93,51
Obbligazioni e titoli assimilati				
Obbligazioni e titoli assimilati negoziati su un mercato regolamentato o assimilato				
BERMUDA				
SEADRILL 6.50% 05/10/2015	USD	10.000.000	6.853.850,25	1,83
TOTALE BERMUDA			6.853.850,25	1,83
REGNO UNITO				
AFREN 11.5% 01/02/2016	USD	6.800.000	5.386.300,50	1,45
TOTALE REGNO UNITO			5.386.300,50	1,45
TOTALE Obbligazioni e titoli assim. negoz. su mercati regol. o assim.			12.240.150,75	3,28
TOTALE Obbligazioni e titoli assimilati			12.240.150,75	3,28
Organismi di investimento collettivo del risparmio				
Altri OICR quotati				
STATI UNITI D'AMERICA				
SPDR GOLD TRUST	USD	182.600	18.385.314,34	4,93
TOTALE STATI UNITI D'AMERICA			18.385.314,34	4,93
TOTALE Altri OICR quotati			18.385.314,34	4,93
TOTALE Organismi di investimento collettivo del risparmio			18.385.314,34	4,93
Strumenti finanziari a termine				
Impegni a termine fisso				
Impegni a termine fisso su un mercato regolamentato o assimilato				
EUR DJE 600 CON 0911	EUR	-600	-163.500,00	-0,04
EUR EUX ST.E.M2 0911	EUR	-720	-25.200,00	-0,01
EUREX DAX IND 0911	EUR	-105	-529.462,50	-0,14
EUREX EUROSTX 0911	EUR	-2.747	-2.414.920,00	-0,65
LIF LIFF FTSE 1 0911	GBP	-570	-896.295,89	-0,24
SOF SOFFEX SMI 0911	CHF	-350	-106.077,98	-0,03
TOTALE Impegni a termine fisso su un mercato regolamentato			-4.135.456,37	-1,11
TOTALE Impegni a termine fisso			-4.135.456,37	-1,11

Denominazione dei titoli	Valuta	Qtà o nominale	Valore attuale	% Patrimonio netto
Impegni a termine condizionato				
Impegni a termine condizionato su un mercato regolamentato o assimilato				
DJ STOXX W OPT W2 07/2011 PUT 2,700	EUR	1.260	55.440,00	0,01
TOTALE Impegni a termine condizionato su un mercato regolam.			55.440,00	0,01
TOTALE Impegni a termine condizionato			55.440,00	0,01
Altri strumenti finanziari a termine				
CFD				
CFD ABB 1230	CHF	-100.000		
CFD FINMECCAN 1230	EUR	-230.000		
CFD GLAXOSMIT 1230	GBP	-150.000		
CFD MER NOBLE 1230	USD	-70.000		
CFD MERR EDP 1230	EUR	-1.510.000		
CFD ML GAS NA 1230	EUR	-183.933	-4.333,50	
CFD REPSOL ML 1230	EUR	-175.000		
CFD RWE 1230	EUR	-34.000		
CFD STATOILHY 1230	NOK	-406.400		
CFD VEOLIA 1230	EUR	-60.000		
TOTALE CFD			-4.333,50	
TOTALE Altri strumenti finanziari a termine			-4.333,50	
TOTALE Strumenti finanziari a termine			-4.084.349,87	-1,10
Richieste di margine				
Richieste di margine C.A. Indo in sterline britanniche	GBP	809.400	896.295,88	0,24
Richieste di margine C.A. Indo in CHF	CHF	129.500	106.077,98	0,03
Richieste di margine C.A. Indo in euro	EUR	3.133.082,5	3.133.082,50	0,84
TOTALE Richieste di margine			4.135.456,36	1,11
Crediti			113.974.743,63	30,58
Debiti			-100.625.503,75	-27,00
Conti finanziari			-19.787.175,09	-5,31
Patrimonio netto			372.736.281,80	100,00

CARMIGNAC EURO-PATRIMOINE	EUR	1.386.947,966	268,74	
---------------------------	-----	---------------	--------	--