

**HALBJAHRESBERICHT 2011
DES INVESTMENTFONDS (FONDS COMMUN DE
PLACEMENT - FCP) FRANZÖSISCHEN RECHTS
CARMIGNAC INVESTISSEMENT**

(für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2011)



24, place Vendôme, F-75001 Paris : 01 42 86 53 35 - Fax: 01 42 86 52 10
Aktiengesellschaft. Portfolioverwaltungsgesellschaft (Zulassung am 13.03.1997 unter der
Nr. GP 9708) mit einem Kapital von 15.000.000 EUR, Handelsregister Paris
B 349 501 676
www.carmignac.com

■ Merkmale des OGAW

Ertragsverwendung

Der Investmentfonds setzt sich aus drei Anteilskategorien zusammen: A-Anteile, E-Anteile und GBP-Anteile. Die Erträge der A-, E- und GBP-Anteile werden vollständig thesauriert. Verbuchung nach der Methode der angefallenen Erträge.

Länder, in denen der Fonds zum Vertrieb zugelassen ist

A-Anteile: Deutschland, Österreich, Belgien, Italien, Luxemburg, Schweiz, Niederlande, Spanien, Frankreich und Schweden. E-Anteile: Frankreich, Spanien Italien und Niederlande.

GBP-Anteile: Frankreich und Großbritannien.

VermögensAUFSTELLUNG von CARMIGNAC INVESTISSEMENT

Bestandteile der Vermögensaufstellung	Betrag zum Abschluss des Berichtszeitraums *
a) In Artikel R. 214-1-1 Punkt 2 Buchstaben a) und b) genannte Finanzinstrumente	8.054.461.791,93
b) Bankguthaben	73.367.971,50
c) Sonstige Aktiva des OGAW	2.766.898.792,61
c) Aktiva des OGAW insgesamt	10.894.728.556,04
e) Passiva	-2.642.199.715,65
f) Nettoinventarwert	8.252.528.840,39

* Negative Beträge sind mit einem Minuszeichen gekennzeichnet.

ANZAHL DER ANTEILE IM UMLAUF UND NETTOINVENTARWERT PRO ANTEIL VON CARMIGNAC INVESTISSEMENT

Anteil	Anteilstyp	Nettovermögen pro Anteil	Anzahl der Anteile im Umlauf	Nettoinventarwert
CARMIGNAC INVESTISSEMENT A in EUR	A	7.403.531.730,85.	897.915,02.	8.245,24.
CARMIGNAC INVESTISSEMENT E in EUR	E	848.716.194,79.	6.726.490,912.	126,17.
CARMIGNAC INVESTISSEMENT GBP in GBP	GBP	253.680,06	2.658,064	95,43

BESTANDTEILE DES WERTPAPIERBESTANDS VON CARMIGNAC INVESTISSEMENT

Bestandteile des Wertpapierbestands	Prozentsatz	
	Nettovermögen	Gesamtvermögen
a) In Artikel R.214-1-1 Punkt 2 Buchstaben a), b) und f) genannte Finanzinstrumente, die zum Handel an einem französischen organisierten Markt oder an einem organisierten Markt eines Mitgliedstaates der Europäischen Gemeinschaft oder eines Landes des Europäischen Wirtschaftsraums zugelassen sind	16,60	12,57
b) In Artikel R. 214-1-1 Punkt 2 Buchstaben a), b) und f) genannte Finanzinstrumente, die zum Handel an einem anderen organisierten Markt zugelassen sind, d.h. einem regulierten Markt mit ordnungsgemäßer Funktionsweise eines Staates, der weder der Europäischen Gemeinschaft noch dem Europäischen Wirtschaftsraum angehört, sofern dieser Markt nicht auf einer von der <i>Autorité des marchés financiers</i> erstellten Liste der ausgeschlossenen Länder steht	82,52	62,51
c) In Artikel R.214-1-1 Punkt 2 Buchstaben a) und b) genannte Finanzinstrumente, die kürzlich ausgegeben wurden, d.h. auf die in Artikel R.214-2 I. letzter Absatz des <i>Code monétaire et financier</i> verwiesen wird		
d) Andere Vermögenswerte: Dabei handelt es sich um die in den Artikeln R.214-5, R.214-29 und R.214-32 des <i>Code monétaire et financier</i> genannten Vermögenswerte.	2,41	1,82

VERÄNDERUNG DES WERTPAPIERBESTANDS VON CARMIGNAC INVESTISSEMENT IM BERICHTSZEITRAUM

Bestandteile des Wertpapierbestands	Veränderung (Betrag)	
	Käufe	Verkäufe
a) In Artikel R.214-1-1 Punkt 2 Buchstaben a), b) und f) genannte Finanzinstrumente, die zum Handel an einem französischen organisierten Markt oder an einem organisierten Markt eines Mitgliedstaates der Europäischen Gemeinschaft oder eines Landes des Europäischen Wirtschaftsraums zugelassen sind	256.875.003,66	433.664.532,78
b) In Artikel R. 214-1-1 Punkt 2 Buchstaben a), b) und f) genannte Finanzinstrumente, die zum Handel an einem anderen organisierten Markt zugelassen sind, d.h. einem regulierten Markt mit ordnungsgemäßer Funktionsweise eines Staates, der weder der Europäischen Gemeinschaft noch dem Europäischen Wirtschaftsraum angehört, sofern dieser Markt nicht auf einer von der <i>Autorité des marchés financiers</i> erstellten Liste der ausgeschlossenen Länder steht	1.665.244.728,00	2.003.873.751,90
c) In Artikel R.214-1-1 Punkt 2 Buchstaben a) und b) genannte Finanzinstrumente, die kürzlich ausgegeben wurden, d.h. auf die in Artikel R.214-2 I. letzter Absatz des <i>Code monétaire et financier</i> verwiesen wird		
d) Andere Vermögenswerte: Dabei handelt es sich um die in den Artikeln R.214-5, R.214-29 und R.214-32 des <i>Code monétaire et financier</i> genannten Vermögenswerte.	17.355.276,09	45.614.497,07

Das Portfolio des OGAW ist erhältlich bei:

CARMIGNAC GESTION, 24, Place Vendôme, 75001 Paris

AUFSTELLUNG DES WERTPAPIERBESTANDS VON CARMIGNAC INVESTISSEMENT ZUM 30. JUNI 2011

Wertpapierbezeichnung	Währung	Anzahl/ Nennwert	Aktueller Wert	% des Nettover- mögens
Aktien und ähnliche Wertpapiere				
An einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelte Aktien und ähnliche Wertpapiere				
NIEDERLÄNDISCHE ANTILLEN				
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
NIEDERLÄNDISCHE ANTILLEN INSGESAMT			145.177.056,22	1,76
ARGENTINIEN				
GRUPO FINANCIERO GALICIA ADR	USD	4.301.000	40.166.596,54	0,49
ARGENTINIEN INSGESAMT			40.166.596,54	0,49
AUSTRALIEN				
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
AUSTRALIEN INSGESAMT			201.716.905,61	2,44
BELGIEN				
SKYWORKS SOLUTIONS INC.	USD	4.820.400	76.402.932,72	0,93
BELGIEN INSGESAMT			76.402.932,72	0,93
BERMUDA-INSELN				
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
BERMUDA-INSELN INSGESAMT			107.163.271,27	1,30
BRASILIEN				
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
BRASILIEN INSGESAMT			440.740.673,83	5,34
KANADA				
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
HUDBAY MINERALS	CAD	5.140.100	52.897.938,18	0,64

Wertpapierbezeichnung	Währung	Anzahl/ Nennwert	Aktueller Wert	% des Nettovermögens
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
KANADA INSGESAMT			1.015.928.665,28	12,31
CHINA				
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
CHINA INSGESAMT			700.061.310,58	8,48
KOLUMBIEN				
BANCOLOMBIA ADR	USD	1.086.676	50.014.752,89	0,61
KOLUMBIEN INSGESAMT			50.014.752,89	0,61
DÄNEMARK				
NOVO-NORDISK B	DKK	1.881.628	162.837.801,02	1,97
DÄNEMARK INSGESAMT			162.837.801,02	1,97
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA				
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
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA INSGESAMT			1.823.958.616,32	22,10
FRANKREICH				
ESSILOR INTERNATIONAL	EUR	1.540.387	86.153.844,91	1,04
HERMES INTERNATIONAL	EUR	371.068	75.660.765,20	0,92

Wertpapierbezeichnung	Währung	Anzahl/ Nennwert	Aktueller Wert	% des Nettover- mögens
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
FRANKREICH INSGESAMT			480.897.044,46	5,83
HONGKONG				
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
HONGKONG INSGESAMT			281.820.506,39	3,41
KAIMANINSELN				
WYNN MACAU LTD	HKD	85.048.000	191.103.854,49	2,32
KAIMANINSELN INSGESAMT			191.103.854,49	2,32
INDIEN				
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
INDIEN INSGESAMT			503.428.926,51	6,10
INDONESIEN				
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
INDONESIEN INSGESAMT			223.626.367,99	2,71
ISRAEL				
CHECK POINT SOFTWARE TECHNOLOGIES LTD	USD	2.772.741	108.721.816,64	1,32
ISRAEL INSGESAMT			108.721.816,64	1,32
JAPAN				
FANUC	JPY	923.350	105.512.285,86	1,28
JAPAN INSGESAMT			105.512.285,86	1,28
NIEDERLANDE				
SCHLUMBERGER LTD CURACAO	USD	2.997.496	178.627.895,58	2,16
NIEDERLANDE INSGESAMT			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
PORTUGAL INSGESAMT			76.862.483,92	0,93
VEREINIGTES KÖNIGREICH				
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

Wertpapierbezeichnung	Währung	Anzahl/Nennwert	Aktueller Wert	% des Nettovermögens
TULLOW OIL	GBP	5.580.065	76.621.234,70	0,93
VEREINIGTES KÖNIGREICH INSGESAMT			221.909.004,49	2,69
SCHWEIZ				
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
SCHWEIZ INSGESAMT			413.438.552,95	5,01
TAIWAN				
MEDIATEK INC	TWD	12.548.088	94.009.419,09	1,14
TAIWAN INSGESAMT			94.009.419,09	1,14
THAILAND				
BANK OF AYUDHYA NVDR	THB	63.663.662	39.301.556,24	0,48
THAILAND INSGESAMT			39.301.556,24	0,48
TÜRKEI				
SABANCI HOLDING	TRY	6.937.500	20.094.604,06	0,24
TÜRKEI INSGESAMT			20.094.604,06	0,24
An einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelte Aktien und ähnliche Wertpapiere INSGESAMT			7.703.522.900,95	93,35
Nicht an einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelte Aktien und ähnliche Wertpapiere				
SCHWEIZ				
ASKAIR TECHNOLOG.	CHF	207.675	1.701,14	
SCHWEIZ INSGESAMT			1.701,14	
Nicht an einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelte Aktien und ähnliche Wertpapiere INSGESAMT			1.701,14	
Aktien und ähnliche Wertpapiere INSGESAMT			7.703.524.602,09	93,35
Forderungspapiere				
An einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelte Forderungspapiere				
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA				
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
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA INSGESAMT			324.146.931,57	3,93
An einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelte Forderungspapiere INSGESAMT			324.146.931,57	3,93
Forderungspapiere INSGESAMT			324.146.931,57	3,93
Als Garantie erhaltene Wertpapiere				
An einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelte Anleihen und ähnliche Wertpapiere				
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

Wertpapierbezeichnung	Währung	Anzahl/ Nennwert	Aktueller Wert	% des Netto- vermö- gens
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	
An einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelte Anleihen und ähnliche Wertpapiere INSGESAMT			350.464.890,20	4,24
An einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelte Forderungspapiere				
FRANCE 2,50 12/01/14	EUR	460.000	472.299,64	0,01
An einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelte Forderungspapiere INSGESAMT			472.299,64	0,01
Als Garantie erhaltene Wertpapiere INSGESAMT			350.937.189,84	4,25
Forderungen aus verliehenen Wertpapieren				
PORTUGAL				
GALP ENERGIA SGPS SA CLASSE B	EUR	2.505.000	41.207.250,00	0,50
PORTUGAL INSGESAMT			41.207.250,00	0,50
Forderungen aus verliehenen Wertpapieren INSGESAMT			41.207.250,00	0,50
Forderungen aus verliehenen Wertpapieren				
Verbindlichkeiten aus als Garantie erhaltenen Wertpapieren				
Terminfinanzinstrumente				
Verpflichtungen aus fixen Termingeschäften				
Verpflichtungen aus fixen Termingeschäften an organisierten oder gleichwertigen Märkten				
EUR DJE STOXX BA 0911	EUR	-28.825	-3.384.810,00	-0,04
EUREX EUROSTX 0911	EUR	-17.234	-20.720.420,00	-0,25
Verpflichtungen aus fixen Termingeschäften an organisierten Märkten INSGESAMT			-24.105.230,00	-0,29
Verpflichtungen aus OTC (over the counter) abgeschlossenen fixen Termingeschäften				
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
Verpflichtungen aus OTC (over the counter) abgeschlossenen fixen Termingeschäften INSGESAMT			-2.159.411,79	-0,03
Verpflichtungen aus fixen Termingeschäften INSGESAMT			-26.264.641,79	-0,32
Terminfinanzinstrumente INSGESAMT			-26.264.641,79	-0,32
Aufforderungen zur Nachschusszahlung				
Aufforderungen zur Nachschusszahlung C.A.Indo in Euro	EUR	24.105.230	24.105.230,00	0,29
Aufforderungen zur Nachschusszahlung INSGESAMT			24.105.230,00	0,29
Forderungen				
Verbindlichkeiten				
Finanzkonten				
Nettovermögen				
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	