

**RELAZIONE SEMESTRALE 2010
DEL FONDO COMUNE DI
INVESTIMENTO DI DIRITTO
FRANCESE
CARMIGNAC EURO-PATRIMOINE**

(Periodo contabile chiuso al 30 giugno 2010)



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.fr

RELAZIONE SEMESTRALE 2010 DI CARMIGNAC EURO-PATRIMOINE

■ 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	323.194.969,24
b) Disponibilità presso banche	595.090,57
c) Altre attività detenute dall'OICVM	158.488.297,36
c) Totale delle attività detenute dall'OICVM	482.278.357,17
e) Passivo	-118.501.630,95
f) Valore patrimoniale netto	363.776.726,22

* 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	363.776.726,22	1.418.460,493	256,45

**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	77,59	58,52
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>	11,24	8,48
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>	4,69	3,54

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	312.527.799,50	288.486.628,99
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>	45.914.183,27	52.687.362,97
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>	14.732.870,44	

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 2010**

Denominazione dei titoli	Valuta	Qtà o nominale	Valore attuale	% patrimonio netto
Azioni e titoli assimilati				
Azioni e titoli assimilati negoziati su un mercato regolamentato o assimilato				
GERMANIA				
FIELMANN	EUR	122.173	7.574.726,00	2,08
FRESENIUS MEDICAL	EUR	168.000	7.446.600,00	2,05
SIEMENS AG NAMEN	EUR	245.600	18.179.312,00	5,00
TOTALE GERMANIA			33.200.638,00	9,13
BELGIO				
COLRUYT	EUR	51.327	9.900.978,30	2,72
TOTALE BELGIO			9.900.978,30	2,72
BERMUDA				
GOLAR LNG ENERGY LTD	NOK	3.449.000	2.883.638,08	0,79
JUPITER ADRIA	EUR	4.333.333	2.924.999,78	0,80
SEADRILL LTD	NOK	665.600	9.943.370,05	2,74
TOTALE BERMUDA			15.752.007,91	4,33
CANADA				
ARTUMAS GROUP	NOK	600.003	174.749,01	0,05
TOTALE CANADA			174.749,01	0,05
DANIMARCA				
NOVO-NORDISK B	DKK	231.350	15.345.688,68	4,22
TOTALE DANIMARCA			15.345.688,68	4,22
SPAGNA				
TECNICAS REUNIDAS	EUR	280.400	10.533.226,00	2,90
TOTALE SPAGNA			10.533.226,00	2,90
FINLANDIA				
FORTUM CORPORATION	EUR	685.800	12.399.264,00	3,41
OUTOKUMPU TECHNOLOGY	EUR	266.500	6.857.045,00	1,88
TOTALE FINLANDIA			19.256.309,00	5,29
FRANCIA				
CFAO	EUR	145.000	3.214.650,00	0,88
DASSAULT SYSTEMES	EUR	263.700	13.178.407,50	3,63
LVMH (LOUIS VUITTON - MOET HENNESSY)	EUR	128.900	11.576.509,00	3,18
MAUREL & PROM BS 10	EUR	168.563	27.812,90	0,01
PERNOD RICARD	EUR	181.500	11.612.370,00	3,19

Denominazione dei titoli	Valuta	Qtà o nominale	Valore attuale	% patrimonio netto
UNIBAIL-RODAMCO	EUR	60.200	8.111.950,00	2,23
TOTALE FRANCIA			47.721.699,40	13,12
ITALIA				
ANSALDO STS SPA	EUR	31.000	410.130,00	0,11
DAVIDE CAMPARI	EUR	861.600	3.485.172,00	0,96
TOTALE ITALIA			3.895.302,00	1,07
NORVEGIA				
DNB NOR	NOK	1.570.400	12.449.645,04	3,43
TELENOR	NOK	1.154.600	11.979.749,55	3,29
TOTALE NORVEGIA			24.429.394,59	6,72
PAESI BASSI				
CORE LABORATORIES	USD	44.300	5.338.495,39	1,47
QIAGEN NV ORD	EUR	434.800	6.956.800,00	1,91
UNILEVER	EUR	494.500	11.146.030,00	3,06
TOTALE PAESI BASSI			23.441.325,39	6,44
PORTOGALLO				
JERONIMO MARTINS	EUR	1.479.370	11.154.449,80	3,07
PORTUGAL TELECOM SA - NAMEN	EUR	850.000	6.953.000,00	1,91
TOTALE PORTOGALLO			18.107.449,80	4,98
REGNO UNITO				
AFREN	GBP	5.681.000	5.901.301,37	1,62
AVEVA GROUP	GBP	24.470	337.723,36	0,09
BHP BILLITON	GBP	186.000	3.985.795,42	1,10
RANDGOLD RESOURCES	GBP	103.500	8.121.984,73	2,23
RECKITT BENCKISER PLC	GBP	279.503	10.691.949,87	2,94
SSL INTERNATIONAL PLC	GBP	536.079	5.303.499,11	1,46
STANDARD CHARTERED PLC	GBP	758.700	15.206.432,98	4,17
TULLOW OIL	GBP	890.200	10.905.289,77	2,99
VEDANTA RESOURCES	GBP	153.600	3.986.564,89	1,10
XSTRATA PLC	GBP	604.000	6.542.011,60	1,80
TOTALE REGNO UNITO			70.982.553,10	19,50
SVIZZERA				
NESTLE NOM.	CHF	432.700	17.099.659,32	4,70
SGS STE GLE SURVEILLANCE NOM	CHF	7.100	7.858.429,86	2,16
TOTALE SVIZZERA			24.958.089,18	6,86
TOTALE Azioni e titoli assim. negoz. su mercati regol. o assim.			317.699.410,36	87,33

Denominazione dei titoli	Valuta	Qtà o nominale	Valore attuale	% patrimonio netto
Azioni e titoli assimilati non negoziati su un mercato regolamentato o assimilato				
BERMUDA				
WCGOLAR LNG ENERGY 151210	NOK	338.000	61.525,91	0,02
TOTALE BERMUDA			61.525,91	0,02
TOTALE Azioni e titoli assim. non negoz. su mercati regol. o assim.			61.525,91	0,02
TOTALE Azioni e titoli assimilati			317.760.936,27	87,35
Obbligazioni e titoli assimilati				
Obbligazioni e titoli assimilati negoziati su un mercato regolamentato o assimilato				
LUSSEMBURGO				
FIAT FINANCE & TRADE 9% 30/07/12	EUR	4.000.000	4.598.355,07	1,26
ORCO PROPT 1% 31/05/13 CV *EUR	EUR	25.362	835.677,90	0,23
TOTALE LUSSEMBURGO			5.434.032,97	1,49
TOTALE Obbligazioni e titoli assim. negoz. su mercati regol. o assim.			5.434.032,97	1,49
TOTALE Obbligazioni e titoli assimilati			5.434.032,97	1,49
Organismi di investimento collettivo OICVM francesi a vocazione generale				
FRANCIA				
LYXOR GPS FUND 3DEC	EUR	80.000	17.052.800,00	4,69
TOTALE FRANCIA			17.052.800,00	4,69
TOTALE OICVM francesi a vocazione generale			17.052.800,00	4,69
Altri OICR quotati				
STATI UNITI D'AMERICA				
SPDR GOLD TRUST	USD	110.000	10.927.259,37	3,00
TOTALE STATI UNITI D'AMERICA			10.927.259,37	3,00
TOTALE Altri OICR quotati			10.927.259,37	3,00
TOTALE Organismi di investimento collettivo del risparmio			27.980.059,37	7,69
Strumenti finanziari a termine				
Impegni a termine fisso				
Impegni a termine fisso su un mercato regolamentato o assimilato				
EUR EUREX EUROS 0910	EUR	-7.000	8.540.920,00	2,36
SOF SOFFEX SMI 0910	CHF	-200	563.252,33	0,15
TOTALE Impegni a termine fermo su un mercato regolamentato			9.104.172,33	2,51
TOTALE Impegni a termine fisso			9.104.172,33	2,51
Altri strumenti finanziari a termine				
CFD				
CFD CARREFOUR 1230	EUR	-48.400	232.804,00	0,06
CFD ENI SPA CFD	EUR	-103.500	259.785,00	0,07
CFD MERR EDP 1230	EUR	-1.050.000		
CFD ML ABB 1230	CHF	-125.000		

Denominazione dei titoli	Valuta	Qtà o nominale	Valore attuale	% patrimonio netto
CFD ML CARREF 1230	EUR	-58.000		
CFD ML ENEL 1230	EUR	-500.000		
CFD ML GAS NA 1230	EUR	-225.000		
CFD ML LAGAR. 1230	EUR	-118.600		
CFD ML SUEZ 1230	EUR	-140.000		
CFD STATOIL CFD	NOK	-136.000	281.706,05	0,08
CFD STATOILHY 1230	NOK	-286.800		
TOTALE CFD			774.295,05	0,21
TOTALE Altri strumenti finanziari a termine			774.295,05	0,21
TOTALE Strumenti finanziari a termine			9.878.467,38	2,72
Richieste di margine				
Richieste di margine C.A. Indo in euro	EUR	-8.540.920	-8.540.920,00	-2,35
Richieste di margine C.A.I.	CHF	-744.000	-563.252,32	-0,15
TOTALE Richieste di margine			-9.104.172,32	-2,50
Crediti			120.629.770,61	33,16
Debiti			-88.751.854,08	-24,40
Conti finanziari			-20.050.513,98	-5,51
Patrimonio netto			363.776.726,22	100,00
CARMIGNAC EURO-PATRIMOINE			1.418.460,493	256,45