

**RELAZIONE SEMESTRALE 2010  
DEL FONDO COMUNE DI INVESTIMENTO  
DI DIRITTO FRANCESE  
CARMIGNAC SECURITE**

---

**(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](http://www.carmignac.fr)

## RELAZIONE SEMESTRALE 2010 DI CARMIGNAC SECURITE

### ■ 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, Austria, Belgio, Lussemburgo, Paesi Bassi, Italia, Spagna, Francia e Svizzera.

## STATO PATRIMONIALE DI CARMIGNAC SECURITE

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	4.770.445.103,12
b) Disponibilità presso banche	1.920.685,60
c) Altre attività detenute dall'OICVM	1.727.203.542,99
c) Totale delle attività detenute dall'OICVM	6.499.569.331,71
e) Passivo	-551.454.328,73
f) Valore patrimoniale netto	5.948.115.002,98

\* Gli importi hanno segno positivo o negativo

## NUMERO DI QUOTE IN CIRCOLAZIONE E VALORE PATRIMONIALE NETTO PER QUOTA DI CARMIGNAC SECURITE

Quota	Tipologia di quota	Patrimonio netto per quota	Numero di quote in circolazione	Valore patrimoniale netto
CARMIGNAC SECURITE	C	5.948.115.002,98	3.928.583,093	1.514,06

**PROSPETTO DI COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI  
DI CARMIGNAC SECURITE**

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	74,75	68,41
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>	15,76	14,42
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>		

## MOVIMENTI DEL PORTAFOGLIO TITOLI NEL CORSO DEL PERIODO DI CARMIGNAC SECURITE

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	3.539.835.765,48	1.492.145.253,00
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>	571.108.613,92	
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>		

Il portafoglio dell'OICVM può essere richiesto presso:

**CARMIGNAC GESTION, 24, place Vendôme, 75001 PARIGI**

**PORTAFOGLIO TITOLI DETTAGLIATO DI CARMIGNAC SECURITE  
AL 30 GIUGNO 2010**

Denominazione dei titoli	Valuta	Qtà o nominale	Valore attuale	% patrimonio netto
Obbligazioni e titoli assimilati				
Obbligazioni e titoli assimilati negoziati su un mercato regolamentato o assimilato				
GERMANIA				
GERMANIA 1% 03/12	EUR	272.000.000	275.287.399,45	4,63
GERMANIA 3% 04/07/20	EUR	500.000.000	521.217.328,75	8,76
GERMANIA 4%08-11/10/13 S.153	EUR	200.000.000	226.246.054,80	3,80
BOBL152 3.50% 12/04/13	EUR	290.000.000	314.660.090,41	5,29
DEUTSCHE LUFTHANSA 6.75% 24/03/2014	EUR	13.000.000	14.568.683,29	0,24
HEIDELBERGCEMENT 7.5% 31/10/2014	EUR	29.000.000	30.141.227,33	0,51
K + S AG 5% 09-14	EUR	30.300.000	34.082.291,72	0,57
LUFTHANSA 6.5% 07/07/2016	EUR	25.952.000	30.152.489,13	0,51
MAN AG 5.375%09-200513	EUR	28.156.000	30.677.960,30	0,52
METRO AG 3.625% 06/11	EUR	14.288.000	14.541.518,64	0,24
METRO AG 7.625% 05/03/2015	EUR	15.350.000	18.575.101,03	0,31
RHOEN KLINIKUM 3.875% 03/16	EUR	25.000.000	26.119.976,71	0,44
ROBERT BOSCH 3 3/4% 2013	EUR	14.000.000	14.819.686,19	0,25
VOLKS LEAS 4.125% 05/11 *EUR	EUR	6.900.000	7.065.279,01	0,12
VOLKSWAGEN BANK 2.375% 28/06/2013	EUR	16.000.000	16.094.951,67	0,27
VOLKSWAGEN 6.875% 15/01/2014	EUR	6.000.000	7.048.421,42	0,12
TOTALE GERMANIA			1.581.298.459,85	26,58
ANTILLE OLANDESI				
SARA LEE 2.25% 20/03/2012	EUR	15.000.000	15.162.216,78	0,25
VOTORANTIM 5.25% 28/04/2017	EUR	24.500.000	24.509.379,14	0,42
TOTALE ANTILLE OLANDESI			39.671.595,92	0,67
AUSTRALIA				
ST GEORGE BANK 6.5% 24/06/2013	EUR	40.000.000	44.634.916,16	0,75
ST GEORGES BANK 4.875 07-17/07/12	EUR	3.825.000	4.221.687,92	0,07
TELSTRA CORP 6.375 29/06/11	EUR	40.950.000	42.850.610,11	0,72
WESFARMERS 3.875% 10/07/2015	EUR	52.754.000	55.106.418,65	0,93
TOTALE AUSTRALIA			146.813.632,84	2,47
BELGIO				
ELIA 4.5% 22/04/2013	EUR	19.450.000	20.841.108,50	0,35
INBEV NV 7.375% 30/01/13 STEP-UP	EUR	16.000.000	18.552.152,77	0,31
TOTALE BELGIO			39.393.261,27	0,66

Denominazione dei titoli	Valuta	Qtà o nominale	Valore attuale	% patrimonio netto
<b>BERMUDA</b>				
BACARDI 7.75% 09/04/2014	EUR	52.388.000	61.751.234,04	1,04
TOTALE BERMUDA			61.751.234,04	1,04
<b>BRASILE</b>				
BRAZIL 8.50% 09/12	EUR	25.031.000	30.142.680,29	0,51
TOTALE BRASILE			30.142.680,29	0,51
<b>CANADA</b>				
BOMBARDIER E3R 15/11/13	EUR	20.800.000	20.603.453,87	0,35
BOMBARDIER 7.25% 15/11/2016	EUR	16.150.000	17.095.298,98	0,29
XSTRATA CANADA 5.875% 05/11 *EUR	EUR	33.550.000	34.761.772,23	0,58
XSTRTA CDA 4.875% 06/12 *EUR	EUR	32.910.000	34.239.411,17	0,58
XSTRTA CDA 6.25% 27/05/15 *EUR	EUR	5.500.000	6.077.197,95	0,10
TOTALE CANADA			112.777.134,20	1,90
<b>DANIMARCA</b>				
CARLSBERG 6% 28/05/2014	EUR	25.000.000	28.098.989,38	0,47
VESTAS WIND 4.625% 23/03/2015	EUR	25.000.000	25.879.477,05	0,44
TOTALE DANIMARCA			53.978.466,43	0,91
<b>SPAGNA</b>				
GAS NATURAL 5.25% 07/14	EUR	33.700.000	36.926.190,56	0,63
IBERDROLA FINANZAS 4.875% 04/03/2014	EUR	11.000.000	11.870.078,90	0,20
TELEF SAU 3.75% 02/02/11 *EUR	EUR	28.000.000	28.772.860,99	0,48
TELEFONICA SAU. 5.58% 12/06/2013	EUR	10.000.000	10.780.691,64	0,18
TELEFONICA 3.406% 24/03/2015	EUR	22.000.000	22.084.643,95	0,37
TOTALE SPAGNA			110.434.466,04	1,86
<b>STATI UNITI D'AMERICA</b>				
BKAMERICA 4.25% 21/10/10 *EUR	EUR	3.000.000	3.112.576,97	0,05
BNP PARIBAS CAPITAL TRUST 5.868% 01/49	EUR	23.101.000	21.108.317,23	0,35
BNP PARIBAS CAPITAL TRUST 6.342% 01/49	EUR	5.906.000	5.645.652,03	0,09
CHESAPEAKE ENERGY 6.25% 15/01/17 *EUR	EUR	18.000.000	17.714.500,00	0,30
CITIGROUP Eurib3 03/06/11 *EUR	EUR	29.967.000	29.656.656,75	0,50
CITIGROUP Eurib3 28/06/13 *EUR	EUR	10.000.000	9.440.378,89	0,16
CITIGROUP 3.95% 10/10/13 *EUR	EUR	20.000.000	20.949.374,79	0,35
CREDIT SUI 3.125% 14/09/12*EUR	EUR	30.000.000	31.281.606,99	0,53
FRESENIUS 7.375% 06/11	EUR	6.500.000	6.809.693,94	0,11
FRESENIUS 8.75% 15/07/2015	EUR	27.200.000	32.811.943,29	0,55
HONDA AME 5.125% 03/10/12 *EUR	EUR	10.100.000	11.205.889,54	0,19
JPMORGAN 6.125% 01/04/2014	EUR	16.000.000	18.094.444,49	0,30
KRAFT FOODS 5.75%	EUR	33.169.000	35.799.738,35	0,60
KRAFT FOODS 6.25% 20/03/15 *EUR	EUR	16.100.000	18.748.078,38	0,32

Denominazione dei titoli	Valuta	Qtà o nominale	Valore attuale	% patrimonio netto
MERRILL CO 4.2% 31/10/11 *EUR	EUR	5.000.000	5.251.319,59	0,09
MERRILL CO 4.875% 05/14 *EUR	EUR	22.300.000	23.059.386,79	0,39
MERRILL LYNCH 6.75% 21/05/2013	EUR	3.000.000	3.262.028,75	0,05
MORGAN C&C 5.25% 08/05/13 *EUR	EUR	13.500.000	14.634.262,79	0,25
NYSE EURON 5.375% 06/15 *EUR	EUR	10.000.000	10.953.283,01	0,18
PEMEX PROJ FDG 6.375% 08/16	EUR	39.100.000	44.221.303,00	0,75
PEMEX PROJECT 6,25%03-13 REG-S	EUR	6.000.000	6.803.998,68	0,11
PFIZER INC 3.625% 09-13	EUR	10.000.000	10.517.100,82	0,18
ROCHE HLD 4.625%-04/03/2013	EUR	17.500.000	19.020.340,79	0,32
SCHERG CP 5.375% 01/10/14 *EUR	EUR	7.500.000	8.750.580,72	0,15
SCHERING-PLOUGH 5% 01/10/10	EUR	5.000.000	5.240.271,03	0,09
SWISS RE TREAS 6% 18/05/2012	EUR	35.334.000	37.759.746,62	0,64
TOYOTA MOTOR CREDIT 5.25% 03/12	EUR	2.995.000	3.219.505,24	0,05
WACHOVIA BK E3R 19/09/2011	EUR	28.050.000	27.820.738,00	0,47
TOTALE STATI UNITI D'AMERICA			482.892.717,47	8,12
FINLANDIA				
FORTUM 4.625% 20/03/2014	EUR	7.515.000	8.241.717,18	0,14
TOTALE FINLANDIA			8.241.717,18	0,14
FRANCIA				
ACCOR 6.5% 06/05/2013	EUR	30.000.000	32.535.657,95	0,55
ACCOR 7.5% 09-14	EUR	14.700.000	16.857.965,84	0,28
AIR FRANCE 4.75% 22/01/14 *EUR	EUR	10.000.000	10.290.874,66	0,17
AIR FRANCE 6.75% 27/10/2016	EUR	23.000.000	25.058.541,59	0,42
ALSTOM 4% 23/09/14	EUR	7.000.000	7.529.535,14	0,13
AXA 2.5% 01/14 OSC	EUR	95.600	20.304.484,00	0,34
AXA 4.5% 23/01/2015	EUR	7.500.000	8.132.721,68	0,14
BANQUE PSA 8.50% 05/12	EUR	6.700.000	7.367.295,59	0,12
BNP TF/TV 8.667% PERPETUAL	EUR	5.150.000	5.696.251,54	0,10
BOUYGUES 4.625% 02/11	EUR	4.100.000	4.254.072,27	0,07
BPCE E3R 20/07/12	EUR	30.000.000	29.892.166,67	0,50
BQUE PSA 6.375% 11/10	EUR	2.700.000	2.850.273,60	0,05
CASINO GP. 6.375% 08-13	EUR	47.650.000	53.166.273,40	0,90
CHRISTIAN DIOR 3.75% 23/09/2014	EUR	23.900.000	25.080.799,14	0,42
CREDIT AGRICOLE 7.875% PERP. STEP-UP	EUR	22.850.000	23.069.836,72	0,39
EUTELSAT 4.125% 27/03/2017	EUR	25.000.000	25.275.884,59	0,42
GALERIE LAFAYETTE 4.875% 17/12/10	EUR	28.230.000	28.964.328,04	0,49
KLEPIERRE 4,625%04-150711 EMTN	EUR	4.494.000	4.834.945,16	0,08
LAFARGE 5.75% 27/05/11 *EUR	EUR	6.750.000	6.983.508,39	0,12
LAFARGE 7.625% 27/05/2014	EUR	32.500.000	36.270.625,96	0,61

Denominazione dei titoli	Valuta	Qtà o nominale	Valore attuale	% patrimonio netto
LVMH 4.375% 12/05/2014	EUR	14.500.000	15.690.386,24	0,26
NATEX POP Eurib3 26/01/17 *EUR	EUR	13.250.000	11.896.357,92	0,20
NATIXIS Eurib3 06/07/17 *EUR	EUR	22.000.000	19.746.056,00	0,33
NATIXIS 6.307% PERP	EUR	2.000.000	1.575.695,15	0,03
OAT 5.5% 99-25/10/10	EUR	54.000.000	56.915.637,55	0,97
PARIS RHIN RHONE 7.50%09-120115	EUR	26.900.000	31.824.567,52	0,54
PERNOD RIC Eurib3 06/11 *EUR	EUR	27.150.000	26.967.389,10	0,45
PERNOD RICARD 4.875% 18/03/2016	EUR	15.000.000	15.250.638,29	0,26
PERNOD-RICARD 7% 15/01/2015	EUR	33.550.000	37.481.507,11	0,64
PEUGEOT TRESORERIE 5.875% 09/11	EUR	23.000.000	24.759.418,40	0,42
PINAULT PRINTEMPS REDOUTE 5.25% 03/11	EUR	31.750.000	32.965.799,27	0,55
PPR SA 8.625% 03/04/2014	EUR	5.000.000	6.064.182,64	0,10
PPR 4%05-290613 EMTN	EUR	33.486.000	35.137.009,80	0,59
PSA FINANCE 3.625% 14/10/2011	EUR	4.217.000	4.363.816,01	0,07
PSA FINANCE 3.75% 11/03/2011	EUR	11.500.000	11.712.069,29	0,20
PUBLICIS GROUPE 4.25% 31/03/2015	EUR	13.485.000	14.451.471,06	0,24
RALLYE 5.875% 24/03/2014	EUR	19.000.000	19.732.920,58	0,33
RALLYE 8.375% 20/01/2015	EUR	27.000.000	30.886.454,71	0,52
RCI BANQUE 3.125% 07/11	EUR	10.000.000	10.199.628,36	0,17
RCI BANQUE 4% 21/10/2011	EUR	27.884.000	29.107.271,08	0,49
RCI BANQUE 5.25% 27/05/2011	EUR	16.100.000	16.502.155,28	0,28
RENAULT 4.5% 16/04/12 *EUR	EUR	17.000.000	17.478.703,23	0,29
REXEL SA 8.25% 15/12/2016	EUR	25.000.000	25.760.433,33	0,43
SCHNEIDER ELECTRIC SA 6.75% 16/07/13	EUR	5.000.000	5.998.413,77	0,10
SCHNEIDER 3.125% 11/08/10	EUR	27.400.000	28.235.623,05	0,47
SFR 5% 07/14	EUR	3.150.000	3.555.820,97	0,06
SOC GEN 5.125% 19/12/2013	EUR	1.700.000	1.886.415,83	0,03
SOCIETE FRANCAISE RADIOTELEPHONE 3.375% 05-18/07/12	EUR	24.350.000	25.741.430,72	0,43
SOCIETE GENERALE TF/TV PERP. STEP-UP	EUR	15.000.000	13.702.120,49	0,23
SODEXO 6.25% 30/01/15	EUR	7.710.000	9.025.359,37	0,15
ST GOBAIN 6% 20/05/2013	EUR	17.000.000	18.633.659,95	0,31
ST GOBAIN 7.25% 16/09/2013	EUR	6.500.000	7.725.133,00	0,13
ST GOBAIN 8.25% 2014	EUR	20.871.000	26.311.284,32	0,44
STE GENERALE 5.625% 02/12	EUR	2.182.000	2.340.165,68	0,04
SUEZ ENV 4.875%-08/04/2014	EUR	12.000.000	13.193.129,10	0,22
TPSA EUROFINANCE FRANCE 6% 09-14	EUR	29.000.000	32.513.288,42	0,55
VALEO 3.75% 06/13	EUR	26.805.000	26.463.132,70	0,44
VEOLIA ENVIRONNEMENT 4.875% 28/05/13	EUR	8.695.000	9.397.306,82	0,16
VEOLIA ENVIRONNEMENT 5.25% 24/04/2014	EUR	5.000.000	5.545.260,82	0,09

Denominazione dei titoli	Valuta	Qtà o nominale	Valore attuale	% patrimonio netto
VIVENDI 3.875% 02/12	EUR	9.000.000	9.400.176,12	0,16
VIVENDI 4% 31/03/2017	EUR	10.000.000	10.240.885,48	0,17
VIVENDI 4.5% 03/10/13 *EUR	EUR	11.750.000	12.793.201,54	0,22
WENDEL INV 4.875% 15	EUR	18.000.000	16.743.945,45	0,28
WENDEL INV. 5%04-160211	EUR	5.000.000	5.172.615,48	0,09
WENDEL INVEST 4.875% 11/14	EUR	12.000.000	11.592.221,75	0,19
TOTALE FRANCIA			1.167.096.200,68	19,62
<b>GUERNESEY</b>				
ABB INTL FINANCE 6.50% 11/11	EUR	15.376.000	16.507.588,18	0,28
CR.SUISSE GRP FIN.6 3/8%01-13	EUR	20.000.000	21.953.588,22	0,37
TOTALE GUERNESEY			38.461.176,40	0,65
<b>ISOLE CAYMAN</b>				
BNP PARIBAS CAPITAL TRUST 6.625% 12/49	EUR	10.000.000	10.258.877,47	0,17
TOTALE ISOLE CAYMAN			10.258.877,47	0,17
<b>IRLANDA</b>				
AIR FRANCE 4.575% 13	EUR	25.000.000	27.767.046,58	0,47
BANK OF IRELAND 4.625% 08/04/2013	EUR	30.000.000	29.136.260,55	0,49
CATERPILLAR 5.125% 04/06/2012	EUR	19.100.000	20.358.417,63	0,34
GE CAP EUR FUND 30/07/14	EUR	15.000.000	16.624.493,63	0,28
GE CAP.EUR.5,75%08-230911 EMTN	EUR	5.000.000	5.444.913,80	0,09
TOTALE IRLANDA			99.331.132,19	1,67
<b>ITALIA</b>				
AUTOSTRAD E3R 06/11	EUR	3.000.000	2.994.175,50	0,05
CAMPARI SPA 5.375% 14/10/16	EUR	26.171.000	28.182.024,45	0,47
INTESABCI CAPITAL TV01-PERP.	EUR	25.000.000	24.740.045,89	0,42
PRYSMIAN SPA 5.25% 09/04/2015	EUR	39.000.000	39.755.847,25	0,67
TOTALE ITALIA			95.672.093,09	1,61
<b>LUSSEMBURGO</b>				
ARCELOR FINANCE 4 5/8%04-14	EUR	9.000.000	9.684.998,63	0,16
ARCELORMITTAL 8.25% 09-13	EUR	32.812.000	37.177.813,02	0,63
ARCELORMITTAL 9.375% 03/06/2016	EUR	5.000.000	6.179.620,89	0,10
FIAT FIN & TRADE 5 5/8 % 2011	EUR	28.481.000	29.412.257,50	0,49
FIAT FINANCE & TRADE 9% 30/07/12	EUR	11.000.000	12.645.476,44	0,21
FIAT FINANCE 7.625% 15/09/2014	EUR	13.500.000	14.978.032,71	0,25
FINMECCANICA FIN. 8.125% 03/12/2013	EUR	16.000.000	19.302.015,78	0,32
GAZ CAPITA 5.03% 25/02/14 *EUR	EUR	17.200.000	18.152.098,58	0,31
GAZ CAPITAL 7.80% 09/10	EUR	3.700.000	3.972.391,47	0,07
GAZ CAPITAL 8.125% 04/02/2015	EUR	25.000.000	29.513.625,34	0,50
GAZPROM 4.56% 12/12	EUR	8.000.000	8.492.926,03	0,14

Denominazione dei titoli	Valuta	Qtà o nominale	Valore attuale	% patrimonio netto
GLENC FIN 5.25% 11/10/13 *EUR	EUR	35.650.000	37.733.389,91	0,63
GLENC FIN 5.375% 30/09/11 *EUR	EUR	47.536.000	50.454.014,29	0,86
GLENCORE FINANCE EUROPE 7.125% 23/04/15	EUR	11.550.000	12.083.228,85	0,20
MERCK FIN 3.375% 24/03/2015 SERIE EMTN	EUR	40.000.000	41.529.198,90	0,71
MERCK FIN 4.875% 27/09/2013	EUR	7.000.000	7.889.145,75	0,13
TELECOM ITALIA 7.5% 20/04/11	EUR	34.500.000	36.469.883,01	0,61
TOTALE LUSSEMBURGO			375.670.117,10	6,32
PAESI BASSI				
ALLIANZ FIN.II SU FIX 2012 SUB.EMTN	EUR	2.000.000	2.098.823,58	0,04
BAYER CAPITAL CORP 4.625% 09/14	EUR	9.000.000	10.139.137,89	0,17
CELESIO FIN 4.50% 04/17	EUR	30.000.000	29.641.699,11	0,50
CEZ FINANCE 4.625% 06/11	EUR	20.000.000	20.599.794,66	0,35
CRH FINANCE BV 7.375% 28/05/2014	EUR	11.114.000	12.810.047,33	0,22
DEUTSCHE TELEKOM 6.625% 07/11 MULTICOUPON	EUR	40.217.000	45.188.374,87	0,76
DIAGEO BV 5.5% 01/07/13 *EUR	EUR	25.700.000	28.166.345,21	0,47
DSM 5.75% 17/03/14	EUR	9.000.000	10.276.854,90	0,17
FORTIS BANK E3R 03/02/2012	EUR	18.000.000	17.960.458,50	0,30
HEINEKEN 7.125% 04/14	EUR	31.338.000	36.880.761,08	0,62
ING VERZEK. E3R 20/10/2010	EUR	4.800.000	4.797.658,40	0,08
KONINKLIJKE KPN NV 6.25% 16/09/13	EUR	9.200.000	10.729.490,80	0,18
KPN 4.50% 07/11	EUR	18.791.000	20.120.188,85	0,34
KPN 5% 13/11/12 *EUR	EUR	17.842.000	19.553.258,24	0,33
KPN 6.25% 04/02/14	EUR	15.000.000	17.243.147,47	0,29
METRO FIN. 4.625% 04-11	EUR	7.830.000	8.071.457,57	0,14
METRO FINANCE 9.375% 28/11/2013	EUR	17.932.000	22.765.678,19	0,38
NEW WORLD RESOURCES 7.875% 10-18	EUR	10.000.000	9.798.500,00	0,16
VW FINANCE 5.625%-09/02/2012	EUR	23.835.000	25.714.461,26	0,43
TOTALE PAESI BASSI			352.556.137,91	5,93
POLONIA				
POLAND 5.875% 03/02/2014	EUR	18.000.000	20.386.363,56	0,34
TOTALE POLONIA			20.386.363,56	0,34
REGNO UNITO				
BARCL LOND Eurib3 05/17 *EUR	EUR	15.250.000	13.746.972,71	0,23
BARCL LOND 5.25% 11 SUB *EUR	EUR	17.000.000	18.320.015,88	0,31
BARCLAYS BK 5.25% 27/05/2014	EUR	3.000.000	3.234.958,77	0,05
BARCLAYS 3.5% 18/03/2015	EUR	35.000.000	35.673.024,72	0,60
BG ENERGY 3.375%-15/07/2013	EUR	13.000.000	13.911.200,45	0,23
BRITISH TELECOM 6.875% 02/11	EUR	21.000.000	22.391.323,07	0,38
CREDIT SUISSE E3R 07/01/2013	EUR	4.000.000	3.988.896,78	0,07

Denominazione dei titoli	Valuta	Qtà o nominale	Valore attuale	% patrimonio netto
FCE BANK 7.125% 15/01/13 *EUR	EUR	25.000.000	26.207.903,42	0,44
FCE BANK 7.125% 16/01/12 *EUR	EUR	20.000.000	21.031.198,63	0,35
FCE BK PLC 9.375% 09-14	EUR	3.000.000	3.293.764,60	0,06
RENTOKIL 4.625% 03/14	EUR	46.000.000	48.909.326,71	0,83
REXAM 4.375% 15/03/13 * EUR	EUR	23.714.000	24.979.181,21	0,42
SABMILLER 4.5% 20/01/2015	EUR	27.000.000	29.364.531,84	0,49
STANDARD CHARTERED PLC 3.625% 15/12/2015	EUR	14.000.000	14.150.834,47	0,24
STD CHRTDB 4.875% 03/11 *EUR	EUR	10.000.000	10.359.681,51	0,17
TESCO PLC 5.625% 12/09/2012	EUR	33.955.000	38.267.231,97	0,64
UBS AG LONDON 4.625% 07/12	EUR	26.000.000	28.240.583,48	0,47
UBS AG LONDON 5.625% 19/05/14	EUR	5.000.000	5.472.155,75	0,09
UBS AG LONDON 6.25% 03/09/2013	EUR	2.000.000	2.302.872,05	0,04
UBS AGLDN 4.875% 21/01/13 *EUR	EUR	10.000.000	10.749.376,71	0,18
UBS AGLDN 5.375% 11/04/11 *EUR	EUR	10.000.000	10.415.491,23	0,18
WPP FINANC 5.25% 30/01/15 *EUR	EUR	34.627.000	38.003.387,22	0,64
WPP GROUP 4.375% 05/12/13 *EUR	EUR	5.500.000	5.911.614,27	0,10
WPP GROUP 6.625% ECH 12/05/2016	EUR	14.700.000	17.018.415,94	0,29
TOTALE REGNO UNITO			445.943.943,39	7,50
SINGAPORE				
OVERSEA CHINESE 7.25% 06/09/2011	EUR	10.873.000	12.124.659,54	0,20
SINGAPORE TELECOM 6% 21/11/11	EUR	6.300.000	6.900.863,67	0,12
TOTALE SINGAPORE			19.025.523,21	0,32
SVEZIA				
ERICSSON LM 5% 24/06/13	EUR	27.400.000	29.424.992,87	0,49
SANDVIK AB 6.875% 25/02/14	EUR	24.440.000	28.511.760,25	0,48
TOTALE SVEZIA			57.936.753,12	0,97
SVIZZERA				
ELSEVIER FIN 6.5% 02/04/2013	EUR	25.000.000	28.146.143,15	0,47
TOTALE SVIZZERA			28.146.143,15	0,47
REPUBBLICA CECA				
CEZ AS 5.75% 26/05/2015	EUR	5.000.000	5.634.996,85	0,09
TOTALE CECOSLOVACCHIA			5.634.996,85	0,09
TOTALE Obbligazioni e titoli assim. negoz. su mercati regol. o assim.			5.383.514.823,65	90,52
TOTALE Obbligazioni e titoli assimilati			5.383.514.823,65	90,52
Titoli oggetto di operazioni di pronti contro termine attive				
GERMANIA				
KREDIT. FUR WIEDERAUFBAU 2.25% 21/05/2012	EUR	40.000.000	41.020.000,00	0,69
TOTALE GERMANIA			41.020.000,00	0,69

Denominazione dei titoli	Valuta	Qtà o nominale	Valore attuale	% patrimonio netto
FRANCIA				
FRANCIA FIX 1.50	EUR	97.560.975	99.999.999,38	1,68
FRANCIA FIX 2.50	EUR	75.000.000	76.837.500,00	1,29
FRANCIA FIX 3.00	EUR	35.711.090	38.685.823,80	0,65
FRANCIA FIX 3.75	EUR	40.000.000	41.465.374,00	0,70
FRANCIA 1% 25/07/17 INDEXEE	EUR	54.800.000	61.732.200,00	1,04
FRANCIA 1.6% 25/07/15 INDEXEE	EUR	99.000.000	124.344.000,00	2,09
OAT I 3.15% 07/32	EUR	77.600.000	120.745.600,00	2,03
OAT 4% 04/2055	EUR	135.061.000	144.177.617,50	2,42
SFEF ETAT FRANCAIS 3.25% 16/01/2014	EUR	39.000.000	41.542.800,00	0,70
SFEF 2.25% 10/02/2011	EUR	74.154.000	75.377.541,00	1,27
SFEF 2.375% 10/03/12	EUR	130.000.000	133.770.000,00	2,25
SFEF 3% 10/12/10	EUR	50.000.000	51.300.000,00	0,86
TOTALE FRANCIA			1.009.978.455,68	16,98
TOTALE Titoli oggetto di operazioni di pronti contro termine attive			1.050.998.455,68	17,67
Garanzie su titoli oggetto di operazioni di pronti contro termine attive			125.987,99	0,00
Strumenti finanziari a termine				
Impegni a termine fisso				
Impegni a termine fisso su un mercato regolamentato o assimilato				
EUR GR SCHATZ 0910	EUR	-23.000	1.492.500,00	0,02
EUREX EUROBNBND 0910	EUR	9.000	-673.480,00	-0,01
TOTALE Impegni a termine fermo su un mercato regolamentato			819.020,00	0,01
TOTALE Impegni a termine fisso			819.020,00	0,01
Altri strumenti finanziari a termine				
Swap su tassi di interesse				
SWAP DE TX JP MORGAN	EUR	-600.000.000	-3.546.000,00	-0,06
TOTALE Swap su tassi di interesse			-3.546.000,00	-0,06
TOTALE Altri strumenti finanziari a termine			-3.546.000,00	-0,06
TOTALE Strumenti finanziari a termine			-2.726.980,00	-0,05
Richieste di margine				
Richieste di margine C.A.I.	EUR	-819.020	-819.020,00	-0,01
TOTALE Richieste di margine			-819.020,00	-0,01
Crediti			61.516.878,79	1,03
Debiti			-546.415.828,73	-9,19
Conti finanziari			1.920.685,60	0,03
Patrimonio netto			5.948.115.002,98	100,00

CARMIGNAC SECURITE			3.928.583,093	1.514,06
--------------------	--	--	---------------	----------