
CARMIGNAC PORTFOLIO

Relazione semestrale (non
certificata) al 30/06/10

R.C.S. B 70 409

CARMIGNAC PORTFOLIO

Sommario

	Pagina
Organizzazione	3
Informazioni	4
Bilancio d'esercizio al 30/06/10	6
Dati principali degli ultimi tre esercizi	8
Portafoglio titoli al 30/06/10	
<i>Grande Europe</i>	9
<i>Commodities</i>	11
<i>Emerging Discovery</i>	13
<i>Global Bond</i>	16
<i>Cash Plus</i>	18
<i>Market Neutral</i>	20
Composizione dei portafogli	
<i>Grande Europe</i>	22
<i>Commodities</i>	24
<i>Emerging Discovery</i>	25
<i>Global Bond</i>	27
<i>Cash Plus</i>	28
<i>Market Neutral</i>	29
Nota integrativa	30

Non si accettano sottoscrizioni basate esclusivamente sul bilancio di esercizio. Le sottoscrizioni saranno accettate solo se effettuate sulla base dell'ultimo prospetto informativo accompagnato dall'ultima relazione annuale e dall'ultima relazione semestrale, ove quest'ultima sia stata pubblicata successivamente alla relazione annuale.

CARMIGNAC PORTFOLIO

Organizzazione

Sede della Società: Carmignac Portfolio, 50, avenue J.F. Kennedy, L-2951 Lussemburgo

Consiglio di amministrazione:

Presidente Edouard CARMIGNAC
Presidente e direttore generale di Carmignac Gestion
Amministratore di Carmignac Gestion Luxembourg

Membri Bernard TANCRE
Head of Product Management
BNP Paribas Securities Services Luxembourg

Eric HELDERLE
Presidente di Carmignac Gestion Luxembourg
Direttore generale di Carmignac Gestion

David LOGGIA
Gestore, Carmignac Gestion

Direzione

Membri Eric HELDERLE
Amministratore delegato

Antoine BRUNEAU
Direttore

Banca depositaria:

Fino al 31 marzo 2010:

BGL BNP Paribas, 50, avenue J.F. Kennedy, L-2951 Lussemburgo

A decorrere dal 1° aprile 2010:

BNP Paribas Securities Services, Luxembourg Branch, 33, rue de Gasperich, L-5826 Hesperange.

Agente domiciliatario e agente amministrativo:

BGL BNP Paribas, 50, avenue J.F. Kennedy, L-2951 Lussemburgo

Sotto la propria ed esclusiva responsabilità nei confronti degli investitori, BGL BNP Paribas delega in tutto o in parte le funzioni di agente amministrativo, agente di registro e agente di trasferimento a FASTNET S.A., 31, allée Scheffer, L-2520 Lussemburgo.

Gestore finanziario:

Carmignac Gestion Luxembourg, 65, boulevard Grande Duchesse Charlotte, L-1331 Lussemburgo

Agenti di distribuzione

BGL BNP Paribas, 50, avenue J.F. Kennedy, L-2951 Lussemburgo

Carmignac Gestion Luxembourg, 65, boulevard Grande Duchesse Charlotte, L-1331 Lussemburgo

Società di revisione:

KPMG Audit S.à r.l., 9, allée Scheffer, L-2520 Lussemburgo

Servizi finanziari:

In Lussemburgo: BGL BNP Paribas, 50, avenue J.F. Kennedy, L-2951 Lussemburgo

In Francia: CACEIS Bank, 1-3 place Valhubert, F-75013 Parigi

Rappresentante, distributore e agente per i pagamenti in Svizzera:

Banque Genevoise de Gestion, 15, rue Toepffer, CH-1206 Ginevra, Svizzera

Lo statuto, il prospetto informativo, le relazioni annuali e semestrali, nonché l'elenco degli acquisti e delle vendite effettuati per il fondo durante l'esercizio sociale, sono messi gratuitamente a disposizione del pubblico presso il rappresentante in Svizzera e presso la sede della SICAV.

CARMIGNAC PORTFOLIO

Informazioni

Lo statuto e le note legali della SICAV sono depositati presso la Cancelleria del tribunale distrettuale di e in Lussemburgo dove tutte le persone interessate possono consultarli o ottenerne una copia. La SICAV è iscritta nel registro di commercio e delle società del Lussemburgo con il numero B 70 409.

Il prospetto informativo e le relazioni semestrali e annuali sono messi gratuitamente a disposizione del pubblico presso gli istituti incaricati del servizio finanziario della SICAV, nonché presso la sede sociale della SICAV.

Il valore patrimoniale netto viene calcolato ogni giorno lavorativo bancario comune sia a Lussemburgo che a Parigi.

Il valore patrimoniale netto, nonché il prezzo di emissione e di rimborso, sono inoltre a disposizione del pubblico presso la sede sociale della SICAV e presso gli istituti incaricati del servizio finanziario di quest'ultima.

Tutti gli avvisi destinati ai detentori di azioni sono pubblicati sul d'Wort, nonché sul Mémorial, ove previsto dalle disposizioni di legge lussemburghesi.

L'esercizio sociale inizia il 1° gennaio e si conclude il 31 dicembre.

CARMIGNAC PORTFOLIO

Bilancio d'esercizio al 30/06/10

		Grande Europe	Commodities	Emerging Discovery	Global Bond
	Espresso in Nota	EUR	EUR	EUR	EUR
Stato patrimoniale					
Attivo		934.793.226,44	1.530.976.539,97	404.864.212,37	821.369.066,93
<i>Titoli in portafoglio al prezzo di acquisto</i>		608.295.042,69	909.945.492,35	239.219.417,02	193.139.996,82
<i>Plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata</i>		88.540.434,47	160.243.751,43	45.005.610,78	5.041.362,81
Titoli in portafoglio al valore di stima	2	696.835.477,16	1.070.189.243,78	284.225.027,80	198.181.359,63
<i>Opzioni acquistate al prezzo di acquisto</i>		0,00	0,00	0,00	876.500,77
Opzioni acquistate al valore di stima		0,00	0,00	0,00	414.215,32
Plusvalenza netta non realizzata su strumenti derivati	2,9,10,11	3.590.864,36	9.228.207,44	1.100.196,75	0,00
Depositi bancari e di garanzia		16.288.859,97	8.194.159,52	11.161.096,09	1.518.199,94
Altre attività		218.078.024,95	443.364.929,23	108.377.891,73	621.255.292,04
Passivo		235.639.731,47	423.554.304,04	114.396.645,99	587.323.755,19
Debiti verso banche a vista		127.135.774,91	330.196.104,28	94.747.080,83	152.528.097,52
Minusvalenza netta non realizzata su strumenti finanziari		0,00	0,00	0,00	2.201.317,65
Altre passività		108.503.956,56	93.358.199,76	19.649.565,16	432.594.340,02
Valore patrimoniale netto		699.153.494,97	1.107.422.235,93	290.467.566,38	234.045.311,74
Conto economico comprensivo delle variazioni del patrimonio netto					
Proventi su titoli e depositi		9.424.414,64	3.290.986,74	2.359.672,13	2.918.683,59
Commissioni di gestione, di distribuzione e di consulenza	3,5,7	8.089.009,60	17.065.554,38	3.443.372,68	962.306,61
Diritti di custodia e commissione banca depositaria	4	169.616,49	234.190,58	59.540,87	32.795,69
Interessi bancari		67.637,69	189.259,89	39.020,34	26.565,39
Spese amministrative	6	1.677.201,19	3.887.877,39	1.038.464,42	74.432,04
Taxe d'abonnement	8	182.404,63	282.411,31	66.335,79	37.838,38
Commissione di performance	3	3.591.398,63	14.726.826,75	781.285,75	0,00
Totale delle spese		13.777.268,23	36.386.120,30	5.428.019,85	1.133.938,11
Risultato netto degli investimenti		(4.352.853,59)	(33.095.133,56)	(3.068.347,72)	1.784.745,48
Utile netto realizzato su vendite di titoli		30.762.976,78	58.655.997,56	(340.668,53)	(2.141.284,42)
Utili realizzati su strumenti derivati		(15.931.739,73)	45.458.531,42	5.952.889,55	8.186.596,79
Utile netto realizzato		10.478.383,46	71.019.395,42	2.543.873,30	7.830.057,85
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata su:					
Portafoglio titoli	2	6.238.951,16	(77.826.107,61)	21.947.102,69	6.236.015,59
Strumenti finanziari derivati	2	5.051.303,89	9.228.207,44	840.977,17	(2.835.277,19)
Risultato delle operazioni		21.768.638,51	2.421.495,25	25.331.953,16	11.230.796,25
Emissioni/(riscatti) netti		(57.762.661,66)	163.941.140,66	115.645.389,06	152.637.781,29
Aumento/(diminuzione) del patrimonio netto nel corso del periodo		(35.994.023,15)	166.362.635,91	140.977.342,22	163.868.577,54
Patrimonio netto all'inizio del periodo		735.147.518,12	941.059.600,02	149.490.224,16	70.176.734,20
Patrimonio netto al termine del periodo		699.153.494,97	1.107.422.235,93	290.467.566,38	234.045.311,74

CARMIGNAC PORTFOLIO

Cash Plus	Market Neutral	Consolidato
EUR	EUR	EUR
94.378.857,71	239.411.360,27	4.025.793.263,69
87.226.656,78	107.096.072,03	2.144.922.677,69
(460.319,77)	(25.734,81)	298.345.104,91
86.766.337,01	107.070.337,22	2.443.267.782,60
0,00	0,00	876.500,77
0,00	0,00	414.215,32
0,00	3.292.991,69	17.212.260,24
5.473.059,51	11.373.371,29	54.008.746,32
2.139.461,19	117.674.660,07	1.510.890.259,21
4.785.591,54	119.682.123,38	1.485.382.151,61
364,43	74.744.729,44	779.352.151,41
197.884,74	0,00	2.399.202,39
4.587.342,37	44.937.393,94	703.630.797,81
89.593.266,17	119.729.236,89	2.540.411.112,08
1.162.556,13	843.931,46	20.000.244,69
190.124,63	780.247,21	30.530.615,11
19.160,49	29.075,53	544.379,65
399,52	156.428,72	479.311,55
50.891,19	2.626.185,41	9.355.051,64
18.458,61	28.061,91	615.510,63
140.910,50	454.404,16	19.694.825,79
419.944,94	4.074.402,94	61.219.694,37
742.611,19	(3.230.471,48)	(41.219.449,68)
2.698,76	1.210.804,54	88.150.524,69
577.677,76	5.021.933,88	49.265.889,67
1.322.987,71	3.002.266,94	96.196.964,68
(447.754,67)	(4.097.091,08)	(47.948.883,92)
(205.144,39)	4.794.163,13	16.874.230,05
670.088,65	3.699.338,99	65.122.310,81
31.859.905,21	13.523.768,37	419.845.322,93
32.529.993,86	17.223.107,36	484.967.633,74
57.063.272,31	102.506.129,53	2.055.443.478,34
89.593.266,17	119.729.236,89	2.540.411.112,08

CARMIGNAC PORTFOLIO

Dati principali degli ultimi tre esercizi

		EUR 31/12/08	EUR 31/12/09	EUR 30/06/10
Grande Europe				
	Patrimonio netto	469.292.415,53	735.147.518,12	699.153.494,97
Azioni a capitalizzazione - Classe A				
Numero di azioni		4.915.006	5.884.463	5.411.669
Valore patrimoniale netto per azione		95,11	123,97	127,85
Azioni a capitalizzazione - Classe E				
Numero di azioni		32.214	77.996	97.005
Valore patrimoniale netto per azione		56,13	72,71	74,70
Commodities				
	Patrimonio netto	328.002.896,46	941.059.600,02	1.107.422.235,93
Azioni a capitalizzazione				
Numero di azioni		1.944.474	3.276.534	3.776.292
Valore patrimoniale netto per azione		168,68	287,21	293,26
Emerging Discovery				
	Patrimonio netto	19.214.577,90	149.490.224,16	290.467.566,38
Azioni a capitalizzazione				
Numero di azioni		42.119	168.935	291.733
Valore patrimoniale netto per azione		456,20	884,90	995,66
Global Bond				
	Patrimonio netto	128.831.602,47	70.176.734,20	234.045.311,74
Azioni a capitalizzazione				
Numero di azioni		122.173	75.965	231.760
Valore patrimoniale netto per azione		1.054,50	923,80	1.009,86
Cash Plus				
	Patrimonio netto	26.558.945,53	57.063.272,31	89.593.266,17
Azioni a capitalizzazione				
Numero di azioni		2.621	5.612	8.731
Valore patrimoniale netto per azione		10.131,98	10.168,33	10.261,60
Market Neutral				
	Patrimonio netto	0,00	102.506.129,53	119.729.236,89
Azioni a capitalizzazione				
Numero di azioni		0	100.105	112.519
Valore patrimoniale netto per azione		0,00	1.023,99	1.064,08

CARMIGNAC PORTFOLIO Grande Europe

Portafoglio titoli al 30/06/10

Espresso in EUR

Quantità	Denominazione	Valuta di quotazione	Valore di stima	% patrimonio netto
Valori mobiliari ammessi al listino ufficiale di una borsa valori			676.363.270,27	96,74%
Azioni			676.363.270,27	96,74%
<i>Germania</i>			52.136.629,72	7,46%
220.000,00	BILFINGER BERGER AG	EUR	10.041.900,00	1,44%
198.780,00	FIELMANN AG	EUR	12.324.360,00	1,76%
240.000,00	HENKEL AG & CO KGAA	EUR	9.624.000,00	1,38%
1.102.099,00	RHOEN KLINIKUM AG	EUR	20.146.369,72	2,88%
<i>Belgio</i>			25.250.610,00	3,61%
130.900,00	COLRUYT	EUR	25.250.610,00	3,61%
<i>Danimarca</i>			19.679.929,07	2,81%
260.000,00	NOVO-NORDISK -B-	DKK	17.246.073,30	2,46%
4.000.000,00	TRIGON AGRI	SEK	2.433.855,77	0,35%
<i>Spagna</i>			39.370.710,00	5,63%
166.000,00	INDITEX SA REG SHS	EUR	7.816.110,00	1,12%
840.000,00	TECNICAS REUNIDAS	EUR	31.554.600,00	4,51%
<i>Finlandia</i>			18.637.834,26	2,67%
724.362,00	OUTOTEC OYJ	EUR	18.637.834,26	2,67%
<i>Francia</i>			54.763.020,00	7,83%
480.000,00	DANONE SA	EUR	21.216.000,00	3,03%
369.000,00	ESSILOR INTERNATIONAL SA	EUR	18.073.620,00	2,59%
185.000,00	SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	15.473.400,00	2,21%
<i>Isola di Jersey</i>			47.025.369,52	6,73%
320.000,00	GOLD BULLION SECURITIES LTD	USD	31.723.079,44	4,54%
195.000,00	RANDGOLD RESSOURCES LTD	GBP	15.302.290,08	2,19%
<i>Isola di Man</i>			10.651.855,80	1,52%
7.177.165,00	EQUEST BALKAN PROPERTIES PLC	GBP	1.161.495,40	0,17%
4.080.703,00	EROS INTL	GBP	9.270.360,40	1,32%
1.310.000,00	METRO BALTIC HORIZONS PLC	GBP	220.000,00	0,03%
<i>Italia</i>			23.865.500,00	3,41%
5.900.000,00	CAMPARI POST FRAZIONAMENTO	EUR	23.865.500,00	3,41%
<i>Paesi Bassi</i>			93.266.188,40	13,34%
1.111.250,00	IMTECH NV	EUR	23.558.500,00	3,37%
1.200.000,00	KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	12.198.000,00	1,74%
950.532,00	SLIGRO FOOD GROUP	EUR	22.527.608,40	3,22%
1.552.000,00	UNILEVER NV	EUR	34.982.080,00	5,01%
<i>Polonia</i>			22.247.064,57	3,18%
4.244.900,00	EUROCASH SA	PLN	22.247.064,57	3,18%
<i>Portogallo</i>			37.096.800,00	5,31%
4.920.000,00	JERONIMO MARTINS SGPS SA	EUR	37.096.800,00	5,31%
<i>Regno Unito</i>			137.651.926,01	19,69%
1.288.616,00	ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC	GBP	15.337.481,43	2,19%
482.000,00	BHP BILLITON PLC	GBP	10.328.781,68	1,48%
1.946.600,00	CAPITA GROUP	GBP	17.617.472,98	2,52%
2.253.919,00	CARETECH HOLDING	GBP	9.373.550,17	1,34%
1.603.598,00	HSBC HOLDINGS PLC	GBP	12.049.264,00	1,72%
600.000,00	PETROPAVLOVSK PLC	GBP	8.720.610,69	1,25%
1.018.270,00	RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	38.952.325,37	5,57%
553.000,00	STANDARD CHARTERED PLC	GBP	11.083.639,69	1,59%
1.310.000,00	XSTRATA PLC	GBP	14.188.800,00	2,03%
<i>Svezia</i>			21.205.388,05	3,03%
1.180.000,00	SWEDISH MATCH	SEK	21.205.388,05	3,03%
<i>Svizzera</i>			43.963.079,72	6,29%
242.000,00	ACTELION LTD NAMEN	CHF	7.419.940,95	1,06%
590.000,00	NESTLE SA REG SHS	CHF	23.315.920,96	3,34%
69.720,00	SYNGENTA NAMEN	CHF	13.227.217,81	1,89%
<i>Turchia</i>			29.551.365,15	4,23%
1.302.510,00	BIM BIRLESIK MAGAZALAR	TRY	29.551.365,15	4,23%

La nota integrativa in allegato costituisce parte integrante del presente bilancio d'esercizio.

CARMIGNAC PORTFOLIO Grande Europe

Portafoglio titoli al 30/06/10

Espresso in EUR

Quantità	Denominazione	Valuta di quotazione	Valore di stima	% patrimonio netto
Valori mobiliari e titoli di credito negoziati su un altro mercato organizzato			7.791.478,32	1,11%
Azioni			7.791.478,32	1,11%
	<i>Russia</i>		7.791.478,32	1,11%
384.557,00	AKRON OJSC	USD	7.791.478,32	1,11%
Altri valori mobiliari			7.591.456,04	1,09%
Azioni			7.591.456,04	1,09%
	<i>Isole Vergini britanniche</i>		7.591.456,04	1,09%
18.416.310,00	CELADON MINING -SHS- GBP		5.089.272,53	1,09%
Azioni/quote di OICVM/OICR			5.089.272,53	0,73%
Azioni/quote di fondi comuni d'investimento			5.089.272,53	0,73%
	<i>Bermuda</i>		5.089.272,53	0,73%
7.539.663,00	JUPITER ADRIA LIMITED	EUR		
Totale portafoglio titoli			696.835.477,16	99,67%

CARMIGNAC PORTFOLIO Commodities

Portafoglio titoli al 30/06/10

Espresso in EUR

Quantità	Denominazione	Valuta di quotazione	Valore di stima	% patrimonio netto
Valori mobiliari ammessi al listino ufficiale di una borsa valori			1.057.169,288,21	95,46%
Azioni			1.056.952,576,09	95,44%
<i>Australia</i>				
5.558.066,00	ANDEAN RESOURCES -SHS-	AUD	23.105.715,22	2,09%
6.000.000,00	ATLAS IRON LTD	AUD	12.915.930,51	1,17%
133.900,00	CGA MINING	CAD	8.729.830,37	0,79%
441.170,00	WESTERN AREAS	AUD	205.738,87	0,02%
889.651,00	WINDIMURRA VANADIUM LTD	AUD	1.149.925,94	0,10%
104.289,53			104.289,53	0,01%
<i>Bermuda</i>				
300.000,00	SEADRILL LTD	NOK	4.481.687,22	0,40%
4.481.687,22			4.481.687,22	0,40%
<i>Brasile</i>				
805.000,00	FIBRIA ADR REPR 1 SH	USD	47.799.183,46	4,32%
3.190.000,00	OGX PETROLEO E GAS PARTICIPACOES SA	BRL	9.726.508,29	0,88%
700.000,00	VALE ADR REP 1SH	USD	24.157.253,50	2,18%
13.915.421,67			13.915.421,67	1,26%
<i>Canada</i>				
75.000,00	AGRIUM	USD	540.586.816,40	48,81%
2.160.800,00	ANVIL MINING	CAD	2.996.571,15	0,27%
5.000.000,00	BANKERS PETROLEUM	CAD	4.648.131,22	0,42%
8.935.200,00	BANRO CORPORATION	CAD	26.965.774,21	2,44%
10.000.000,00	CANACOL ENERGY LTD	CAD	13.934.971,77	1,26%
3.600.000,00	CONSOLIDATED THOMPSON IRON MINES LTD	CAD	6.914.301,08	0,62%
5.630.000,00	COPPER MOUNTAIN CORP	CAD	20.079.130,33	1,81%
1.390.000,00	DETOUR GOLD	CAD	9.212.845,23	0,83%
13.000.000,00	EASTERN PLATINIUM	CAD	25.255.252,95	2,28%
280.000,00	ENBRIDGE INC	CAD	9.687.704,07	0,87%
4.700.000,00	EQUINOX MINERALS SHS	CAD	10.665.232,59	0,96%
759.700,00	FIRST QUANTUM MINERALS LTD	CAD	13.468.290,25	1,22%
505.000,00	FRANCO-NEVADA CORP	CAD	31.254.127,45	2,82%
400.000,00	GOLDCORP INC	USD	12.570.199,36	1,14%
1.300.000,00	HUDBAY MINERALS INC	CAD	14.319.536,29	1,29%
900.000,00	IAMGOLD CORP	CAD	11.155.840,66	1,01%
2.300.000,00	KANSAI MINING CORP	CAD	12.978.143,13	1,17%
3.400.000,00	LUNDIN MINING CORP	CAD	17.669,88	0,00%
814.025,00	MBAC FERTILIZER CORP	CAD	7.862.328,58	0,71%
2.800.000,00	NEW GOLD INC	USD	1.013.114,51	0,09%
2.650.000,00	OSISKO MINING	CAD	14.149.726,51	1,28%
3.400.000,00	PACIFIC RUB	CAD	23.371.874,16	2,11%
80.000,00	PETROBANK ENERGY	CAD	62.323.973,42	5,63%
255.000,00	POTASH CORP OF SASKATCHEWAN INC	USD	2.301.694,00	0,21%
3.230.000,00	RED BACK MINING	CAD	17.953.465,59	1,62%
9.200.000,00	ROMARCO MINERAL	CAD	66.776.245,53	6,04%
3.100.000,00	SAN GOLD CORP	CAD	12.510.275,42	1,13%
5.700.000,00	SEMAFO	CAD	10.836.246,30	0,98%
1.000.000,00	SILVER WHEATON CORP	USD	35.251.411,67	3,18%
3.350.000,00	TASEKO MINES LTD	CAD	16.409.502,82	1,48%
450.701,00	TECK RESOURCES LTD -B-	CAD	11.632.927,44	1,05%
1.875.000,00	TRANSGLOBE ENERGY	CAD	10.900.063,37	0,98%
5.000.000,00	URANIUM ONE INC	CAD	11.221.334,46	1,01%
9.948.911,00			9.948.911,00	0,90%
<i>Stati Uniti d'America</i>				
474.074,00	ANADARKO PETROLEUM CORP	USD	208.732.533,79	18,85%
700.000,00	CLIFF NATURAL RESOURCES	USD	13.967.940,78	1,26%
700.000,00	DOMTAR CORP	USD	26.950.771,49	2,43%
310.000,00	DRIL-QUIP	USD	28.088.007,18	2,55%
330.000,00	FMC TECHNOLOGIES INC	USD	11.140.664,54	1,01%
120.000,00	FREEPORT MCMORAN COPPER & GOLD INC	USD	14.187.117,32	1,28%
5.300.000,00	GRAN TIERRA ENERGY SHS	USD	5.792.799,41	0,52%
500.000,00	HALLIBURTON CO	USD	21.461.343,78	1,94%
450.000,00	NATIONAL OILWELL VARCO INC	USD	10.021.226,22	0,90%
200.000,00	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	USD	12.149.155,03	1,10%
905.000,00	PETROHAWK ENERGY CORP	USD	12.596.946,69	1,14%
230.000,00	PRIDE INTERNATIONAL INC	USD	12.538.043,92	1,13%
500.000,00	SOUTHWESTERN ENERGY CO	USD	4.194.791,41	0,38%
400.000,00	WALTER ENERGY	USD	15.772.716,14	1,42%
19.871.009,88			19.871.009,88	1,79%

CARMIGNAC PORTFOLIO Commodities

Portafoglio titoli al 30/06/10

Espresso in EUR

Quantità	Denominazione	Valuta di quotazione	Valore di stima	% patrimonio netto
	<i>Finlandia</i>		4.458.015,27	0,40%
1.000.000,00	TALVIVAARA MINING SHS	GBP	4.458.015,27	0,40%
	<i>Isola di Jersey</i>		24.752.963,71	2,24%
319.999,00	RANDGOLD RESOURCES ADR	USD	24.752.963,71	2,24%
	<i>Maurizio</i>		16.162.977,69	1,46%
52.150.000,00	GOLDEN AGRI-RESOURCES	SGD	16.162.977,69	1,46%
	<i>Indonesia</i>		14.229.465,44	1,28%
10.000.000,00	INDOCEMENT TUNGGAL PRAKARSA	IDR	14.229.465,44	1,28%
	<i>Antille olandesi</i>		16.716.303,37	1,51%
370.000,00	SCHLUMBERGER LTD	USD	16.716.303,37	1,51%
	<i>Lussemburgo</i>		15.072.732,01	1,36%
560.832,00	TERNIUM SA -ADR 1/10 SHS-	USD	15.072.732,01	1,36%
	<i>Paesi Bassi</i>		28.921.871,17	2,61%
240.000,00	CORE LABORATORIES	USD	28.921.871,17	2,61%
	<i>Regno Unito</i>		108.318.436,64	9,78%
1.390.000,00	BHP BILLITON PLC	GBP	29.786.320,61	2,68%
850.000,00	PETROPAVLOVSK PLC	GBP	12.354.198,47	1,12%
460.000,00	RIO TINTO PLC	GBP	16.677.984,73	1,51%
1.319.000,00	TULLOW OIL PLC	GBP	16.158.253,44	1,46%
450.000,00	VEDANTA RESOURCES	GBP	11.679.389,31	1,05%
2.000.000,00	XSTRATA PLC	GBP	21.662.290,08	1,96%
	<i>Svizzera</i>		3.613.874,70	0,33%
11.200.000,00	IBERIAN MINERALS CORP	GBP	3.613.874,70	0,33%
	Opzioni		216.712,12	0,02%
	<i>Canada</i>		216.712,12	0,02%
416.666,00	ELGIN MINING (SHS) 25.06.10 WAR	CAD	1.600,53	0,00%
1.000.000,00	NORTH AM PALLADIUM 28.10.11 WAR	CAD	215.111,59	0,02%
	Altri valori mobiliari		13.019.955,57	1,18%
	Azioni		13.019.955,57	1,18%
	<i>Canada</i>		9.291.207,31	0,84%
1.860.600,00	TAHOE RESOURCES	CAD	9.291.207,31	0,84%
	<i>Stati Uniti d'America</i>		3.728.748,26	0,34%
854.000,00	MARULA MINES	USD	697.199,77	0,06%
4.401.000,00	TAB INTL ENERGY CORP	USD	3.031.548,49	0,28%
	Totale portafoglio titoli		1.070.189.243,78	96,64%

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Discovery

Portafoglio titoli al 30/06/10

Espresso in EUR

Quantità	Denominazione	Valuta di quotazione	Valore di stima	% patrimonio netto
Valori mobiliari ammessi al listino ufficiale di una borsa valori			247.383.552,15	85,17%
Azioni			233.548.933,99	80,41%
<i>Sudafrica</i>				
1.231.482,00	ILLOVO SUGAR	ZAR	3.639.421,88	1,25%
<i>Germania</i>				
157.000,00	ASIAN BAMBOO AG	EUR	5.118.200,00	1,76%
<i>Argentina</i>				
150.000,00	PAMPA ENERGIA ADR REPR 25 SHS	USD	1.224.589,76	0,42%
<i>Australia</i>				
1.300.000,00	ANDEAN RESOURCES -SHS-	AUD	5.633.031,93	1,94%
1.700.000,00	CGA MINING	CAD	3.020.962,63	1,04%
<i>Bermuda</i>				
820.040,00	DAIRY FARM INTERNATIONAL HOLDING	USD	2.612.069,30	0,90%
425.000,00	ORIENT OVERSEAS INTL	HKD	16.973.994,76	5,84%
2.300.000,00	PORTS DESIGN LTD	HKD	4.659.546,41	1,60%
1.650.000,00	PURECIRCLE	GBP	2.504.075,61	0,86%
<i>Brasile</i>				
709.610,00	AMIL PARTICIPACOES SA	BRL	4.822.586,48	1,66%
702.000,00	BANRISUL - PFD SHS -B-	BRL	4.987.786,26	1,72%
372.200,00	ESTACIO PART	BRL	36.960.507,04	12,73%
480.100,00	FLEURY SA	BRL	4.708.449,88	1,62%
350.000,00	HYPERMARCAS SA	BRL	4.174.672,77	1,44%
340.000,00	MULTIPLAN EMPREENDIMENTOS	BRL	3.388.387,16	1,17%
510.000,00	PORTO SEGURO SA	BRL	4.346.754,38	1,50%
410.000,00	PROFARMA	BRL	3.674.532,36	1,27%
733.800,00	ROSSI RESIDENTIAL SA	BRL	5.083.291,82	1,74%
<i>Canada</i>				
500.000,00	BANKERS PETROLEUM	CAD	4.307.939,67	1,48%
2.916.700,00	BANRO CORPORATION	CAD	2.952.579,37	1,02%
6.606.310,00	CANACOL ENERGY LTD	CAD	4.323.899,63	1,49%
3.597.950,00	PLATMIN LIMITED	GBP	25.084.970,17	8,65%
1.100.000,00	SEMAFO	CAD	2.696.577,42	0,93%
340.000,00	SOUTHGOBI RESOURCES	HKD	4.548.765,80	1,57%
<i>Cile</i>				
1.266.800,00	EMBOTELLADORA ANDINA PFD -B-	CLP	4.567.801,64	1,58%
<i>Cina</i>				
9.895.000,00	CHINA SHIPPING CONTAINER LINES -H-	HKD	3.120.054,35	1,07%
13.716.000,00	QINGLING MOTORS -H-	HKD	6.802.904,01	2,35%
<i>Colombia</i>				
390.000,00	CEMENTOS ARGOS SA	COP	3.348.866,95	1,15%
<i>Corea del Sud</i>				
170.000,00	LOCK & LOCK	KRW	3.871.079,76	1,33%
27.880,00	MEGASTUDY	KRW	3.871.079,76	1,33%
<i>Stati Uniti d'America</i>				
1.020.000,00	GRAN TIERRA ENERGY SHS	USD	5.579.288,04	1,92%
<i>Hong Kong</i>				
7.560.000,00	CHINA PHARMACEUTICAL GROUP LTD	HKD	2.904.664,80	1,00%
129.000,00	SJM HOLDINGS LTD	HKD	2.674.623,24	0,92%
<i>Isola di Man</i>				
2.384.820,00	EROS INTL	GBP	1.893.023,88	0,65%
<i>Isole Cayman</i>				
5.640.000,00	CHINA AUTOMATION GROUP LTD	HKD	1.893.023,88	0,65%
4.735.000,00	DACHAN FOOD ASIA LTD	HKD	7.312.481,08	2,52%
5.957.000,00	EVERGRANDE REAL ESTATE GROUP LTD	HKD	4.287.522,92	1,48%
90.000,00	NETEASE.COM I ADR REPR. SHS	USD	3.024.958,16	1,04%
7.200.000,00	SA SA INTERNATIONAL HOLDINGS	HKD	4.130.296,35	1,42%
<i>Isole Vergini britanniche</i>				
510.700,00	HOLLYSYS AUTOMATION TECHNOLOGIES	USD	4.130.296,35	1,42%

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Discovery

Portafoglio titoli al 30/06/10

Espresso in EUR

Quantità	Denominazione	Valuta di quotazione	Valore di stima	% patrimonio netto
	<i>India</i>		7.437.760,91	2,56%
650.000,00	IRB INFRASTRUCTURE DEVELOPERS	INR	3.055.167,38	1,05%
500.000,00	MCLEOD RUSSEL INDIA (DEMAT)	INR	1.766.990,97	0,61%
830.000,00	PRAJ INDUSTRIES - DEMATERIALISED	INR	1.194.874,36	0,41%
481.250,00	ROLTA INDIA DEMATERIALISED	INR	1.420.728,20	0,49%
	<i>Indonesia</i>		13.065.035,85	4,50%
13.000.000,00	BANK NEGARA INDONESIA	IDR	2.751.330,18	0,95%
45.000.000,00	DELTA DUNIA MAKMUR	IDR	4.012.168,89	1,38%
3.060.000,00	INDOCEMENT TUNGGAL PRAKARSA	IDR	4.354.216,42	1,50%
232.500.000,00	KAWASAN INDUSTRI JABABEKA	IDR	1.947.320,36	0,67%
	<i>Irlanda</i>		2.758.671,76	0,95%
17.715.000,00	KENMARE RESOURCES PL	GBP	2.758.671,76	0,95%
	<i>Israele</i>		3.609.250,28	1,24%
330.000,00	STRAUSS GROUP LTD	ILS	3.609.250,28	1,24%
	<i>Kazakistan</i>		3.495.958,85	1,20%
540.000,00	HALYK SAVINGS BANK OF KAZAKHSTAN-GDR-	USD	3.495.958,85	1,20%
	<i>Malaysia</i>		4.809.057,90	1,66%
1.390.000,00	TOP GLOVE CORPORATION BHD	MYR	4.809.057,90	1,66%
	<i>Messico</i>		7.036.832,87	2,42%
1.500.000,00	GENOMMA LAB INTERNACIONAL SAB DE CV-B-	MXN	4.082.156,37	1,40%
1.300.000,00	GRUPO CONTINENTAL	MXN	2.954.676,50	1,02%
	<i>Norvegia</i>		4.080.595,05	1,40%
1.650.000,00	MORPOL	NOK	4.080.595,05	1,40%
	<i>Papua Nuova Guinea</i>		4.210.687,02	1,45%
700.000,00	NEW BRITAIN PALM OIL LTD	GBP	4.210.687,02	1,45%
	<i>Filippine</i>		3.839.010,92	1,32%
77.850.000,00	METRO PACIFIC INVESTMENTS CORP	PHP	3.839.010,92	1,32%
	<i>Polonia</i>		3.704.692,15	1,28%
1.080.000,00	CYFROWY POLSAT SA	PLN	3.704.692,15	1,28%
	<i>Regno Unito</i>		5.246.892,83	1,81%
43.468.564,00	LENI GAS & OIL	GBP	995.463,30	0,34%
1.373.409,00	MEDITERRANEAN OIL	GBP	545.169,99	0,19%
255.000,00	PETROPAVLOVSK PLC	GBP	3.706.259,54	1,28%
	<i>Singapore</i>		5.260.898,80	1,81%
2.520.000,00	PARKWAY HOLDING	SGD	5.260.898,80	1,81%
	<i>Slovenia</i>		2.292.500,00	0,79%
35.000,00	KRKA DD	EUR	2.292.500,00	0,79%
	<i>Taiwan</i>		10.991.368,95	3,78%
1.791.400,00	GIANT MANUFACTURE CO LTD	TWD	4.460.532,70	1,53%
7.500.000,00	KING YUAN ELECTRICS	TWD	2.543.961,95	0,88%
1.650.000,00	PRESIDENT CHAIN STORE CORP	TWD	3.986.874,30	1,37%
	<i>Tailandia</i>		9.316.176,82	3,21%
8.650.000,00	BANK OF AYUDHYA N-VTG DEPOSIT CO LTD	THB	4.273.273,77	1,48%
3.910.000,00	THAI AIRWAYS INT'L -F-	THB	2.537.713,14	0,87%
15.300.000,00	THAI BEVERAGE PUBLIC CO LTD	SGD	2.505.189,91	0,86%
	Opzioni		13.834.618,16	4,76%
	<i>Antille olandesi</i>		13.834.618,16	4,76%
133.574,00	MERRILL LYNCH (COM. BK QATAR) 09.04.13 WAR	USD	1.984.035,73	0,68%
265.000,00	MERRILL-CW13 IRB INFRASTRUC 18.02.13 WAR	USD	1.240.907,01	0,43%
1.650.000,00	MERRILL LYNCH (PRJ INDST) 07.04.11 WAR	USD	2.375.385,75	0,82%
170.000,00	MERRILL LYNCH (QATAR ELEC) 05.11.12 WAR	USD	3.912.970,04	1,34%
808.750,00	MERRILL LYNCH (ROLTA INDIA) 17.01.12 WAR	USD	2.388.285,17	0,82%
3.105.929,00	MERRILL LYNCH (UNION BK) 05.11.12 WAR	USD	1.933.034,46	0,67%
	Valori mobiliari e titoli di credito negoziati su un altro mercato organizzato		8.403.551,22	2,89%
	Azioni		8.403.551,22	2,89%
	<i>Corea del Sud</i>		2.420.187,27	0,83%
69.000,00	MELFAS	KRW	2.420.187,27	0,83%

La nota integrativa in allegato costituisce parte integrante del presente bilancio d'esercizio.

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Discovery

Portafoglio titoli al 30/06/10

<i>Espresso in EUR</i>				
Quantità	Denominazione	Valuta di quotazione	Valore di stima	% patrimonio netto
	<i>Isole Cayman</i>		3.781.533,19	1,30%
240.000,00	EURASIA DRILLIN GDR SHS REG-	USD	3.781.533,19	1,30%
	<i>Russia</i>		2.201.830,76	0,76%
108.736,00	AKRON OJSC	USD	2.201.830,76	0,76%
Altri valori mobiliari			28.437.924,43	9,79%
Opzioni			28.437.924,43	9,79%
	<i>Bermuda</i>		4.126.209,36	1,42%
350.000,00	CLSA FIN (FAWAZ ABDULAZIZ) 01.12.14 WAR	USD	3.131.255,61	1,08%
29.300,00	CLSA FIN.PROD (JARIR MKT) 01.12.14 WAR	USD	994.953,75	0,34%
	<i>Antille olandesi</i>		14.480.220,59	4,99%
109.000,00	MERRIL LYNCH (QATAR TELECOM) 29.04.13 WAR	USD	3.998.722,26	1,38%
2.045.000,00	MERRIL LYNCH (TVS MOTOR) 07.05.15 WAR	USD	4.295.518,41	1,48%
360.000,00	MERRIL LYNCH(SHIRAM TRANS) 22.01.15 WAR	USD	3.647.435,71	1,26%
1.200.000,00	ML (APOLLO) 02.07.15 WAR	USD	1.372.323,29	0,47%
330.000,00	ML(MCLEOD RUSSEL INDIE) 24.03.15 WAR	USD	1.166.220,92	0,40%
	<i>Paesi Bassi</i>		4.159.135,29	1,43%
1.540.000,00	JP MORGAN (JYOTI STRUCTURE) 20.11.14 WAR	USD	4.159.135,29	1,43%
	<i>Regno Unito</i>		5.672.359,19	1,95%
3.848.900,00	DB (JOHN KELLS HLDG) 05.07.19 WAR	USD	5.672.359,19	1,95%
Totale portafoglio titoli			284.225.027,80	97,85%

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Discovery

Portafoglio titoli al 30/06/10

Espresso in EUR

Quantità	Denominazione	Valuta di quotazione	Valore di stima	% patrimonio netto
Valori mobiliari ammessi al listino ufficiale di una borsa valori			100.255.929,67	42,83%
Obbligazioni			90.481.320,96	38,65%
<i>Germania</i>				
15.100.000,00	BRD 5,50 00-31 04/01A	EUR	41.318.929,00	17,65%
1.000.000,00	DT LUFTHANSA EMTN 6,50 09-16 07/07A	EUR	20.090.701,00	8,57%
3.500.000,00	GERMANY 3,25 05-15 04/07A	EUR	1.097.212,00	0,47%
12.000.000,00	GERMANY 4,75 08-40 04/07A	EUR	3.786.125,00	1,62%
1.000.000,00	HEIDELBERGCEMENT EMTN 7,50 09-14 31/10S	EUR	15.319.080,00	6,55%
<i>Brasile</i>				
18.000,00	BRAZIL-NTN F 10,00 07-13 01/01S	BRL	1.025.811,00	0,44%
			7.781.708,41	3,32%
			7.781.708,41	3,32%
<i>Canada</i>				
2.000.000,00	TECK RESOURCES LTD 9,75 09-14 15/05S	USD	1.929.047,27	0,82%
			1.929.047,27	0,82%
<i>Stati Uniti d'America</i>				
5.000.000,00	ANADARKO FINANCE S.B 6,75 01-11 01/05S	USD	13.533.233,43	5,78%
1.517.000,00	ANADARKO PETROLEUM 5,95 06-16 15/09S	USD	4.030.941,30	1,71%
2.250.000,00	ANADARKO PETROLEUM 7,625 09-14 15/03S	USD	1.065.081,62	0,46%
2.000.000,00	CHESAPEAKE ENERGY 9,50 09-15 15/02S	USD	1.754.202,79	0,75%
1.000.000,00	CITIGROUP EMTN 3,95 06-13 10/10A	EUR	1.798.698,67	0,77%
2.000.000,00	FORD MOTOR CREDIT 7,00 03-13 01/10S	USD	1.018.466,00	0,44%
1.000.000,00	FRESENIUS US FIN REGS 8,75 09-15 15/07S	EUR	1.671.596,05	0,71%
1.000.000,00	MERRILL LYNCH EMTN 4,875 07-14 30/05A	EUR	1.165.002,00	0,50%
			1.029.245,00	0,44%
<i>Francia</i>				
5.000.000,00	PERNOD RICARD 4,875 10-16 18/03A	EUR	7.068.688,00	3,02%
1.000.000,00	PPR SA EMTN 4,00 05-13 29/01A	EUR	5.010.755,00	2,14%
1.000.000,00	REXEL 8,25 09-16 15/12S	EUR	1.032.099,00	0,44%
			1.025.834,00	0,44%
<i>Isola di Jersey</i>				
1.000.000,00	WPP GROUP 4,375 06-13 05/12A	EUR	1.049.428,00	0,45%
			1.049.428,00	0,45%
<i>Isole Cayman</i>				
1.500.000,00	TRANSOCEAN 5,25 07-13 15/03S	USD	1.145.113,89	0,49%
			1.145.113,89	0,49%
<i>Lussemburgo</i>				
1.000.000,00	FIAT FIN.&TRADE GMTN 5,625 06-11 15/11S	EUR	1.024.885,00	0,44%
			1.024.885,00	0,44%
<i>Regno Unito</i>				
1.000.000,00	RENTOKIL INITIAL EMTN 4,625 07-14 27/03A	EUR	1.050.575,00	0,45%
			1.050.575,00	0,45%
<i>Russia</i>				
100.000.000,00	VTB BANK B005 7,60 10-13 15/03Q	RUB	2.617.457,56	1,12%
			2.617.457,56	1,12%
<i>Turchia</i>				
22.000.000,00	TURKEY GOVT 10,50 09-20 15/01S	TRY	11.962.255,40	5,11%
			11.962.255,40	5,11%
Obbligazioni convertibili			6.064.029,71	2,59%
<i>Isola di Jersey</i>				
5.000.000,00	ALDAR FUNDING LTD 5,767 07-11 10/11Q	USD	3.898.195,77	1,66%
			3.898.195,77	1,66%
<i>Isole Cayman</i>				
3.000.000,00	TRANSOCEAN -B- CV 1,50 07-37 15/12S	USD	2.165.833,94	0,93%
			2.165.833,94	0,93%
Obbligazioni a tasso variabile			3.710.579,00	1,59%
<i>Canada</i>				
500.000,00	BOMBARDIER INC FL.R 06-13 15/11Q	EUR	492.578,00	0,21%
			492.578,00	0,21%
<i>Isola di Guernsey</i>				
2.000.000,00	CREDIT SUISSE GUERNSEY FL.R07-XX 15/05S	USD	1.434.811,00	0,61%
			1.434.811,00	0,61%
<i>Isola di Jersey</i>				
	HSBC CAP FDG FL.R 03-XX 31/12A	EUR	1.783.190,00	0,77%
			1.783.190,00	0,77%
Valori mobiliari e titoli di credito negoziati su un altro mercato organizzato			97.925.429,96	41,84%
Obbligazioni			97.925.429,96	41,84%
<i>Canada</i>				
2.000.000,00	BOMBARDIER REG S 7,50 10-18 15/03S	USD	13.639.760,99	5,83%
10.000.000,00	PACIFIC RUB REG S 8,75 09-16 10/11S	USD	1.700.138,79	0,73%
3.000.000,00	XSTRATA FINANCE 4,875 07-12 14/06A	EUR	8.827.251,20	3,77%
			3.112.371,00	1,33%
<i>Stati Uniti d'America</i>				
20.000.000,00	US TREASURY N/B 4,375 10-40 15/05S	USD	34.837.027,52	14,89%
			17.720.834,36	7,58%

CARMIGNAC PORTFOLIO Global Bond

Portafoglio titoli al 30/06/10

Espresso in EUR

Quantità	Denominazione	Valuta di quotazione	Valore di stima	% patrimonio netto
20.000.000,00	US TREASURY NOTES 3,50 10-20 15/05S	USD	17.116.193,16	7,31%
	<i>Francia</i>		1.458.175,20	0,62%
400.000,00	CASINO GUICHARD 6.375 08-13 04/04A	EUR	439.879,20	0,19%
1.000.000,00	RENAULT SA EMTN 4.50 07-12 16/04A	EUR	1.018.296,00	0,43%
	<i>Indonesia</i>		18.074.120,20	7,72%
190.000.000,000,	INDONESIA GVT -FR52 10,50 09-30 15/08S	IDR	18.074.120,20	7,72%
	<i>Irlanda</i>		960.058,00	0,41%
1.000.000,00	BANK IRELAND (GOV&CO) 4,625 09-13 08/04A	EUR	960.058,00	0,41%
	<i>Italia</i>		3.632.874,00	1,55%
3.500.000,00	DAVIDE CAMPARI SPA 5,375 09-16 14/10A	EUR	3.632.874,00	1,55%
	<i>Paesi Bassi</i>		9.898.008,95	4,23%
3.500.000,00	HSBK EUROPE BV 9,25 08-13 16/10S	USD	2.991.909,95	1,28%
1.000.000,00	KPN 6,25 08-13 16/09A	EUR	1.116.249,00	0,48%
6.000.000,00	NEW WORLD RES-REGS- 7,875 10-18 01/05S	EUR	5.789.850,00	2,47%
	<i>Qatar</i>		6.772.889,22	2,89%
8.000.000,00	RAS LAFFAN REGS 5,298 05-20 30/09S	USD	6.772.889,22	2,89%
	<i>Regno Unito</i>		8.652.515,88	3,70%
3.000.000,00	STANDARD CHARTER REGS 3,85 01-15 27/04S	USD	2.463.899,09	1,05%
5.000.000,00	UK TREASURY STOCK 4,25 09-39 07/09S	GBP	6.188.616,79	2,65%
Strumenti finanziari derivati			414.215,32	0,18%
	Opzioni		414.215,32	0,18%
	<i>Lussemburgo</i>		414.215,32	0,18%
200.000.000,00	EUR(C)/JPY(P)OTC JUL 105 06.07.10 PUT	EUR	332.576,00	0,15%
250.000.000,00	USD(P)/MXP(C)OTC JUL 12,15 14.07.10 PUT	USD	81.639,32	0,03%
Totale portafoglio titoli			198.595.574,95	84,85%

CARMIGNAC PORTFOLIO Cash Plus

Portafoglio titoli al 30/06/10

Espresso in EUR

Quantità	Denominazione		Valuta di quotazione	Valore di stima	% patrimonio netto
Valori mobiliari ammessi al listino ufficiale di una borsa valori				63.961.232,71	71,39%
Obbligazioni				60.937.385,71	68,01%
<i>Australia</i>					
2.000.000,00	TELSTRA CORP LTD	6,375 01-11 29/06A	EUR	2.090.730,00	2,33%
<i>Spagna</i>					
2.000.000,00	IBERDROLA FINANZAS	6,375 08-11 25/11A	EUR	2.114.516,00	2,36%
<i>Stati Uniti d'America</i>					
2.000.000,00	CITIGROUP INC EMTN	3,625 06-11 28/03A	EUR	11.702.684,39	13,07%
2.000.000,00	FRESENIUS MED.C.REGD	7,375 01-11 15/06Q	EUR	2.021.776,00	2,26%
2.000.000,00	KRAFT FOODS INC	5,75 08-12 20/03A	EUR	2.087.096,00	2,33%
5.352.000,00	MERRILL LYNCH EMTN	4,2 06-11 31/10A	EUR	2.124.914,00	2,37%
<i>Francia</i>					
2.041.000,00	CHRISTIAN DIOR	5,875 08-11 12/12A	EUR	5.468.898,39	6,11%
1.100.000,00	CIE DE SAINT GOBAIN	4,25 06-11 31/05A	EUR	19.625.089,23	21,91%
5.000.000,00	FRANCE BTF	-10 09/09U	EUR	2.125.660,68	2,37%
5.000.000,00	FRANCE BTF	-10 16/09U	EUR	1.121.558,90	1,25%
2.000.000,00	PEUGEOT	5,875 01-11 27/09A	EUR	4.996.956,35	5,59%
1.245.000,00	SCHNEIDER ELECTRIC	3,125 05-10 11/08A	EUR	4.996.587,63	5,58%
3.000.000,00	SFR	3,375 05-12 18/07A	EUR	2.062.534,00	2,30%
<i>Irlanda</i>					
2.000.000,00	GE CAP EUROP FUNDING	4,75 07-12 28/09A	EUR	1.248.006,67	1,39%
<i>Italia</i>					
1.500.000,00	BANCA INTESA EMTN	3,50 06-11 24/02A	EUR	3.073.785,00	3,43%
<i>Lussemburgo</i>					
3.500.000,00	GAZ CAPITAL	7,80 03-10 27/09A	EUR	2.099.580,00	2,34%
1.000.000,00	SOGERIM EMTN	7,00 01-11 20/04A	EUR	1.516.368,00	1,69%
<i>Messico</i>					
31.000.000,00	MEXICAN BONOS -M-	7,50 07-12 21/06S	MXN	4.588.977,00	5,12%
<i>Paesi Bassi</i>					
1.500.000,00	FRESENIUS FINANCE BV	5,00 06-13 31/01S	EUR	3.547.495,00	3,96%
1.500.000,00	HEIDELBERGER ZEMENT	7,625 08-12 25/01A	EUR	1.041.482,00	1,16%
1.000.000,00	METRO FINANCE BV EMTN	4,625 04-11 26/05A	EUR	2.052.995,49	2,29%
<i>Regno Unito</i>					
3.000.000,00	BRITISH TELECOM	7,125 01-11 15/02A	EUR	4.155.823,50	4,64%
2.500.000,00	FCE BANK EMTN	7,125 07-12 16/01A	EUR	1.576.950,00	1,77%
1.000.000,00	TESCO PLC EMTN	-62- 5,625 08-12 12/09A	EUR	1.553.104,50	1,73%
1.050.000,00	UBS LONDON EMTN	5,375 08-11 11/04A	EUR	1.025.769,00	1,14%
<i>Singapore</i>					
3.000.000,00	SINGAPORE TELECOM REG-S	6,00 01-11 21/11A	EUR	7.815.947,10	8,72%
Obbligazioni a tasso variabile				3.023.847,00	3,38%
<i>Canada</i>					
2.000.000,00	BOMBARDIER INC	FL.R 06-13 15/11Q	EUR	1.970.312,00	2,20%
<i>Paesi Bassi</i>					
1.000.000,00	DEUTSCHE TELEKOM INTL FL.R	01-11 11/07A	EUR	1.053.535,00	1,18%
Valori mobiliari e titoli di credito negoziati su un altro mercato organizzato				22.805.104,30	25,45%
Obbligazioni				22.805.104,30	25,45%
<i>Canada</i>					
2.664.000,00	XSTRATA FINANCE	4,875 07-12 14/06A	EUR	2.763.785,45	3,08%
<i>Francia</i>					
1.000.000,00	ACCOR	6,50 09-13 06/05A	EUR	8.720.389,00	9,74%
1.000.000,00	BANQUE PSA FINANCE	3,75 09-11 11/03A	EUR	1.073.837,00	1,20%
2.500.000,00	LAFARGE SA	5,75 08-11 27/05A	EUR	1.006.523,00	1,12%
1.000.000,00	RCI BANQUE SA	4,00 09-11 21/10A	EUR	2.571.125,00	2,87%
2.000.000,00	RCI BANQUE SA	5,25 08-11 27/05A	EUR	1.011.870,00	1,13%
1.000.000,00	RENAULT SA EMTN	4,50 07-12 16/04A	EUR	2.038.738,00	2,28%
<i>Lussemburgo</i>					
2.000.000,00	FIAT FINANCE TRADE	9,00 09-12 30/07A	EUR	1.018.296,00	1,14%
3.000.000,00	GLENCORE FINANCE	5,375 04-11 30/09A	EUR	5.191.861,00	5,79%
				2.130.520,00	2,38%
				3.061.341,00	3,41%

CARMIGNAC PORTFOLIO Cash Plus

Portafoglio titoli al 30/06/10

<i>Espresso in EUR</i>				
Quantità	Denominazione	Valuta di quotazione	Valore di stima	% patrimonio netto
	<i>Polonia</i>		<i>1.943.867,94</i>	<i>2,17%</i>
8.850.000,00	POLAND 0,00 -12 25/07U	PLN	1.943.867,94	2,17%
	<i>Regno Unito</i>		<i>2.080.106,00</i>	<i>2,32%</i>
2.000.000,00	UBS AG LONDON EMTN 4,625 09-12 06/07A	EUR	2.080.106,00	2,32%
	<i>Turchia</i>		<i>2.105.094,91</i>	<i>2,35%</i>
4.580.000,00	TURKEY GOVT 0,00 10-11 16/11U	TRY	2.105.094,91	2,35%
Totale portafoglio titoli			86.766.337,01	96,84%

CARMIGNAC PORTFOLIO Market Neutral

Portafoglio titoli al 30/06/10

<i>Espresso in EUR</i>				
Quantità	Denominazione	Valuta di quotazione	Valore di stima	% patrimonio netto
Valori mobiliari ammessi al listino ufficiale di una borsa valori			94.530.982,06	78,96%
Azioni			84.538.855,00	70,61%
<i>Germania</i>				
39.000,00	HENKEL AG & CO KGAA	EUR	1.563.900,00	1,31%
<i>Belgio</i>				
23.000,00	MOBISTAR SA	EUR	1.003.605,00	0,84%
<i>Brasile</i>				
280.000,00	OGX PETROLEO E GAS PARTICIPACOES SA	BRL	2.120.385,89	1,77%
<i>Canada</i>				
171.000,00	BANKERS PETROLEUM	CAD	922.229,48	0,77%
2.161.000,00	CANACOL ENERGY LTD	CAD	1.494.180,46	1,25%
27.000,00	GOLDCORP INC	USD	966.568,70	0,81%
52.000,00	PACIFIC RUB	CAD	953.190,18	0,80%
90.000,00	RED BACK MINING	CAD	1.860.638,42	1,55%
<i>Danimarca</i>				
34.000,00	NOVO-NORDISK -B-	DKK	2.255.255,74	1,88%
<i>Stati Uniti d'America</i>				
27.500,00	ANADARKO PETROLEUM CORP	USD	810.249,82	0,68%
33.000,00	CAMERON INTERNATIONAL CORP	USD	876.120,50	0,73%
50.000,00	CASEY'S GENERAL STORES INC	USD	1.424.606,09	1,19%
32.000,00	DRIL-QUIP	USD	1.150.004,08	0,96%
190.800,00	GLOBAL GEOPHYSICAL SERVICES	USD	1.085.701,69	0,91%
95.000,00	HALLIBURTON CO	USD	1.904.032,98	1,59%
46.000,00	LAS VEGAS SANDS CORP	USD	831.447,47	0,69%
114.000,00	MEAD JOHNSON NUTRITION CO	USD	4.664.609,36	3,90%
21.000,00	NEWMONT MINING CORP	USD	1.058.486,41	0,88%
974.900,00	NEWPARK RESOURCES INC	USD	4.815.205,32	4,02%
32.000,00	QUESTAR CORP	USD	1.188.407,22	0,99%
45.000,00	STARBUCKS CORP	USD	892.725,94	0,75%
98.000,00	TALBOTS INC	USD	824.867,34	0,69%
38.000,00	TEMPUR-PEDIC INTERNATIONAL INC	USD	953.955,42	0,80%
30.000,00	TIFFANY CO	USD	928.483,96	0,78%
31.000,00	TUPPERWARE BRANDS	USD	1.008.531,31	0,84%
17.000,00	WHITING PETROLEUM CORP	USD	1.088.366,40	0,91%
<i>Francia</i>				
36.500,00	BUREAU VERITAS SA	EUR	1.624.615,00	1,36%
19.500,00	CHRISTIAN DIOR SA	EUR	1.541.670,00	1,29%
21.400,00	DASSAULT SYSTEMES SA	EUR	1.069.465,00	0,89%
18.000,00	L'OREAL SA	EUR	1.457.460,00	1,22%
38.000,00	PERNOD RICARD SA	EUR	2.431.240,00	2,02%
29.000,00	PUBLICIS GROUPE	EUR	953.520,00	0,80%
51.000,00	REMY COINTREAU SA	EUR	2.234.565,00	1,87%
79.000,00	ZODIAC AEROSPACE SA	EUR	3.155.655,00	2,63%
<i>Isole Cayman</i>				
6.325.000,00	EVERGRANDE REAL ESTATE GROUP LTD	HKD	2.933.242,82	2,45%
1.069.000,00	WYNN MACAU LTD	HKD	1.491.987,69	1,25%
<i>India</i>				
202.000,00	DLF SHS	INR	1.441.255,13	1,20%
348.000,00	INFRASTRUCTURE DEVL FIN. DEMATERIALISED	INR	2.599.172,10	2,17%
101.000,00	YES BANK DEMATERIALISED	INR	1.024.903,98	0,86%
<i>Indonesia</i>				
586.000,00	BANK RAKYAT INDONESIA	IDR	1.096.168,96	0,91%
3.352.000,00	PT BANK TABUNGAN NEGARA (PERSERO)	IDR	478.099,16	0,40%
<i>Italia</i>				
32.000,00	DIASORIN	EUR	1.004.005,87	0,84%
96.000,00	LUXOTTICA GROUP SPA	EUR	490.808,49	0,41%
357.000,00	MAIRE TECHNIMONT	EUR	513.197,38	0,43%
504.000,00	PARMALAT SPA	EUR	5.730.606,00	4,79%
80.000,00	TREVI FINANZIARIA INDUSTRIALE	EUR	963.200,00	0,80%
<i>Lussemburgo</i>				
36.000,00	ORIFLAME COSMETICS SA -SDR-	SEK	1.914.240,00	1,61%
			938.910,00	0,78%
			964.656,00	0,81%
			949.600,00	0,79%
			1.537.483,48	1,28%
			1.537.483,48	1,28%

CARMIGNAC PORTFOLIO Market Neutral

Portafoglio titoli al 30/06/10

<i>Espresso in EUR</i>				
Quantità	Denominazione	Valuta di quotazione	Valore di stima	% patrimonio netto
	<i>Paesi Bassi</i>		3.023.010,17	2,52%
9.000,00	CORE LABORATORIES	USD	1.084.570,17	0,91%
86.000,00	UNILEVER NV	EUR	1.938.440,00	1,61%
	<i>Portogallo</i>		1.979.560,00	1,65%
242.000,00	PORTUGAL TELECOM	EUR	1.979.560,00	1,65%
	<i>Regno Unito</i>		10.424.552,07	8,71%
297.000,00	INVENSYS	GBP	876.399,39	0,73%
52.000,00	RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	1.989.178,63	1,66%
215.000,00	SOCO INTL	GBP	1.044.079,39	0,87%
160.000,00	SSL INTERNATIONAL	GBP	1.582.900,76	1,32%
15.000.000,00	THE NICHE GROUP	GBP	577.099,24	0,48%
191.000,00	TULLOW OIL PLC	GBP	2.339.822,90	1,96%
328.000,00	WELLSTREAM HOLDINGS PLC	GBP	2.015.071,76	1,69%
	<i>Svizzera</i>		2.193.277,31	1,83%
55.500,00	NESTLE SA REG SHS	CHF	2.193.277,31	1,83%
	Obbligazioni		9.992.127,06	8,35%
	<i>Francia</i>		9.992.127,06	8,35%
5.000.000,00	BANQUE PSA FINANCE-10 03/08U	EUR	4.995.852,06	4,17%
5.000.000,00	SFR-10 03/08U	EUR	4.996.275,00	4,17%
	Valori mobiliari e titoli di credito negoziati su un altro mercato organizzato		4.996.359,60	4,17%
	Obbligazioni		4.996.359,60	4,17%
	<i>Francia</i>		4.996.359,60	4,17%
5.000.000,00	THALES-10 03/08U	EUR	4.996.359,60	4,17%
	Altri valori mobiliari		471.385,42	0,39%
	Opzioni		471.385,42	0,39%
	<i>Stati Uniti d'America</i>		471.385,42	0,39%
100.000,00	CITIGROUP (YES BANK) 24.10.2012 WAR	USD	471.385,42	0,39%
	Azioni/quote di OICVM/OICR		7.071.610,14	5,91%
	Azioni/quote di fondi comuni d'investimento		7.071.610,14	5,91%
	<i>Stati Uniti d'America</i>		3.874.210,14	3,24%
39.000,00	SPDR GOLD TRUST	USD	3.874.210,14	3,24%
	<i>Francia</i>		3.197.400,00	2,67%
15.000,00	LYXOR GPS FUND 3 DEC	EUR	3.197.400,00	2,67%
	Totale portafoglio titoli		107.070.337,22	89,43%

CARMIGNAC PORTFOLIO – Grande Europe

Ripartizione geografica

Ripartizione per Paese	% patrimonio netto
Regno Unito	19,69%
Paesi Bassi	13,34%
Francia	7,83%
Germania	7,46%
Isola di Jersey	6,73%
Svizzera	6,29%
Spagna	5,63%
Portogallo	5,31%
Turchia	4,23%
Belgio	3,61%
Italia	3,41%
Polonia	3,18%
Svezia	3,03%
Danimarca	2,81%
Finlandia	2,67%
Isola di Man	1,52%
Russia	1,11%
Isole Vergini britanniche	1,09%
Bermuda	0,73%
	<hr/> 99,67% <hr/>

CARMIGNAC PORTFOLIO – Grande Europe

Ripartizione economica

Ripartizione per settore	% patrimonio netto
Prodotti alimentari, bevande non alcoliche	17,80%
Commercio al dettaglio, negozi	11,45%
Holding e società finanziarie	9,85%
Beni di consumo vari	6,95%
Industria mineraria	6,56%
Aziende commerciali varie	6,55%
Tabacco e alcol	6,44%
Industria farmaceutica e cosmetica	6,16%
Costruzione di macchine e apparecchiature	4,51%
Banche, istituti finanziari	3,31%
Altri settori	3,18%
Servizi sanitari pubblici e servizi sociali	2,88%
Metalli non ferrosi	2,67%
Servizi vari	2,52%
Elettronica ed elettrotecnica	2,21%
Chimica	1,89%
Metalli e pietre preziose	1,48%
Edilizia, materiali da costruzione	1,44%
Biotecnologie	1,06%
Settore alberghiero	0,73%
Società immobiliari	0,03%
	<hr/> 99,67% <hr/>

CARMIGNAC PORTFOLIO Commodities

Ripartizione geografica

Ripartizione per Paese	% patrimonio netto
Canada	49,67%
Stati Uniti d'America	19,19%
Regno Unito	9,78%
Brasile	4,32%
Paesi Bassi	2,61%
Isola di Jersey	2,24%
Australia	2,09%
Antille olandesi	1,51%
Maurizio	1,46%
Lussemburgo	1,36%
Indonesia	1,28%
Bermuda	0,40%
Finlandia	0,40%
Svizzera	0,33%
	<hr/> 96,64% <hr/>

Ripartizione economica

Ripartizione per settore	% patrimonio netto
Petrolio	26,31%
Industria mineraria	25,86%
Metalli e pietre preziose	18,87%
Metalli non ferrosi	5,61%
Edilizia, materiali da costruzione	3,99%
Carta e prodotti forestali	3,43%
Holding e società finanziarie	3,41%
Energia e acqua	2,38%
Chimica	1,89%
Agricoltura e pesca	1,46%
Costruzione di macchine e apparecchiature	1,28%
Investimenti vari	1,17%
Altri settori	0,98%
	<hr/> 96,64% <hr/>

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Discovery

Ripartizione geografica

Ripartizione per Paese	% patrimonio netto
Brasile	12,73%
Antille olandesi	9,75%
Canada	8,65%
Bermuda	7,26%
Isole Cayman	5,42%
Indonesia	4,50%
Taiwan	3,78%
Regno Unito	3,76%
Corea del Sud	3,35%
Tailandia	3,21%
India	2,56%
Messico	2,42%
Australia	1,94%
Cina	1,92%
Isola di Man	1,87%
Singapore	1,81%
Germania	1,76%
Malaysia	1,66%
Papua Nuova Guinea	1,45%
Paesi Bassi	1,43%
Stati Uniti d'America	1,42%
Norvegia	1,40%
Cile	1,33%
Hong Kong	1,32%
Filippine	1,32%
Isole Vergini britanniche	1,29%
Polonia	1,28%
Sudafrica	1,25%
Israele	1,24%
Altro	4,77%
	<hr/> 97,85% <hr/>

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Discovery

Ripartizione economica

Ripartizione per settore	% patrimonio netto
Holding e società finanziarie	17,36%
Altri settori	7,62%
Banche, istituti finanziari	7,02%
Petrolio	6,39%
Industria mineraria	5,68%
Metalli e pietre preziose	5,26%
Industria farmaceutica e cosmetica	5,26%
Edilizia, materiali da costruzione	5,10%
Commercio al dettaglio, negozi	4,52%
Trasporti	4,26%
Società immobiliari	4,21%
Internet e servizi Internet	3,36%
Prodotti alimentari, bevande non alcoliche	2,95%
Beni di consumo vari	2,93%
Carta e prodotti forestali	1,76%
Elettronica ed elettrotecnica	1,71%
Chimica	1,67%
Servizi sanitari pubblici e servizi sociali	1,50%
Assicurazioni	1,48%
Agricoltura e pesca	1,40%
Prodotti tessili e abbigliamento	1,38%
Imballi	1,33%
Trasmissione d'informazioni	1,28%
Veicoli stradali	0,92%
Tabacco e alcol	0,86%
Aziende commerciali varie	0,61%
Servizi vari	0,03%
	<hr/> 97,85% <hr/>

CARMIGNAC PORTFOLIO Global Bond

Ripartizione geografica

Ripartizione per Paese	% patrimonio netto
Stati Uniti d'America	20,67%
Germania	17,65%
Indonesia	7,72%
Canada	6,86%
Turchia	5,11%
Paesi Bassi	4,23%
Regno Unito	4,15%
Francia	3,64%
Brasile	3,32%
Qatar	2,89%
Isola di Jersey	2,88%
Italia	1,55%
Isole Cayman	1,42%
Russia	1,12%
Lussemburgo	0,62%
Isola di Guernsey	0,61%
Irlanda	0,41%
	<hr/> 84,85% <hr/>

Ripartizione economica

Ripartizione per settore	% patrimonio netto
Paesi e governi nazionali	50,43%
Petrolio	7,17%
Banche, istituti finanziari	5,68%
Holding e società finanziarie	5,13%
Tabacco e alcol	3,69%
Altri settori	3,55%
Energia e acqua	2,89%
Servizi vari	1,66%
Costruzione di macchine e apparecchiature	0,94%
Industria mineraria	0,82%
Commercio al dettaglio, negozi	0,63%
Trasmissione d'informazioni	0,48%
Trasporti	0,47%
Elettronica ed elettrotecnica	0,44%
Edilizia, materiali da costruzione	0,44%
Veicoli stradali	0,43%
	<hr/> 84,85% <hr/>

CARMIGNAC PORTFOLIO Cash Plus

Ripartizione geografica

Ripartizione per Paese	% patrimonio netto
Francia	31,65%
Stati Uniti d'America	13,07%
Regno Unito	11,04%
Lussemburgo	10,91%
Paesi Bassi	5,82%
Canada	5,28%
Singapore	3,54%
Spagna	2,36%
Turchia	2,35%
Irlanda	2,34%
Australia	2,33%
Messico	2,29%
Polonia	2,17%
Italia	1,69%
	<hr/> 96,84% <hr/>

Ripartizione economica

Ripartizione per settore	% patrimonio netto
Holding e società finanziarie	36,34%
Paesi e governi nazionali	17,98%
Trasmissione d'informazioni	12,76%
Banche, istituti finanziari	10,32%
Edilizia, materiali da costruzione	4,12%
Prodotti tessili e abbigliamento	2,37%
Prodotti alimentari, bevande non alcoliche	2,37%
Commercio al dettaglio, negozi	2,35%
Aziende commerciali varie	2,30%
Costruzione di macchine e apparecchiature	2,20%
Elettronica ed elettrotecnica	1,39%
Settore alberghiero	1,20%
Veicoli stradali	1,14%
	<hr/> 96,84% <hr/>

CARMIGNAC PORTFOLIO Market Neutral

Ripartizione geografica

Ripartizione per Paese	% patrimonio netto
Francia	27,27%
Stati Uniti d'America	24,94%
Regno Unito	8,71%
Canada	5,18%
Italia	4,79%
Paesi Bassi	2,52%
Isole Cayman	2,45%
India	2,17%
Danimarca	1,88%
Svizzera	1,83%
Brasile	1,77%
Portogallo	1,65%
Germania	1,31%
Lussemburgo	1,28%
Belgio	0,84%
Indonesia	0,84%
	89,43%

Ripartizione economica

Ripartizione per settore	% patrimonio netto
Petrolio	18,57%
Holding e società finanziarie	8,95%
Prodotti alimentari, bevande non alcoliche	8,15%
Industria farmaceutica e cosmetica	8,11%
Trasmissione d'informazioni	6,67%
Industria aerospaziale	5,53%
Beni di consumo vari	4,61%
Tabacco e alcol	3,89%
Metalli e pietre preziose	3,68%
Fondi d'investimento	3,24%
Altri settori	3,11%
Commercio al dettaglio, negozi	2,66%
Settore alberghiero	2,64%
Società immobiliari	2,11%
Prodotti tessili e abbigliamento	1,29%
Banche, istituti finanziari	1,24%
Energia e acqua	0,99%
Internet e servizi Internet	0,89%
Arti grafiche, case editrici	0,80%
Edilizia, materiali da costruzione	0,79%
Chimica	0,78%
Costruzione di macchine e apparecchiature	0,73%
	89,43%

Nota integrativa

CARMIGNAC PORTFOLIO

Nota integrativa al 30/06/10

Nota 1 - Generalità

Carmignac Portfolio (la "SICAV") è una società di diritto lussemburghese costituita sotto forma di Società d'investimento a capitale variabile ("SICAV"), conformemente alla legge del 10 agosto 1915 relativa alle società commerciali e successive modifiche e alla Parte I della Legge del 20 dicembre 2002 relativa agli Organismi di investimento collettivo del risparmio e successive modifiche.

La SICAV è stata creata il 30 giugno 1999 per una durata illimitata.

La SICAV emette, a discrezione del Consiglio di amministrazione, azioni a distribuzione e/o azioni a capitalizzazione, nominative o al portatore, per ogni comparto.

Al 30 giugno 2010 le azioni offerte fanno parte dei 6 comparti seguenti (comprendenti unicamente azioni a capitalizzazione):

- ❖ CARMIGNAC PORTFOLIO - Grande Europe
- ❖ CARMIGNAC PORTFOLIO - Commodities
- ❖ CARMIGNAC PORTFOLIO - Emerging Discovery
- ❖ CARMIGNAC PORTFOLIO - Global Bond
- ❖ CARMIGNAC PORTFOLIO - Cash Plus
- ❖ CARMIGNAC PORTFOLIO - Market Neutral

Il comparto CARMIGNAC PORTFOLIO - Grande Europe offre due classi di quote, la classe A e la classe E.

Nota 2 – Principali metodi contabili

a) Presentazione del bilancio

Il bilancio della SICAV è redatto conformemente alla legislazione in vigore in Lussemburgo riguardante gli Organismi di investimento collettivo del risparmio.

b) Valutazione del portafoglio titoli

Il corso di tutti i valori mobiliari quotati o negoziati su una piazza o in un mercato organizzato è basata sull'ultimo prezzo conosciuto, salvo nel caso in cui tale prezzo non sia rappresentativo. In quest'ultima ipotesi, la valutazione sarà fatta in base al probabile valore di realizzo, stimato con prudenza e in buona fede.

I titoli non quotati o non negoziati in una borsa valori o in qualunque altro mercato organizzato e regolarmente funzionante, riconosciuto e aperto al pubblico, saranno valutati sulla base del probabile valore di realizzo stimato con prudenza e in buona fede.

Per le attività investite in strumenti del mercato monetario, la quotazione determinante per la stima di un investimento sarà progressivamente adeguata al valore di rimborso partendo dalla quotazione netta d'acquisizione e mantenendo costante il rendimento che ne deriva. La differenza fra la quotazione determinante di un investimento e la sua quotazione netta di acquisizione è contabilizzata alla voce "altre attività" (Stato patrimoniale) e "proventi su titoli e depositi" (Conto economico).

Le quote e azioni di Organismi di investimento collettivo del risparmio e di Organismi di investimento collettivo in valori mobiliari saranno valutate sulla base dell'ultimo valore patrimoniale netto noto.

c) Valutazione dei contratti a termine su valute

I contratti a termine su valute non ancora giunti a scadenza vengono valutati ai tassi a termine corrispondenti alla vita residua del contratto alla data di valutazione o alla data di chiusura dell'esercizio e le relative plusvalenze o minusvalenze non realizzate vengono contabilizzate.

CARMIGNAC PORTFOLIO

Nota integrativa al 30/06/10

d) Valutazione di contratti a termine, future e CFD

I contratti a termine, i futures e i CFD non ancora giunti a scadenza vengono valutati all'ultima quotazione nota alla data di valutazione o alla data di chiusura dell'esercizio e le relative plusvalenze o minusvalenze non realizzate vengono contabilizzate.

e) Valutazione delle opzioni

Il valore intrinseco delle opzioni negoziate in borsa è basato sulla quotazione di chiusura pubblicata dalla borsa nella quale la SICAV ha stipulato il contratto d'opzione. Il valore intrinseco delle opzioni non negoziate in borsa viene determinato secondo le regole stabilite dal Consiglio di amministrazione, in base a criteri uniformi per ciascuna categoria di contratto.

f) Utile netto realizzato sul portafoglio titoli

Il risultato netto realizzato sulla vendita di titoli è calcolato in base al costo medio dei titoli venduti.

g) Conversione valutaria

Le attività diverse da quelle denominate nella divisa del comparto (EUR) sono convertite all'ultimo tasso di cambio noto. Gli utili e gli oneri in valute diverse da quella del comparto sono convertiti nella divisa della SICAV al tasso di cambio in vigore alla data del pagamento.

Nota 3 - Commissione del consulente per gli investimenti

Fino al 10 marzo 2009 la commissione del consulente per gli investimenti veniva calcolata e addebitata trimestralmente sulla media del patrimonio netto di ciascun comparto al tasso annuo dello:

- 0,40% per il comparto Grande Europe
- 0,40% per il comparto Commodities
- 0,50% per il comparto Emerging Discovery
- 0,20% per il comparto Global Bond
- 0,10% per il comparto Cash Plus

ed era maggiorata di una commissione di performance, anch'essa corrisposta trimestralmente:

- (1) Grande Europe: 20% della sovraperformance del comparto. Qualora la performance del comparto dall'inizio del trimestre sia positiva e superi la performance dell'indice DJ STOXX 600, sarà costituito su base giornaliera un accantonamento pari al 20% della differenza positiva tra la variazione del NAV e la variazione dell'indice. In caso di performance inferiore rispetto a tale indice, si effettua una riduzione dell'accantonamento su base giornaliera in ragione del 20% di tale sottoperformance fino al raggiungimento dell'importo degli accantonamenti costituiti dall'inizio del trimestre.
- (2) Commodities: 20% della sovraperformance del comparto. Qualora la performance del comparto dall'inizio del trimestre sia positiva e superi la performance dell'indice MSCI Carmignac Commodities (composto da: 45% MSCI ACWF Oil and Gaz, 5% MSCI ACWF Energy Equipment, 40% MSCI ACWF Metal and Mining, 5% MSCI ACWF Paper and Forest, 5% MSCI ACWF Food), viene costituito su base giornaliera un accantonamento pari al 20% della differenza positiva tra la variazione del valore patrimoniale netto e la variazione dell'indice. In caso di performance inferiore rispetto a tale indice, si effettua una riduzione dell'accantonamento su base giornaliera in ragione del 20% di tale sottoperformance fino al raggiungimento dell'importo degli accantonamenti costituiti dall'inizio del trimestre.
- (3) Emerging Discovery: 20% della sovraperformance del comparto. Qualora la performance del comparto dall'inizio del trimestre sia positiva e superi la performance dell'indice descritto qui di seguito, sarà costituito su base giornaliera un accantonamento pari al 20% della differenza positiva tra la variazione del NAV e la variazione dell'indice. In caso di performance inferiore rispetto a tale indice, si effettua una riduzione dell'accantonamento su base giornaliera in ragione del 20% di tale sottoperformance fino al raggiungimento dell'importo degli accantonamenti costituiti dall'inizio del trimestre. L'indice che funge da base per il calcolo della commissione di performance è composto per il 50% dall'MSCI Emerging Small Cap USD convertito in euro e per il restante 50% dall'MSCI Emerging Mid Cap USD convertito in euro. Questa commissione viene prelevata trimestralmente.

CARMIGNAC PORTFOLIO

Nota integrativa al 30/06/10

- (4) Global Bond: 10% della sovraperformance del comparto. Qualora la performance del comparto dall'inizio del trimestre sia positiva e superi la performance dell'indice descritto qui di seguito, sarà costituito su base giornaliera un accantonamento pari al 10% della differenza positiva tra la variazione del NAV e la variazione dell'indice. In caso di performance inferiore rispetto a tale indice, si effettua una riduzione dell'accantonamento su base giornaliera in ragione del 10% di tale sottoperformance fino al raggiungimento dell'importo degli accantonamenti costituiti dall'inizio del trimestre. L'indice che funge da base per il calcolo della commissione di performance è il JP Morgan Global Government Bond Index. Questa commissione viene prelevata trimestralmente.
- (5) Cash Plus: 10% sulla sovraperformance del portafoglio rispetto all'indice di riferimento. Qualora la performance del comparto dall'inizio del trimestre sia positiva e superi la performance dell'indice descritto qui di seguito, sarà costituito su base giornaliera un accantonamento pari al 10% della differenza positiva tra la variazione del NAV e la variazione dell'indice. In caso di performance inferiore rispetto a tale indice, si effettua una riduzione dell'accantonamento su base giornaliera in ragione del 10% di tale sottoperformance fino al raggiungimento dell'importo degli accantonamenti costituiti dall'inizio del trimestre. L'indice che funge da base per il calcolo della commissione di performance è l'Eonia capitalizzato dell'1,5% su un orizzonte temporale di 18 mesi. Questa commissione viene prelevata trimestralmente.

Nota 4 – Commissione banca depositaria

La commissione banca depositaria è pari allo 0,06% annuo, pagabile trimestralmente e calcolata sulla media del patrimonio netto del comparto nel periodo di riferimento.

Nota 5 – Commissione di distribuzione

Per il comparto Grande Europe (classe A) la commissione di distribuzione è pari allo 0,60% annuo, pagabile mensilmente e calcolato sulla media del patrimonio netto del comparto nel periodo di riferimento. Per quanto concerne Grande Europe (classe E), la commissione di distribuzione è pari all'1,35% della media del patrimonio netto del comparto. Questa commissione viene prelevata su base mensile.

Per il comparto Commodities, la commissione di distribuzione è pari a un massimo dello 0,60% della media del patrimonio netto del comparto. Questa commissione viene prelevata su base mensile.

Per il comparto Emerging Discovery, la commissione di distribuzione è pari a un massimo dello 0,80% della media del patrimonio netto del comparto. Questa commissione viene prelevata su base mensile. Per il comparto Global Bond, la commissione di distribuzione è pari a un massimo dello 0,40% della media del patrimonio netto del comparto. Questa commissione viene prelevata su base mensile.

Per il comparto Cash Plus la commissione di distribuzione è pari a un massimo dello 0,30% della media del patrimonio netto del comparto. Questa commissione viene prelevata su base mensile.

Per il comparto Market Neutral, la commissione di distribuzione è pari a un massimo dello 0,60% della media del patrimonio netto del comparto. Questa commissione viene prelevata su base mensile.

Nota 6 – Commissione di servizio amministrativo

Questa commissione è pari a 50.000 EUR annui per comparto, pagabili trimestralmente, in aggiunta alle commissioni di transazione limitate a un minimo di 35 EUR per operazione (spettanti alla banca depositaria).

Nota 7 – Commissione del gestore finanziario

Fino al 10 marzo 2009, a titolo di remunerazione per le sue prestazioni, Carmignac Gestion Luxembourg S.A. (CGL) riceve una commissione di gestione finanziaria, pagabile e calcolata trimestralmente sulla media del patrimonio netto dei comparti, al tasso annuo dello 0,40% per i comparti Grande Europe, Commodities e Global Bond, dello 0,70% per il comparto Emerging Discovery e dello 0,10% per il comparto Cash Plus.

CARMIGNAC PORTFOLIO

Nota integrativa al 30/06/10

È prevista una percentuale sulle operazioni effettuate per tutti i comparti nelle seguenti misure:

- 0,30% dell'ammontare totale dell'operazione su azioni europee,
- 0,40% dell'ammontare totale dell'operazione su altre azioni
- 0,10% dell'ammontare totale dell'operazione su obbligazioni europee,
- 0,075% dell'ammontare totale dell'operazione su altre obbligazioni

da cui saranno dedotte le spese di transazione, fissate a 35 EUR per operazione (spettanti alla banca depositaria), come descritto nella nota 6.

La commissione viene corrisposta su fatturazione inviata da Carmignac Gestion Luxembourg S.A. alla SICAV.

A decorrere dal 10 marzo 2009 questa commissione di gestione è stata portata a:

- 0,84% per il comparto Grande Europe
- 0,84% per il comparto Commodities
- 1,14% per il comparto Emerging Discovery
- 0,54% per il comparto Global Bond
- 0,24% per il comparto Cash Plus
- 0,84% per il comparto Market Neutral

ed è maggiorata di una commissione di performance, anch'essa corrisposta trimestralmente:

- (1) Grande Europe: 20% della sovraperformance del comparto. Qualora la performance del comparto dall'inizio del trimestre sia positiva e superi la performance dell'indice DJ STOXX 600, sarà costituito su base giornaliera un accantonamento pari al 20% della differenza positiva tra la variazione del NAV e la variazione dell'indice. In caso di performance inferiore rispetto a tale indice, si effettua una riduzione dell'accantonamento su base giornaliera in ragione del 20% di tale sottoperformance fino al raggiungimento dell'importo degli accantonamenti costituiti dall'inizio del trimestre.
- (2) Commodities: 20% della sovraperformance del comparto. Qualora la performance del comparto dall'inizio del trimestre sia positiva e superi la performance dell'indice composto da: 45% MSCI ACWF Oil and Gaz, 5% MSCI ACWF Energy Equipment, 40% MSCI ACWF Metal and Mining, 5% MSCI ACWF Paper and Forest, 5% MSCI ACWF Food, viene costituito su base giornaliera un accantonamento pari al 20% della differenza positiva tra la variazione del valore patrimoniale netto e la variazione dell'indice. In caso di performance inferiore rispetto a tale indice, si effettua una riduzione dell'accantonamento su base giornaliera in ragione del 20% di tale sottoperformance fino al raggiungimento dell'importo degli accantonamenti costituiti dall'inizio del trimestre.
- (3) Emerging Discovery: 20% della sovraperformance del comparto. Qualora la performance del comparto dall'inizio del trimestre sia positiva e superi la performance dell'indice descritto qui di seguito, sarà costituito su base giornaliera un accantonamento pari al 20% della differenza positiva tra la variazione del NAV e la variazione dell'indice. In caso di performance inferiore rispetto a tale indice, si effettua una riduzione dell'accantonamento su base giornaliera in ragione del 20% di tale sottoperformance fino al raggiungimento dell'importo degli accantonamenti costituiti dall'inizio del trimestre. L'indice che funge da base per il calcolo della commissione di performance è composto per il 50% dall'MSCI Emerging Small Cap USD convertito in euro e per il restante 50% dall'MSCI Emerging Mid Cap USD convertito in euro. Questa commissione viene prelevata trimestralmente.

CARMIGNAC PORTFOLIO

Nota integrativa al 30/06/10

- (4) **Global Bond:** 10% della sovraperformance del comparto. Qualora la performance del comparto dall'inizio del trimestre sia positiva e superi la performance dell'indice descritto qui di seguito, sarà costituito su base giornaliera un accantonamento pari al 10% della differenza positiva tra la variazione del NAV e la variazione dell'indice. In caso di performance inferiore rispetto a tale indice, si effettua una riduzione dell'accantonamento su base giornaliera in ragione del 10% di tale sottoperformance fino al raggiungimento dell'importo degli accantonamenti costituiti dall'inizio del trimestre. L'indice che funge da base per il calcolo della commissione di performance è il JP Morgan Global Government Bond Index. Questa commissione viene prelevata trimestralmente.
- (5) **Cash Plus:** 20% sulla sovraperformance del portafoglio rispetto all'indice di riferimento. Qualora la performance del comparto dall'inizio del trimestre sia positiva e superi la performance dell'indice descritto qui di seguito, sarà costituito su base giornaliera un accantonamento pari al 20% della differenza positiva tra la variazione del NAV e la variazione dell'indice. In caso di performance inferiore rispetto a tale indice, si effettua una riduzione dell'accantonamento su base giornaliera in ragione del 20% di tale sottoperformance fino al raggiungimento dell'importo degli accantonamenti costituiti dall'inizio del trimestre. L'indice che funge da base per il calcolo della commissione di performance è il tasso Eonia. Questa commissione viene prelevata trimestralmente.
- (6) **Market Neutral:** 10% sulla sovraperformance del portafoglio rispetto all'indice di riferimento. Qualora la performance del comparto dall'inizio del trimestre sia positiva e superi la performance dell'indice descritto qui di seguito, sarà costituito su base giornaliera un accantonamento pari al 10% della differenza positiva tra la variazione del NAV e la variazione dell'indice. In caso di performance inferiore rispetto a tale indice, si effettua una riduzione dell'accantonamento su base giornaliera in ragione del 10% di tale sottoperformance fino al raggiungimento dell'importo degli accantonamenti costituiti dall'inizio del trimestre. L'indice che funge da base per il calcolo della commissione di performance è il tasso Eonia capitalizzato.

La commissione di performance per l'insieme dei comparti CARMIGNAC PORTFOLIO nel corso del periodo è pari a:

Comparti	31/03/2010 EUR	30/06/2010 EUR	TOTALE EUR
Grande Europe	3.591.398,63	-	3.591.398,63
Commodities	14.726.826,75	-	14.726.826,75
Emerging Discovery	-	781,285,75	781,285,75
Global Bond	-	-	-
Cash Plus	47,381,42	46,148,26	93,529,68
Market Neutral	285,708,19	-	285,708,19

Nota 8 – Taxe d'abonnement

Ai sensi della legislazione in vigore, la SICAV non è soggetta ad alcuna imposta lussemburghese sul reddito. Parimenti, i dividendi versati dalla SICAV non sono assoggettati ad alcuna ritenuta lussemburghese alla fonte.

Alla SICAV si applica unicamente un'imposta annua in Lussemburgo pari allo 0,05%, pagabile trimestralmente in base al patrimonio netto calcolato alla fine del trimestre al quale l'imposta si riferisce. In Lussemburgo non è richiesto il pagamento di alcun diritto, o imposta, in seguito all'emissione di azioni della SICAV, ad eccezione di un diritto unico il cui importo è stabilito dall'articolo 106 della legge del 20 dicembre 2002 e successive modifiche, da versare al momento della costituzione.

Ai sensi della legislazione in vigore, non è dovuta alcuna imposta lussemburghese in riferimento alle plusvalenze realizzate sul patrimonio della SICAV. Si può ritenere che nessuna imposta sulle plusvalenze graverà sulla SICAV a seguito dell'investimento del suo patrimonio in altri paesi.

I proventi conseguiti dalla SICAV sotto forma di dividendi e interessi possono essere soggetti a ritenute alla fonte a tasso variabile che non saranno recuperabili. Saranno inoltre a carico della SICAV le imposte indirette applicabili alle sue operazioni (imposta di bollo, tassa di borsa) e ai servizi che le sono fatturati (imposta sul fatturato, imposta sul valore aggiunto), secondo quanto disposto dalle diverse legislazioni in vigore.

CARMIGNAC PORTFOLIO

Nota integrativa al 30/06/10

Nota 9 - Posizioni in contratti a termine su valute

Al 30 giugno 2010 le posizioni aperte in contratti a termine su valute erano le seguenti:

CARMIGNAC PORTFOLIO - Emerging Discovery

Valuta	Acquisti	Valuta	Vendite	Scadenza		Plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata in EUR
USD	71.984.557,00	EUR	58.444.915,61	28/09/2010		294,642,39
USD	10.591.875,00	AUD	12.500.000,00	28/09/2010		117,385,61
Totale:						412,028.0

Al 30 giugno 2010 la plusvalenza non realizzata su contratti a termine su valute ammonta a 412.028,00 EUR.

CARMIGNAC PORTFOLIO - Grande Europe

Valuta	Acquisti	Valuta	Vendite	Scadenza		Plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata in EUR
USD	12.049.695,42	RUB	375.830.000,00	24/09/2010		67,449,22
GBP	28.721.996,00	EUR	34.861.910,55	28/09/2010		200,056,20
EUR	17.317.042,44	TRY	34.200.622,00	28/09/2010		(73,641,06)
Totale:						193,864,36

Al 30 giugno 2010 la plusvalenza non realizzata su contratti a termine su valute ammonta a 193.864,36 EUR.

CARMIGNAC PORTFOLIO - Cash Plus

Valuta	Acquisti	Valuta	Vendite	Scadenza		Plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata in EUR
CNY	19.881.000,00	USD	3.000.000,00	12/01/2011		(41,705,33)
Totale:						(41,705,33)

Al 30 giugno 2010 la minusvalenza netta non realizzata su contratti a termine su valute ammonta a 41.705,33 EUR.

CARMIGNAC PORTFOLIO - Market Neutral

Valuta	Acquisti	Valuta	Vendite	Scadenza		Plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata in EUR
EUR	2.398.753,89	BRL	5.390.000,00	28/09/2010		7,826,45
CHF	750,383,00	EUR	557,229,03	28/09/2010		11,533,81
EUR	2.144.475,22	CAD	2.744.939,00	28/09/2010		37,979,11
EUR	14.060.397,25	USD	17.286.696,00	28/09/2010		(45,606,75)
EUR	1.696.487,18	NOK	13.589.943,00	28/09/2010		(1,274,54)
EUR	5.856.290,80	GBP	4.809.227,00	28/09/2010		(14,511,98)
EUR	1.388.671,07	HKD	13.279.424,00	28/09/2010		(3,684,25)
Totale:						(7,738,15)

Al 30 giugno 2010 la minusvalenza netta non realizzata su contratti a termine su valute ammonta a 7.738,15 EUR.

CARMIGNAC PORTFOLIO

Nota integrativa al 30/06/10

CARMIGNAC PORTFOLIO - Global Bond

Valuta	Acquisti	Valuta	Vendite	Scadenza	Plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata in EUR
ARS	23.000.000,00	USD	5.405.405,41	19/10/2010	214,121,79
USD	5.502.392,34	ARS	23.000.000,00	19/10/2010	(139,068,61)
CNY	33.215.000,00	USD	5.000.000,00	10/01/2011	(59,994,09)
CNY	33.135.000,00	USD	5.000.000,00	12/01/2011	(69,508,08)
USD	2.000.000,00	ARS	8.700.000,00	19/01/2011	(63,295,05)
ARS	8.700.000,00	USD	1.933.333,33	19/01/2011	114,026,39
USD	4.962.558,04	CNY	33.135.000,00	12/01/2011	38,713,28
PHP	225.750.000,00	USD	5.000.000,00	08/07/2010	(108,767,20)
INR	179.120.000,00	USD	4.000.000,00	12/07/2010	(121,203,06)
CLP	2.065.280.000,00	USD	4.000.000,00	12/07/2010	(188,114,10)
CLP	1.285.750.000,00	USD	2.500.000,00	12/07/2010	(125,095,34)
INR	111.425.000,00	USD	2.499.999,99	12/07/2010	(84,866,15)
INR	88.820.000,00	USD	2.000.000,00	12/07/2010	(73,608,97)
KRW	5.998.450.000,00	JPY	500.000.000,00	16/07/2010	(608,586,93)
KRW	4.009.500.000,00	JPY	330.000.000,00	16/07/2010	(367,913,03)
CNY	13.346.000,00	USD	2.000.000,00	10/01/2011	(16,732,30)
TRY	7.541.500,00	USD	5.000.000,00	26/07/2010	(208,501,78)
ZAR	29.971.616,00	USD	3.932.766,83	26/07/2010	(32,095,00)
TRY	7.679.750,00	USD	5.067.803,88	26/07/2010	(192,848,47)
RUB	196.300.000,00	EUR	5.019.176,68	26/07/2010	103,475,15
TRY	4.034.222,00	EUR	2.011.779,78	26/07/2010	60,028,21
CZK	152.621.550,00	EUR	5.983.047,16	26/07/2010	(42,396,77)
MYR	13.202.000,00	USD	4.103.823,44	26/07/2010	(24,846,52)
USD	4.000.000,00	ZAR	30.666.000,00	26/07/2010	13,414,69
EUR	10.000.000,00	TRY	19.851.000,00	26/07/2010	(195,384,72)
EUR	6.000.000,00	CZK	155.112.000,00	26/07/2010	(37,607,70)
EUR	7.800.000,00	RUB	303.069.000,00	26/07/2010	(109,068,64)
USD	6.500.000,00	CLP	3.420.625.000,00	12/07/2010	209,519,55
USD	5.000.000,00	PHP	226.400.000,00	08/07/2010	97,319,56
KRW	10.276.500.000,00	JPY	850.000.000,00	16/07/2010	(981,727,81)
MYR	16.062.500,00	USD	5.000.000,00	26/07/2010	(35,939,98)
USD	10.000.000,00	INR	469.100.000,00	12/07/2010	(71,395,81)
RUB	313.925.000,00	USD	10.000.000,00	26/07/2010	29,287,86
PHP	689.550.000,00	USD	15.000.000,00	21/07/2010	(126,938,43)
USD	10.000.000,00	BRL	17.900.000,00	02/07/2010	56,680,52
USD	10.000.000,00	RUB	312.350.000,00	26/07/2010	11,879,46
USD	19.000.000,00	EUR	15.359.306,73	28/09/2010	144,735,37
EUR	14.410.559,71	AUD	20.629.235,00	28/09/2010	342,013,54
JPY	1.125.911,200,00	EUR	10.202.435,55	28/09/2010	195,278,88
SEK	95.548.000,00	EUR	9.994.797,99	28/09/2010	23,824,85
USD	12.193.410,00	EUR	10.000.000,00	28/09/2010	(50,150,42)
USD	9.898.252,60	BRL	17.900.000,00	03/08/2010	27,374,83
USD	12.220.640,00	EUR	10.000.000,00	28/09/2010	(27,930,68)
BRL	17.900.000,00	USD	9.966.592,43	02/07/2010	(29,406,81)
CHF	6.646.125,00	EUR	5.000.000,00	28/07/2010	32,822,87
USD	24.385.000,00	EUR	20.000.000,00	28/09/2010	(101,785,97)
GBP	4.062.000,00	EUR	5.000.000,00	28/07/2010	(39,495,70)
CHF	6.640.460,00	EUR	5.000.000,00	28/07/2010	28,533,01
USD	12.263.450,00	EUR	10.000.000,00	28/09/2010	7,002,37
EUR	10.000.000,00	SEK	95.052.200,00	28/09/2010	33,380,94
CHF	6.587.555,00	EUR	5.000.000,00	28/07/2010	(11,529,66)
GBP	4.034.605,00	EUR	5.000.000,00	28/07/2010	(72,944,75)

CARMIGNAC PORTFOLIO

Nota integrativa al 30/06/10

ARS	23.000.000,00	USD	5.405.405,41	19/10/2010		214,121,79
USD	5.502.392,34	ARS	23.000.000,00	19/10/2010		(139,068,61)
						(2.635.315,41)

Al 30 giugno 2010 la minusvalenza netta non realizzata su contratti a termine su valute ammonta a 2.635.315,41 EUR.

Nota 10 - Posizioni in contratti a termine

Al 30 giugno 2010 le posizioni aperte in contratti a termine erano le seguenti:

CARMIGNAC PORTFOLIO - Grande Europe

Valuta	Quantità	Acquisto-Vendita	Denominazione	Impegni in (EUR)		Plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata in (EUR)
EUR	4,210	V	DJ EURO STOXX 50 09/10	(108.112.800)		3.214.600,00
EUR	760	V	DJ STOXX MID 200 (EUX)	(36.404.000)		182,400,00
Totale:						3.397.000,00

Al 30 giugno 2010 la plusvalenza non realizzata su contratti a termine ammonta a 3.397.000,00 EUR.

CARMIGNAC PORTFOLIO - Global Bond

Valuta	Quantità	Acquisto-Vendita	Denominazione	Impegni in (EUR)		Plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata in (EUR)
USD	100	A	US 10 YEARS NOTE 09/10	10.004.643,24		123,734,59
USD	50	A	US TREASURY 09/10	5.204.506,49		68,883,17
EUR	200	A	EURO BOBL FUTURE 09/10	25.878.000,00		241,380,00
Totale:						433,997,76

Al 30 giugno 2010 la plusvalenza non realizzata su contratti a termine ammonta a 433.997,76 EUR.

CARMIGNAC PORTFOLIO - Market Neutral

Valuta	Quantità	Acquisto-Vendita	Denominazione	Impegni in (EUR)		Plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata in (EUR)
USD	167	V	S%P 500 EMINI INDEX 09/10	(6.997.530,41)		463,201,08
EUR	140	V	DJ EURO STOXX 50 09/10	(3.595.200,00)		232,400,00
EUR	240	V	DJ ST600 HLTH (EUX) 09/10	(2.316.000,00)		94,100,00
Totale:						789,701,08

Al 30 giugno 2010 la plusvalenza non realizzata su contratti a termine ammonta a 789.701,08 EUR.

CARMIGNAC PORTFOLIO - Emerging Discovery

Valuta	Quantità	Acquisto-Vendita	Denominazione	Impegni in (EUR)		Plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata in (EUR)
USD	100	V	S%P 500 EMINI INDEX 09/10	(4.190.137,97)		179,718,75
EUR	438	V	DJ EURO STOXX 50 09/10	(11.247.840,00)		508,450,00
Totale:						688,168,75

Al 30 giugno 2010 la plusvalenza non realizzata su contratti a termine ammonta a 688.168,75 EUR.

CARMIGNAC PORTFOLIO

Nota integrativa al 30/06/10

CARMIGNAC PORTFOLIO – Commodities

Valuta	Quantità	Acquisto- Vendita	Denominazione	Impegni in (EUR)	Plusvalenza/ (minusvalenza) non realizzata in (EUR)
USD	700	V	S%P 500 EMINI INDEX 09/10	(29.330.965,79)	1.239.407,30
EUR	2,200	V	DJ EURO STOXX 50 09/10	(56.496.000,00)	2.696.540,00
Totale:					3.935.947,30

Al 30 giugno 2010 la plusvalenza non realizzata su contratti a termine ammonta a 3.935.947,30 EUR.

Nota 11 – Contratti finanziari differenziali (CFD)

CARMIGNAC PORTFOLIO – Commodities

Valuta	Quantità	Contratto	Impegni in (EUR)	Plusvalenza/ (minusvalenza) non realizzata in (EUR)
USD	236,000	CFD - GLD01 -ML- A	19.977.441,42	701,120,26
USD	251,000	CFD - GLD01 -ML- B	20.941.194,95	401,937,15
Totale:				1.103.057,41

Al 30 giugno 2010 la plusvalenza non realizzata su contratti finanziari differenziali ammonta a 1.103.057,41 EUR

CARMIGNAC PORTFOLIO - Market Neutral

Valuta	Quantità	Contratto	Impegni in (EUR)	Plusvalenza/ (minusvalenza) non realizzata in (EUR)
EUR	(105,000)	ITALCEMENTI SPA	(658,875,00)	65,100,00
EUR	(21,685)	TOD'S SPA	(1.124,367,25)	26,673,73
EUR	(35,000)	RWE AG	(1.880,200,00)	77,113,00
USD	(16,000)	OIL STATES INTERNATIONAL	(517,005,47)	(28,538,11)
CHF	(13,000)	HOLCIM LTD REG SHS	(716,973,28)	(44,346,04)
USD	(8,000)	SEACOR HOLDING INC	(461,490,73)	11,735,75
EUR	(271,000)	ENEL SPA	(945,790,00)	67,072,50
USD	(34,700)	DIAMOND OFFSHORE DRILLING	(1.761,770,76)	38,950,32
CHF	(10,000)	THE SWATCH GROUP REG	(2.320,387,61)	(217,346,98)
GBP	(104,000)	BURBERRY GROUP PLC	(967,279,39)	27,592,55
EUR	(50,000)	ADIDAS AG	(1.993,750,00)	128,510,00
EUR	(41,000)	GDF SUEZ SA	(963,500,00)	34,717,20
USD	(27,000)	DRESSER RAND GROUP INC	(695,444,53)	57,699,13
USD	(42,000)	HORNBECK OFFSHORE SERVICES INC	(500,612,29)	(5,013,67)
EUR	(46,000)	TELENET GROUP HOLDING NV	(993,140,00)	13,384,43
USD	(215,000)	HERCULES OFFSHORE LLC	(426,524,61)	76,392,47
USD	(15,000)	LUFKIN INDUSTRIES INC	(477,467,55)	(2,221,90)
CAD	(106,000)	SAVANNA ENERGY SERVICES CORP	(492,682,36)	57,561,61
USD	(61,000)	HELIX ENERGY SOLNS	(536,345,82)	(24,268,49)
EUR	(39,000)	LEGRAND SA	(953,550,00)	36,016,50
USD	(31,000)	ESTEE LAUDER COMPANIES INC -A-	(1.410,425,34)	73,093,40
USD	(34,000)	URBAN OUTFITTERS INC	(954,575,88)	47,899,88
NOK	(62,000)	ACERGY SA	(761,208,93)	(24,564,17)
USD	(140,000)	ION GEOPHYSICAL	(397,746,75)	73,927,17
EUR	(119,000)	GROUPE EUROTUNNEL SA	(663,187,00)	79,254,00
EUR	(115,000)	BANK OF PIRAEUS	(401,350,00)	217,085,50
EUR	(86,000)	E.ON AG REG SHS	(1.907,480,00)	80,357,00
GBP	(96,000)	CHARTER INTERNATIONAL PLC	(736,928,24)	2,421,02
EUR	(25,000)	AIXTRON AG	(493,250,00)	117,50
USD	(30,000)	NOBLE CORP	(757,041,39)	(60,975,22)
USD	(78,000)	SEAHAWK DRILLING INC	(618,956,65)	138,394,20

CARMIGNAC PORTFOLIO

Nota integrativa al 30/06/10

USD	(32,000)	SUPERIOR ENERGY SERVICES INC	(487,745,94)	5,749,88
USD	(23,000)	ENSCO INTER -A- ADR REPR 1 SH.-A-	(737,562,25)	2,455,28
EUR	(20,000)	CFD - PIRAEUS BANK SA -ML-	(69,800,00)	12,000,00
EUR	(20,000)	CFD - BANCO BILBAO VIZCAYA	(172,240,00)	22,134,00
USD	(23,000)	GULFMARK OFFSHORE INC -A-	(491,958,53)	3,867,30
EUR	(22,000)	BEIERSDORF AG	(993,630,00)	7,788,00
EUR	(13,000)	CONTINENTAL AG	(556,140,00)	(44,144,10)
EUR	(54,000)	WIENERBERGER AG	(542,970,00)	239,344,55
EUR	(5,000)	PUMA AG	(1.092.000,00)	17,127,73
EUR	(69,000)	AXA SA	(879,405,00)	48,990,00
EUR	(22,000)	BOUYGUES	(702,350,00)	61,985,00
EUR	(48,000)	PEUGEOT SA	(1.011.120,00)	(73,200,00)
EUR	(30,000)	VALEO SA	(675,150,00)	65,595,00
EUR	(7,055)	VALLOUREC SA	(1.007.101,25)	(13,602,75)
SEK	(92,000)	HEXAGON -B-	(987,348,15)	54,854,80
EUR	(47,000)	NATIONAL BANK OF GREECE REG.	(418,770,00)	216,614,40
EUR	(117,000)	ALPHA BANK	(472,680,00)	247,174,20
EUR	(1.091.000)	EDP-ENERGIAS REG.SHS	(2.662.040,00)	179,345,10
SEK	(62,000)	ATLAS COPCO AB -A-	(747,991,02)	(3,356,20)
SEK	(128,000)	HENNES AND MAURITZ AB	(2.895.113,41)	75,958,72
USD	(6,000)	GOLDMAN SACHS GROUP INC	(643,007,59)	29,779,14
EUR	(164,000)	BANCO SANTANDER SA REG SHS	(1.433.360,00)	(68,060,00)
EUR	(342,000)	GAS NATURAL SDG	(4.069.800,00)	1,710,00
USD	(15,000)	GOODRICH PETROLEUM	(146,950,77)	2,676,39
USD	(8,000)	COMSTOCK RESOURCES	(181,043,35)	3,955,15
EUR	(133,500)	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENT. SA REG SHS	(1.149.702,00)	(12,282,00)
USD	(99,000)	MGM RESORTS INTL	(779,132,99)	215,218,04
EUR	(15,000)	CNP ASSURANCES	(839,100,00)	20,400,00
USD	(13,000)	OCEANEERING INTERNATIONAL INC	(476,528,70)	98,21
USD	(38,000)	ROWAN COMPANIES INC	(680,643,32)	77,675,02
USD	(125,000)	SARA LEE CORP	(1.438.892,97)	51,515,77
USD	(16,000)	TIDEWATER INC	(505,771,90)	8,868,93
USD	(12,000)	UNION PACIFIC CORP	(680,969,88)	5,830,25
USD	(39,000)	BP P.L.C.ADR REPR.6SHS	(919,519,96)	23,142,32
EUR	(271,000)	ENEL SPA	(40,650,00)	0
USD	(59,000)	ALLEGHENY	(7,225,07)	26,35
			Totale:	2.511.028,76

Al 30 giugno 2010 la plusvalenza netta non realizzata su contratti finanziari differenziali ammonta a 2.511.028,76 EUR.

Nota 12 – Variazioni nella composizione del portafoglio titoli

Informazioni dettagliate sulle variazioni intervenute nel portafoglio titoli sono disponibili gratuitamente, su semplice richiesta, presso la sede della SICAV.

Nota 13 - Tassi di cambio

1	EUR	=	4,81815	ARS
1	EUR	=	1,4502	AUD
1	EUR	=	2,2079	BRL
1	EUR	=	1,30165	CAD
1	EUR	=	1,3209	CHF
1	EUR	=	671,184	CLP
1	EUR	=	8,30655	CNY
1	EUR	=	2348,6233	COP

CARMIGNAC PORTFOLIO

Nota integrativa al 30/06/10

1	EUR	=	25,685	CZK
1	EUR	=	0,81875	GBP
1	EUR	=	285,075	HUF
1	EUR	=	111,103,72	IDR
1	EUR	=	4,75445	ILS
1	EUR	=	56,8905	INR
1	EUR	=	108,3914	JPY
1	EUR	=	1496,785	KRW
1	EUR	=	15,7821	MXN
1	EUR	=	3,9656	MYR
1	EUR	=	7,96575	NOK
1	EUR	=	1,78125	NZD
1	EUR	=	3,4628	PEN
1	EUR	=	56,78025	PHP
1	EUR	=	4,1367	PLN
1	EUR	=	4,366	RON
1	EUR	=	38,2585	RUB
1	EUR	=	9,5322	SEK
1	EUR	=	1,71005	SGD
1	EUR	=	1,93935	TRY
1	EUR	=	39,3579	TWD
1	EUR	=	1,2249	USD
1	EUR	=	9,38985	ZAR