
CARMIGNAC PORTFOLIO

R.C.S . B 70409

Relazione semestrale (non certificata)

al 30/06/11

CARMIGNAC PORTFOLIO

Sommario

	Pagina
Organizzazione	3
Informazioni	4
Bilancio d'esercizio al 30/06/11	5
Dati principali degli ultimi tre esercizi	7
Portafoglio titoli al 30/06/11	
<i>Grande Europe</i>	9
<i>Commodities</i>	11
<i>Emerging Discovery</i>	13
<i>Global Bond</i>	15
<i>Cash Plus</i>	17
<i>Market Neutral</i>	21
<i>Emerging Patrimoine</i>	23
Ripartizione geografica e Ripartizione economica	
<i>Grande Europe</i>	26
<i>Commodities</i>	28
<i>Emerging Discovery</i>	29
<i>Global Bond</i>	31
<i>Cash Plus</i>	32
<i>Market Neutral</i>	34
<i>Emerging Patrimoine</i>	35
Nota integrativa	37

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, 5, Allée Scheffer, L-2520 Lussemburgo

Consiglio di amministrazione:

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

Membri Jean-Pierre MICHALOWSKI
Vicedirettore generale di CACEIS

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

Simon PICKARD (dal 06/01/2011)
Gestore, Carmignac Gestion

Direzione

Membri Eric HELDERLE
Amministratore delegato

Antoine BRUNEAU
Direttore

Banca depositaria

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

Agente amministrativo, agente di registro, agente di trasferimento e agente pagatore:

CACEIS Bank Luxembourg, 5, Allée Scheffer, L-2520 Lussemburgo

Gestore finanziario:

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

Agenti di distribuzione

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

Società di revisione autorizzata:

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

Servizi finanziari:

In Lussemburgo: CACEIS Bank Luxembourg, 5, Allée Scheffer, L-2520 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 30/06/11

		Grande Europe	Commodities	Emerging Discovery	Global Bond
	Espresso in	EUR	EUR	EUR	EUR
	Nota				
Stato patrimoniale					
Attivo		411.864.600,18	1.686.295.425,96	377.357.486,14	361.480.856,69
Titoli in portafoglio al prezzo di acquisto		362.063.707,21	1.412.140.407,88	320.823.964,80	272.433.667,82
Plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata		18.772.713,25	196.126.213,28	26.627.002,85	(5.354.065,35)
Titoli in portafoglio al valore di stima	2	380.836.420,46	1.608.266.621,16	347.450.967,65	267.079.602,47
Opzioni acquistate al prezzo di acquisto		0,00	0,00	0,00	506.250,00
Opzioni acquistate al valore di stima		0,00	0,00	0,00	768.678,75
Plusvalenza netta non realizzata su strumenti derivati	2, 8-11	672.809,55	0,00	0,00	0,00
Depositi bancari e di garanzia	14	4.458.456,61	32.096.822,05	3.733.593,66	34.901.647,89
Altre attività	16	25.896.913,56	45.931.982,75	26.172.924,83	58.730.927,58
Passivo		25.173.688,42	85.695.718,79	24.514.422,25	73.186.981,57
Opzioni vendute al prezzo di acquisto		0,00	0,00	0,00	424.500,00
Opzioni vendute al valore di stima		0,00	0,00	0,00	194.017,50
Debiti verso banche a vista		13.476.446,82	20.103.066,55	10.918.242,24	1.024.810,81
Minusvalenza netta non realizzata su strumenti derivati	2, 8-11	0,00	10.001.963,40	4.341,95	2.145.772,33
Altre passività		11.697.241,60	55.590.688,84	13.591.838,06	69.822.380,93
Valore patrimoniale netto		386.690.911,76	1.600.599.707,17	352.843.063,89	288.293.875,12
Conto economico comprensivo delle variazioni del patrimonio netto					
Proventi su titoli e depositi	13	7.351.187,24	3.475.374,00	4.157.975,09	7.202.808,63
Commissioni di gestione, di distribuzione e di consulenza	4, 6	4.090.940,74	15.103.257,91	4.580.778,13	1.597.302,25
Diritti di custodia e commissione banca depositaria 3		34.780,17	1.027,20	124.408,43	10.472,04
Interessi bancari		129.778,78	326.296,87	177.855,64	48.295,38
Interessi su swap		0,00	0,00	0,00	0,00
Spese amministrative	5	3.035.714,48	12.754.526,28	2.519.719,37	320.173,72
Taxe d'abonnement	7	113.021,72	447.962,67	96.757,56	74.902,59
Commissione di performance	6	0,00	0,00	0,00	0,00
Totale delle spese		7.404.235,89	28.633.070,93	7.499.519,13	2.051.145,98
Risultato netto degli investimenti		(53.048,65)	(25.157.696,93)	(3.341.344,04)	5.151.662,65
Utile netto realizzato su vendite di titoli		91.600.590,62	171.910.581,23	23.442.704,89	3.395.756,23
Utili realizzati su strumenti derivati		(9.979.385,78)	(31.882.005,22)	(7.087.421,33)	(14.805.538,29)
Utile netto realizzato		81.568.156,19	114.870.879,08	13.013.739,52	(6.258.119,41)
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata su:					
Portafoglio titoli	2	(122.354.359,87)	(399.258.070,21)	(79.325.235,60)	(7.059.160,33)
Strumenti finanziari derivati	2	641.667,47	(8.612.609,71)	(766.075,17)	(551.743,43)
Risultato delle operazioni		(40.144.536,21)	(292.999.800,84)	(67.077.571,25)	(13.869.023,17)
Emissioni/(riscatti) netti		(203.127.330,83)	24.967.444,90	(93.352.059,95)	19.641.494,75
Aumento/(diminuzione) del patrimonio netto nel corso del periodo		(243.271.867,04)	(268.032.355,94)	(160.429.631,20)	5.772.471,58
Patrimonio netto all'inizio del periodo		629.962.778,80	1.868.632.063,11	513.272.695,09	282.521.403,54
Patrimonio netto al termine del periodo		386.690.911,76	1.600.599.707,17	352.843.063,89	288.293.875,12

CARMIGNAC PORTFOLIO

Bilancio d'esercizio al 30/06/11

		Cash Plus	Market Neutral	Emerging Patrimoine	Consolidé
	<i>Espresso in</i>	EUR	EUR	EUR	EUR
	<i>Nota</i>				
Stato patrimoniale					
Attivo		550.398.746,52	201.621.593,83	38.963.535,18	3.627.982.244,50
<i>Titoli in portafoglio al prezzo di acquisto</i>		496.692.771,16	106.810.091,14	34.559.891,10	3.005.524.501,11
<i>Plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata</i>		(6.937.383,37)	1.032.115,56	(218.040,59)	230.048.555,63
Titoli in portafoglio al valore di stima	2	489.755.387,79	107.842.206,70	34.341.850,51	3.235.573.056,74
<i>Opzioni acquistate al prezzo di acquisto</i>		196.573,05	0,00	364.000,00	1.066.823,05
Opzioni acquistate al valore di stima	2, 8-11	86.188,51	0,00	429.120,72	1.283.987,98
Plusvalenza netta non realizzata su strumenti derivati	2, 8-11	1.367.549,01	0,00	19.022,25	2.059.380,81
Depositi bancari e di garanzia	14	41.262.973,68	7.719.025,76	493.635,64	124.666.155,29
Altre attività	16	17.926.647,53	86.060.361,37	3.679.906,06	264.399.663,68
Passivo		36.338.169,76	40.184.992,41	3.524.161,80	288.618.135,00
<i>Opzioni vendute al prezzo di acquisto</i>		158.367,99	0,00	408.800,00	991.667,99
Opzioni vendute al valore di stima		100.157,95	0,00	269.219,44	563.394,89
Debiti verso banche a vista		1.145.568,99	2.210.791,16	3.083.566,15	51.962.492,72
Minusvalenza netta non realizzata su strumenti derivati	2, 8-11	0,00	222.234,02	0,00	12.374.311,70
Altre passività		35.092.442,82	37.751.967,23	171.376,21	223.717.935,69
Valore patrimoniale netto		514.060.576,76	161.436.601,42	35.439.373,38	3.339.364.109,50
Conto economico comprensivo delle variazioni del patrimonio netto					
Proventi su titoli e depositi	13	7.009.637,56	1.182.580,44	365.993,94	30.745.556,90
Commissioni di gestione, di distribuzione e di consulenza	4, 6	1.065.084,22	1.176.968,32	118.322,20	27.732.653,77
Diritti di custodia e commissione banca depositaria 3		21.058,47	6.389,97	5.011,21	203.147,49
Interessi bancari		12.698,14	118.798,41	14.466,06	828.189,28
Interessi su swap		20.937,99	0,00	0,00	20.937,99
Spese amministrative	5	86.458,53	2.976.889,03	164.216,84	21.857.698,25
Taxe d'abonnement	7	115.169,88	40.926,97	4.430,87	893.172,26
Commissione di performance	6	642.817,97	0,00	17.887,86	660.705,83
Totale delle spese		1.964.225,20	4.319.972,70	324.335,04	52.196.504,87
Risultato netto degli investimenti		5.045.412,36	(3.137.392,26)	41.658,90	(21.450.947,97)
Utile netto realizzato su vendite di titoli		(2.413.203,94)	13.556.598,46	115.864,66	301.608.892,15
Utili realizzati su strumenti derivati		6.159.302,37	(9.681.876,52)	(427.905,22)	(67.704.829,99)
Utile netto realizzato		8.791.510,79	737.329,68	(270.381,66)	212.453.114,19
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata su:					
Portafoglio titoli	2	(6.293.072,80)	(15.288.263,58)	(218.040,59)	(629.796.202,98)
Strumenti finanziari derivati	2	1.232.968,02	2.174.991,70	223.723,53	(5.657.077,59)
Risultato delle operazioni		3.731.406,01	(12.375.942,20)	(264.698,72)	(423.000.166,38)
Emissioni/(riscatti) netti		311.147.942,31	568.200,93	35.704.072,10	95.549.764,21
Aumento/(diminuzione) del patrimonio netto nel corso del periodo		314.879.348,32	(11.807.741,27)	35.439.373,38	(327.450.402,17)
Patrimonio netto all'inizio del periodo		199.181.228,44	173.244.342,69	0,00	3.666.814.511,67
Patrimonio netto al termine del periodo		514.060.576,76	161.436.601,42	35.439.373,38	3.339.364.109,50

CARMIGNAC PORTFOLIO

Dati principali degli ultimi tre esercizi

EUR				
Grande Europe		Patrimonio netto (EUR)	31/12/09	31/12/10
			735.147.518,12	629.962.778,80
				30/06/11
				386.690.911,76
Azioni a capitalizzazione - Classe GBP (GBP)				
Numero di azioni			0	1
Valore patrimoniale netto per azione			0,00	98,85
Azioni a capitalizzazione - Classe A (EUR)				96,58
Numero di azioni			5.884.463	4.315.967
Valore patrimoniale netto per azione			123,97	143,57
Azioni a capitalizzazione - Classe E (EUR)				2.828.132
Numero di azioni			77.996	123.433
Valore patrimoniale netto per azione			72,71	83,52
				121.985
				77,31
	EUR			
Commodities		Patrimonio netto (EUR)	31/12/09	31/12/10
			941.059.600,02	1.868.632.063,11
				30/06/11
				1.600.599.707,17
Azioni a capitalizzazione - Classe GBP (GBP)				
Numero di azioni			0	1
Valore patrimoniale netto per azione			0,00	99,20
Azioni a capitalizzazione - Classe A (EUR)				104.798
Numero di azioni			3.276.534	4.581.131
Valore patrimoniale netto per azione			287,21	407,90
				4.510.718
				352,52
	EUR			
Emerging Discovery		Patrimonio netto (EUR)	31/12/09	31/12/10
			149.490.224,16	513.272.695,09
				30/06/11
				352.843.063,89
Azioni a capitalizzazione - Classe GBP (GBP)				
Numero di azioni			0	1
Valore patrimoniale netto per azione			0,00	98,85
Azioni a capitalizzazione - Classe A (EUR)				91,35
Numero di azioni			168.935	437.476
Valore patrimoniale netto per azione			884,90	1.173,26
				343.507
				1.027,18
	EUR			
Global Bond		Patrimonio netto (EUR)	31/12/09	31/12/10
			70.176.734,20	282.521.403,54
				30/06/11
				288.293.875,12
Azioni a capitalizzazione - Classe GBP (GBP)				
Numero di azioni			0	1
Valore patrimoniale netto per azione			0,00	98,78
Azioni a capitalizzazione - Classe A (EUR)				99,72
Numero di azioni			75.965	290.049
Valore patrimoniale netto per azione			923,80	974,05
				308.836
				933,49

CARMIGNAC PORTFOLIO

Dati principali degli ultimi tre esercizi

EUR		31/12/09	31/12/10	30/06/11
Grande Europe	Patrimonio netto (EUR)	735.147.518,12	629.962.778,80	386.690.911,76
Azioni a capitalizzazione - Classe GBP (GBP)				
Numero di azioni		0	1	1
Valore patrimoniale netto per azione		0,00	4.964,25	4.959,23
Azioni a capitalizzazione - Classe A (EUR)				
Numero di azioni		5.612	19.211	49.107
Valore patrimoniale netto per azione		10.168,33	10.367,88	10.468,04
EUR				
Market Neutral	Patrimonio netto (EUR)	102.506.129,53	173.244.342,69	161.436.601,42
Azioni a capitalizzazione - Classe GBP (GBP)				
Numero di azioni		0	1	526
Valore patrimoniale netto per azione		0,00	99,57	93,48
Azioni a capitalizzazione - Classe A (EUR)				
Numero di azioni		100.105	158.093	158.487
Valore patrimoniale netto per azione		1.023,99	1.095,84	1.018,27
EUR				
Emerging Patrimoine	Patrimonio netto (EUR)	0,00	0,00	35.439.373,38
Azioni a capitalizzazione - Classe GBP (GBP)				
Numero di azioni		0	0	44.125
Valore patrimoniale netto per azione		0,00	0,00	101,75
Azioni a capitalizzazione - Classe A (EUR)				
Numero di azioni		0	0	205.299
Valore patrimoniale netto per azione		0,00	0,00	99,89
Azioni a capitalizzazione - Classe USD (USD)				
Numero di azioni		0	0	70.725
Valore patrimoniale netto per azione		0,00	0,00	101,93
Azioni a capitalizzazione - Classe E (EUR)				
Numero di azioni		0	0	50.000
Valore patrimoniale netto per azione		0,00	0,00	99,75

CARMIGNAC PORTFOLIO Grande Europe

Portafoglio titoli al 30/06/11

Espresso in EUR

Quantità	Denominazione	Valuta di quotazione	Valore di stima	% patrimonio netto
Valori mobiliari ammessi al listino ufficiale di una borsa valori			370.183.797,72	95,74%
Azioni			370.183.797,72	95,74%
<i>Germania</i>			53.866.047,07	13,93%
224.210,00	BEIERSDORF AG	EUR	10.033.397,50	2,59%
2.823.825,00	COMMERZBANK AG	EUR	8.383.936,43	2,17%
146.023,00	DAIMLER AG REG SHS	EUR	7.578.593,70	1,96%
141.128,00	HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	6.213.160,20	1,61%
142.189,00	K+S	EUR	7.536.017,00	1,95%
271.541,00	RHOEN ICLINIKUM AG	EUR	4.518.442,24	1,17%
230.000,00	SAP AG	EUR	9.602.500,00	2,48%
<i>Belgio</i>			13.329.837,50	3,45%
138.101,00	ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	EUR	5.524.040,00	1,43%
226.255,00	COLRUYT	EUR	7.805.797,50	2,02%
<i>Danimarca</i>			8.706.707,96	2,25%
100.608,00	NOVO-NORDISK -B-	DKK	8.706.707,96	2,25%
<i>Spagna</i>			6.368.400,00	1,65%
180.000,00	TECNICAS REUNIDAS	EUR	6.368.400,00	1,65%
<i>Stati Uniti d'America</i>			7.572.212,72	1,96%
595.000,00	OCEAN RIG UDW INC REG-S	NOK	7.572.212,72	1,96%
<i>Francia</i>			38.615.441,82	9,99%
732.750,00	AXA SA	EUR	11.482.192,50	2,97%
154.083,00	REMY COINTREAU SA	EUR	8.942.977,32	2,31%
86.860,00	SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	10.006.272,00	2,59%
200.000,00	SOCIETE GENERALE SA	EUR	8.184.000,00	2,12%
<i>Isola di Man</i>			10.255.309,58	265%
7.177.165,00	EQUEST BALKAN PROPERTIES PLC	GBP	675.553,99	0,17%
4.003.419,00	EROS INTL	GBP	9.398.425,65	2,43%
1.310.000,00	METRO BALTIC HORIZONS PLC	GBP	181.329,94	0,05%
<i>Italia</i>			9.601.471,30	248%
1.078.817,00	FIAT INDUSTRIAL	EUR	9.601.471,30	2,48%
<i>Lussemburgo</i>			10.099.850,80	261%
140.000,00	MILLICOM INTERNATIONAL CELLULAR SA-SDR-	SEK	10.099.850,80	2,61%
<i>Paesi Bassi</i>			45.736.535,78	11,83%
194.664,00	AICZO NOBEL NV	EUR	8.467.884,00	2,19%
473.735,00	IMTECH NV	EUR	11.554.396,65	2,99%
369.986,00	KONINKLIJKE PHILIPS ELECTRONICS NV	EUR	6.552.452,06	1,69%
692.619,00	QIAGEN NV	EUR	9.156.423,18	2,37%
442.618,00	UNILEVER NV	EUR	10.005.379,89	2,59%
<i>Polonia</i>			5.083.067,23	1,31%
685.835,00	EUROCASH SA	PLN	5.083.067,23	1,31%
<i>Portogallo</i>			29.442.947,52	7,61%
670.000,00	GALP ENERGIA SA REG SHS -B-	EUR	11.021.500,00	2,85%
1.391.348,00	JERONIMO MARTINS SGPS SA	EUR	18.421.447,52	4,76%
<i>Repubblica Ceca</i>			5.320.045,21	1,38%
150.000,00	CEZ AS	CZK	5.320.045,21	1,38%
<i>Regno Unito</i>			59.043.373,87	15,28%
1.300.000,00	AMLIN PLC	GBP	5.846.077,18	1,51%
900.000,00	ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC	GBP	10.793.422,29	2,80%
270.000,00	BEP BILLITON PLC	GBP	7.331.155,53	1,90%
1.628.351,00	CARETECH HOLDING	GBP	2.416.245,32	0,62%
2.221.055,00	INVENSYS	GBP	7.917.143,07	2,05%
309.100,00	RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	11.774.586,12	3,05%
377.197,00	TULLOW OIL PLC	GBP	5.179.384,09	1,34%
512.619,00	XSTRATA PLC	GBP	7.785.360,27	2,01%
<i>Russia</i>			16.613.147,18	4,30%
348.216,00	AKRON OJSC	USD	11.503.220,75	2,98%
2.067.543,00	SBERBANK	USD	5.109.926,43	1,32%
<i>Svizzera</i>			43.324.749,80	11,20%
133.007,00	COMPAGNIE FINANCIERE RICHEMONT SA	CHF	5.997.735,38	1,55%

CARMIGNAC PORTFOLIO Grande Europe

Portafoglio titoli al 30/06/11

Espresso in EUR

Quantità	Denominazione	Valuta di quotazione	Valore di stima	% patrimonio netto
255.561,00	CREDIT SUISSE GROUP AG REG SHS	CHF	6.845.383,93	1,77%
18.000,00	GIVAUDAN SA REG.SHS	CHF	13.115.170,38	3,39%
296.668,00	NESTLE SA REG SHS	CHF	12.697.332,08	3,28%
110.681,00	NOVARTIS AG REG SHS	CHF	4.669.128,03	1,21%
	<i>Turchia</i>			1,86%
321.587,00	BIM BIRLESIK MAGAZALAR	TRY	7.204.652,38	1,86%
			7.204.652,38	
Altri valori mobiliari			10.652.622,74	2,75%
	Azioni		10.652.622,74	2,75%
	<i>Bermuda</i>		3.769.831,50	0,97%
7.539.663,00	JUPITER ADRIA LIMITED	EUR	3.769.831,50	0,97%
	<i>Isole Vergini britanniche</i>		6.882.791,24	1,78%
18.416.310,00	CELADON MINING -SHS-	GBP	6.882.791,24	1,78%
Totale portafoglio titoli			380.836.420,46	98,49%

CARMIGNAC PORTFOLIO Commodities

Portafoglio titoli al 30/06/11

Espresso in EUR

Quantità	Denominazione	Valuta di quotazione	Valore di stima	% patrimonio netto
Valori mobiliari ammessi al listino ufficiale di una borsa valori			1.603.942.462,21	100,21%
Azioni			1.603.286.396,46	100,17%
<i>Sud Africa</i>			<i>19.154.932,72</i>	<i>1,20%</i>
200.000,00	HARMONY GOLD MNING	ZAR	1.830.381,90	0,11%
1.900.000,00	HARMONY GOLD MINING SPONSORED ADR	USD	17.324.550,82	1,09%
<i>Australia</i>			<i>116.021.653,51</i>	<i>7,25%</i>
2.144.767,00	AMPELLA MINING LTD	AUD	2.961.685,34	0,19%
8.000.000,00	ATLAS IRON LTD	AUD	22.035.149,90	1,38%
7.000.000,00	FORTESCUE METALS GROUP LTD	AUD	32.823.807,41	2,04%
5.980.000,00	GRYPHON MINERALS	AUD	7.992.763,26	0,50%
2.400.000,00	ILUKA RESOURCES	AUD	29.738.591,05	1,86%
14.000.000,00	LYNAS CORPORATION LTD	AUD	20.469.649,98	1,28%
889.651,00	WINDIMURRA VANADIUM LTD	AUD	6,57	0,00%
<i>Bermuda</i>			<i>48.113.241,70</i>	<i>3,01%</i>
3.540.000,00	AFRICAN MENERAL	GBP	20.305.852,39	1,27%
1.153.200,00	CONTINENTAL GOLD LTD	CAD	6.049.303,56	0,38%
1.650.000,00	KOSMOS ENERGY LTD	USD	19.324.068,01	1,21%
6.649.000,00	MADAGASCAR OIL	GBP	2.434.017,74	0,15%
<i>Brasile</i>			<i>49.663.362,84</i>	<i>3,10%</i>
52.000,00	HRT PETROLEO EM PETROLEO SA	BRL	32.140.570,85	2,01%
2.450.000,00	QGEP PARTICIPAÇÕES	BRL	17.522.791,99	1,09%
<i>Canada</i>			<i>702.858.716,30</i>	<i>43,91%</i>
17.500.000,00	AVION GOLD CORP	CAD	24.262.998,03	1,52%
7.900.000,00	BANKERS PETROLEUM	CAD	38.843.666,25	2,43%
5.900.000,00	CANACO RESSOURCES	CAD	14.041.093,44	0,88%
19.500.800,00	CANACOL ENERGY LTD	CAD	14.772.805,43	0,92%
2.600.000,00	COPPER MOUNTAIN CORP	CAD	13.880.293,01	0,87%
7.998.500,00	EASTERN PLATINIUM	CAD	4.573.021,26	0,29%
1.300.000,00	EXTORRE GOLD	CAD	11.529.748,08	0,72%
1.170.000,00	FIRST QUANTUM MINERALS LTD	CAD	117.581.132,75	7,34%
700.000,00	FRANCO-NEVADA CORP	CAD	18.009.648,03	1,13%
2.840.300,00	GASFRAC ENERGY	CAD	17.862.883,69	1,12%
1.900.000,00	HUDBAY MINERALS INC	CAD	19.553.332,14	1,22%
600.000,00	INTERNATIONAL TOWER HILL MINES LTD	USD	3.120.322,79	0,19%
2.300.000,00	KANSAI MINING CORP	CAD	16.437,38	0,00%
1.500.000,00	KINROSS GOLD CORP	USD	16.346.518,61	1,02%
183.000,00	LABREDOR IRON	CAD	1.602.108,27	0,10%
9.500.000,00	LUNDIN MINING CORP	CAD	50.241.200,64	3,13%
420.000,00	MEG ENERGY	CAD	15.104.091,48	0,94%
2.650.000,00	NEW GOLD INC	USD	18.807.807,70	1,18%
800.000,00	OSISKO MINING	CAD	8.570.305,52	0,54%
2.080.000,00	PACIFIC RUB	CAD	38.426.299,80	2,40%
710.000,00	PETROMINERALES LTD	CAD	14.364.909,77	0,90%
1.200.000,00	POTASH CORP OF SASKATCHEWAN INC	USD	47.169.017,48	2,95%
6.000.000,00	PRETIUM RESOURCES	CAD	39.278.184,74	2,45%
2.645.600,00	QUADRA MINING LTD	CAD	27.075.213,15	1,69%
4.300.000,00	SABINA GOLD AND SILVER CORP	CAD	18.131.141,68	1,13%
7.935.000,00	SEMAFO	CAD	41.907.914,95	2,62%
775.000,00	SILVER WHEATON CORP	USD	17.639.755,84	1,10%
1.200.000,00	TAHOE RESOURCES	CAD	15.436.841,16	0,96%
300.000,00	TECK RESOURCES LTD -B-	CAD	10.509.916,03	0,66%
1.700.000,00	TRANSGLOBE ENERGY	CAD	13.364.302,30	0,83%
5.700.000,00	URANIUM ONE INC	CAD	10.835.804,90	0,68%
<i>Stati Uniti d'America</i>			<i>395.523.605,90</i>	<i>24,71%</i>
550.000,00	ANADARKO PETROLEUM CORP	USD	29.118.874,37	1,82%
770.000,00	CAMERON INTERNATIONAL CORP	USD	26.708.487,08	1,67%
200.000,00	CF INDUSTRIES HOLDINGS INC	USD	19.542.711,31	1,22%
570.000,00	CLIFF NATURAL RESOURCES	USD	36.346.173,74	2,27%
240.000,00	FMC TECHNOLOGIES INC	USD	7.414.284,24	0,46%
5.900.000,00	GRAN T'ERRE ENERGY SHS	USD	26.898.644,69	1,68%
1.250.000,00	HALLIBURTON CO	USD	43.970.065,87	2,74%
435.000,00	MOLYCORP INC	USD	18.319.895,16	1,14%

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

CARMIGNAC PORTFOLIO Commodities

Portafoglio titoli al 30/06/11

Espresso in EUR

Quantità	Denominazione	Valuta di quotazione	Valore di stima	% patrimonio netto
770.000,00	NATIONAL OILWELL VARCO INC	USD	41.536.503,78	2,60%
230.000,00	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	USD	16.504.603,92	1,03%
680.000,00	OCEANEERING INTERNATIONAL INC	USD	18.995.068,46	1,19%
1.300.000,00	PATRIOT COAL SHS - WHEN ISSUED	USD	19.959.306,14	1,25%
400.000,00	PEABODY ENERGY CORP	USD	16.252.715,80	1,02%
850.000,00	PETROHAWK ENERGY CORP	USD	14.463.220,33	0,90%
450.000,00	WALTER ENERGY	USD	35.941.649,14	2,25%
600.000,00	WHITING PETROLEUM CORP	USD	23.551.401,87	1,47%
	<i>Stati Uniti d'America</i>		<i>19.089.611,91</i>	<i>1,19%</i>
1.500.000,00	OCEAN RIG UDW INC REG-S	NOK	19.089.611,91	1,19%
	<i>Isola Mauritius</i>		<i>18.720.678,71</i>	<i>1,17%</i>
49.000.000,00	GOLDEN AGRI-RESOURCES	SGD	18.720.678,71	1,17%
	<i>Indonesia</i>		<i>13.713.295,92</i>	<i>0,86%</i>
10.000.000,00	INDOCEMENT TUNGGAL PRAKARSA	IDR	13.713.295,92	0,86%
	<i>Irlanda</i>		<i>11.750.179,95</i>	<i>0,73%</i>
18.000.000,00	KENMARE RESOURCES PL	GBP	11.750.179,95	0,73%
	<i>Israele</i>		<i>4.378.585,47</i>	<i>0,27%</i>
400.000,00	ISRAEL CHEMICALS LTD	ILS	4.378.585,47	0,27%
	<i>Paesi Bassi</i>		<i>48.467.220,75</i>	<i>3,03%</i>
630.000,00	CORE LABORATORIES	USD	48.467.220,75	3,03%
	<i>Portogallo</i>		<i>17.272.500,00</i>	<i>1,08%</i>
1.050.000,00	GALP ENERGIA SA REG SHS -B-	EUR	17.272.500,00	1,08%
	<i>Regno Unito</i>		<i>92.497.370,02</i>	<i>5,78%</i>
950.000,00	ANTOFAGASTA PLC	GBP	14.664.747,25	0,92%
900.000,00	BHP BILLITON PLC	GBP	24.437.185,09	1,53%
1.400.000,00	TULLOW OIL PLC	GBP	19.223.741,76	1,20%
2.250.000,00	XSTRATA PLC	GBP	34.171.695,92	2,13%
	<i>Svezia</i>		<i>46.061.440,76</i>	<i>2,88%</i>
4.900.000,00	LUNDIN PETROL	SEK	46.061.440,76	2,88%
	Opzioni, warrant		656.065,75	0,04%
	<i>Bermuda</i>		<i>559.585,49</i>	<i>0,03%</i>
450.000,00	CONTINENTAL GOLD (SHS) 31.12.11 WAR	CAD	559.585,49	0,03%
	<i>Canada</i>		<i>96.480,26</i>	<i>0,01%</i>
150.000,00	PRETIUM RESOURCES (SHS) 07.04.12 WAR	CAD	96.480,26	0,01%
Altri valori mobiliari			4.324.158,95	0,27%
	Azioni		4.324.158,95	0,27%
	<i>Canada</i>		<i>2.660.711,10</i>	<i>0,17%</i>
300.000,00	EXTORRE GOLD MINES LIMITED	CAD	2.660.711,10	0,17%
	<i>Stati Uniti d'America</i>		<i>1.663.447,85</i>	<i>0,10%</i>
854.000,00	MARULA MINES	USD	382.867,19	0,02%
4.401.000,00	TAB INTL ENERGY CORP	USD	1.280.580,66	0,08%
Totale portafoglio titoli			1.608.266.621,16	100,48%

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Discovery

Portafoglio titoli al 30/06/11

Espresso in EUR

Quantità	Denominazione	Valuta di quotazione	Valore di stima	% patrimonio netto
Valori mobiliari ammessi al listino ufficiale di una borsa valori			309.474.269,48	87,71%
Azioni			283.750.442,19	80,42%
<i>Sud Africa</i>				
1.091.913,00	CLICKS GROUP	ZAR	4.693.807,76	1,33%
<i>Argentina</i>				
234.840,00	BANCO MACRO -B- ADR REPR 10 SH	USD	8.281.933,72	2,35%
205.000,00	PAMPA ENERGIA ADR REPR 25 SHS	USD	6.112.950,72	1,74%
<i>Bermuda</i>				
820.040,00	DAIRY FARM INTERNATIONAL HOLDING	USD	2.168.983,00	0,61%
2.929.500,00	PORTS DESIGN LTD	HKD	9.415.865,49	2,67%
<i>Brasile</i>				
529.600,00	AMIL PARTICIPACOES SA	BRL	4.637.947,37	1,31%
524.500,00	CIA HERING	BRL	4.777.918,12	1,36%
525.792,00	ESTACIO PART	BRL	43.305.613,92	12,27%
450.943,00	FLEURY SA	BRL	4.290.483,65	1,22%
130.000,00	GENERAL SHOPPING BRASIL SA	BRL	8.313.083,60	2,35%
340.000,00	MULTIPLAN EMPREENDIMENTOS	BRL	4.642.652,48	1,32%
256.300,00	OBRASCON HUARTE LAIN BRASIL SA	BRL	4.525.257,45	1,28%
488.108,00	PORTO SEGURO SA	BRL	769.077,95	0,22%
211.600,00	SARAIVA SA LIVREIROS EDITORES PREF	BRL	5.118.650,80	1,45%
<i>Canada</i>				
1.160.000,00	BANKERS PETROLEUM	CAD	7.558.702,90	2,14%
1.500.000,00	CANACO RESSOURCES	CAD	5.236.539,77	1,48%
6.550.000,00	CANACOL ENERGY LTD	CAD	2.851.165,32	0,81%
1.273.725,00	SEMAFO	CAD	20.962.392,53	5,94%
<i>Cile</i>				
1.171.916,00	CIA CERVECERIAS UNIDAS SA CERVEZAS	CLP	5.703.626,94	1,62%
1.962.588,00	EMI30TELLADORA ANDINA PFD -B-	CLP	3.569.769,52	1,01%
<i>Cina</i>				
2.475.000,00	SHANGHAI PHARMACEUTICAL LTD -H-	HKD	4.961.943,90	1,41%
<i>Colombia</i>				
262.167,00	ALMACENES EXITO	COP	6.727.052,17	1,90%
648.149,00	BANCO DAVIVIENDA SA PREF SHS	COP	15.991.169,28	4,53%
<i>Corea del Sud</i>				
256.000,00	LOCK & LOCK	KRW	9.550.395,17	2,70%
<i>Stati Uniti d'America</i>				
1.430.000,00	GRAN T'ERRA ENERGY SHS	USD	6.440.774,11	1,83%
<i>Hong Kong</i>				
30.558.695,00	EMPEROR WATCH AND JEWELLERY	HKD	4.596.069,72	1,30%
3.060.000,00	SJM HOLDINGS LTD	HKD	4.596.069,72	1,30%
<i>Isola di Man</i>				
1.125.601,00	EROS INTL	GBP	8.021.476,53	2,27%
<i>Isole Cayman</i>				
8.095.000,00	CHINA AUTOMATION GROUP LTD	HKD	2.498.971,32	0,71%
31.800.000,00	CN FORESTRY	HKD	5.522.505,21	1,56%
15.300.000,00	SA SA INTERNATIONAL HOLDINGS	HKD	7.169.305,33	2,03%
<i>India</i>				
481.250,00	ROLTA INDIA DEMATERIALIZED	INR	7.169.305,33	2,03%
<i>Indonesia</i>				
21.332.771,00	BANK NEGARA INDONESIA	IDR	6.519.502,02	1,85%
2.400.000,00	GUDANG GARAM	IDR	6.519.502,02	1,85%
6.215.000,00	INDOCEMENT TUNGGAL PRAKARSA	IDR	8.923.810,59	2,53%
<i>Kazakistan</i>				
447.562,00	HALYK SAVINGS BANK OF KAZAKHSTAN-GDR-	USD	3.927.626,52	1,11%
<i>Kenya</i>				
110.352.100,00	SAFARICOM	KES	4.996.184,07	1,42%
<i>Messico</i>				
1.814.150,00	ARCA CONTINENT	MXN	2.642.460,68	0,75%
2.789.200,00	GENOMMA LAB INTERNACIONAL SAB DE CV-B-	MXN	2.642.460,68	0,75%

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Discovery

Portafoglio titoli al 30/06/11

Espresso in EUR

Quantità	Denominazione	Valuta di quotazione	Valore di stima	% patrimonio netto
	<i>Papua Nuova Guinea</i>		5.631.868,42	1,60%
562.284,00	NEW BRITAIN PALM OIL LTD	GBP	5.631.868,42	1,60%
	<i>Perù</i>		4.041.585,67	1,15%
2.984.000,00	ALICORP SA-COMUN	PEN	4.041.585,67	1,15%
	<i>Filippine</i>		17.748.129,05	5,03%
25.817.000,00	HOLCIM (PHP) SHS	PHP	4.889.797,35	1,39%
8.000.000,00	INTERNATIONAL CONTAINER TERMINAL SERVICE	PHP	6.391.927,33	1,81%
7.010.860,00	PHILIPPINE NATIONAL BANK PNB	PHP	6.466.404,37	1,83%
	<i>Polonia</i>		5.223.224,38	1,48%
1.260.000,00	CYFROWY POLSAT SA	PLN	5.223.224,38	1,48%
	<i>Russia</i>		5.574.147,82	1,58%
168.736,00	AKRON OJSC	USD	5.574.147,82	1,58%
	<i>Slovenia</i>		5.580.000,00	1,58%
93.000,00	KRKA DD	EUR	5.580.000,00	1,58%
	<i>Taiwan</i>		17.392.087,37	4,93%
2.200.000,00	GIANT MANUFACTURE CO LTD	TWD	6.101.602,12	1,73%
11.300.000,00	KING YUAN ELECTRICS	TWD	4.015.867,53	1,14%
1.825.000,00	PRESIDENT CHAIN STORE CORP	TWD	7.274.617,72	2,06%
	<i>Thailandia</i>		16.356.735,97	4,64%
8.900.000,00	BANK OF AYUDHYA N-VTG DEPOSIT CO LTD	THB	5.494.240,31	1,56%
11.900.000,00	CHAROEN POKPHAND N.VTG DEP.RECEIPT	THB	7.880.502,80	2,23%
19.300.000,00	THAI BEVERAGE PUBLIC CO LTD	SGD	2.981.992,86	0,85%
	<i>Turchia</i>		5.668.004,50	1,61%
608.000,00	ANADOLU EFES BIRACILIK VE MALT SANAYI	TRY	5.668.004,50	1,61%
	Opzioni, warrant		25.723.827,29	7,29%
	<i>Antille olandesi</i>		18.618.856,96	5,28%
172.500,00	MERRIL LYNCH (QATAR TELECOM) 29.04.13WAR	USD	4.977.246,96	1,41%
1.998.750,00	MERRILL LYNCH (ROTLA INDIA) 23.12.15 WAR	USD	3.972.271,79	1,13%
1.470.000,00	MERRILL LYNCH (VOLTAS LTD) 28.10.15 WAR	USD	3.620.122,77	1,03%
5.000.000,00	ML (APOLLO) 02.07.15 WAR	USD	6.049.215,44	1,71%
	<i>Regno Unito</i>		7.104.970,33	2,01%
5.611.866,00	DB (JOHN KELLS HLDG) 05.07.19 WAR	USD	7.104.970,33	2,01%
	Valori mobiliari e titoli di debito negoziati su un altro mercato organizzato		22.122.042,97	6,27%
	Azioni		22.122.042,97	6,27%
	<i>Corea del Sud</i>		13.150.927,97	3,73%
375.000,00	ANAPASS INC	KRW	2.652.732,12	0,75%
231.500,00	MELFAS	KRW	4.583.840,35	1,30%
327.550,00	SILICON WORKS	KRW	5.914.355,50	1,68%
	<i>Isola Mauritius</i>		3.782.647,23	1,07%
824.100,00	MAURITIUS COMMERCIAL BANK	MUR	3.782.647,23	1,07%
	<i>Isole Cayman</i>		5.188.467,77	1,47%
255.000,00	EURASIA DRILLIN GDR SHS REG-S	USD	5.188.467,77	1,47%
	Altri valori mobiliari		15.854.655,20	4,49%
	Azioni		2.017.138,10	0,57%
	<i>Nigeria</i>		2.017.138,10	0,57%
1.820.382,00	GUINNESS (NIGERIA) PLC	NGN	2.017.138,10	0,57%
	Opzioni, warrant		13.837.517,10	3,92%
	<i>Bermuda</i>		13.837.517,10	3,92%
378.000,00	CLSA FIN (FAWAZ ABDULAZIZ) 01.12.14 WAR	USD	3.295.197,43	0,93%
260.000,00	CLSA FIN.PROD (ALMARAI) 01.12.14 WAR	USD	4.518.729,52	1,28%
117.716,00	CLSA FIN.PROD (JARIR MKT) 01.12.14 WAR	USD	3.815.708,30	1,08%
45.000,00	CLSA FIN.PROD (MELVIN CH) 18.05.16 WAR	USD	2.207.881,85	0,63%
	Totale portafoglio titoli		347.450.967,65	98,47%

CARMIGNAC PORTFOLIO Global Bond

Portafoglio titoli al 30/06/11

Espresso in EUR

Quantità	Denominazione	Valuta di quotazione	Valore di stima	% patrimonio netto
Valori mobiliari ammessi al listino ufficiale di una borsa valori			203.435.980,40	70,57%
Obbligazioni			203.435.980,40	70,57%
<i>Germania</i>				
4.000.000,00	FRANZ HANIEL CIE 5.875 10-17 01/02A	EUR	86.717.580,00	30,09%
30.000.000,00	GERMANY 5.00 02-12 04/01A	EUR	4.145.480,00	1,44%
52.000.000,00	GERMANY 1 1.25 09-11 16/09A	EUR	30.556.500,00	10,60%
<i>Argentina</i>				
4.000.000,00	ARGENTINA 7.82 03-33 31/125	EUR	52.015.600,00	18,05%
<i>Australia</i>				
4.000.000,00	ARGENTINA 7.82 03-33 31/125	EUR	3.741.384,40	1,30%
5.000.000,00	FMG RESOURCES REGS 7.00 10-15 01/11S	USD	3.741.384,40	1,30%
<i>Bermuda</i>				
5.000.000,00	FMG RESOURCES REGS 7.00 10-15 01/11S	USD	3.528.709,87	1,22%
2.000.000,00	NOBLE GROUP REGS 6.625 10-20 05/08S	USD	3.528.709,87	1,22%
15.000.000,00	SEADRILL 6.50 10-15 05/10S	USD	11.453.791,76	3,97%
<i>Brasile</i>				
42.500,00	BRAZIL NTN F 10.00 10-15 01/01S	BRL	1.418.270,85	0,49%
2.700.000,00	HYPERMARCAS REGS 6.50 11-21 20/04S	USD	10.035.520,91	3,48%
<i>Canada</i>				
5.000.000,00	PACIFIC RUB REGS 8.75 09-16 10/11S	USD	19.305.387,37	6,70%
743.000,00	TECK RESOURCES LTD 9.75 09-14 15/05S	USD	17.444.410,72	6,05%
<i>Croazia</i>				
5.000.000,00	CROATIA REGS 6.375 11-21 24/03S	USD	1.860.976,65	0,65%
<i>Stati Uniti d'America</i>				
5.000.000,00	CHRYSLER GRP REGS 8.25 11-21 15/06S	USD	4.529.456,07	1,57%
2.250.000,00	CITIGROUP 5.25 11-14 01/04S	USD	3.909.783,77	1,36%
1.000.000,00	CITIGROUP EMTN 3.95 06-13 10/10A	EUR	619.672,30	0,21%
6.000.000,00	CONTINENTAL AIRLINES 6.75 10-15 15/09S	USD	3.583.456,91	1,24%
5.000.000,00	CROWN AMER/CAP CORP 6.25 11-21 01/02S	USD	3.583.456,91	1,24%
2.000.000,00	FORD MOTOR CREDIT 7.00 03-13 01/10S	USD	25.023.949,06	8,69%
7.500.000,00	LIMITED BRANDS 6.625 11-21 01/04S	USD	3.414.146,29	1,18%
1.000.000,00	MERRILL LYNCH EMTN 4.875 07-14 30/05A	EUR	1.551.884,67	0,54%
5.000.000,00	NALCO COMPANY 144A 6.625 10-19 15/01S	USD	1.010.280,00	0,35%
<i>Francia</i>				
4.000.000,00	REXEL 8.25 09-16 15/12S	EUR	4.208.214,64	1,46%
<i>Ungheria</i>				
10.000.000,00	HUNGARY (REPUBLIC OF) 6.375 11-21 29/03A	USD	3.476.670,00	1,21%
<i>Isole Cayman</i>				
8.000.000,00	IPIC GMTN EMTN 5.875 11-21 14/03A	EUR	1.482.891,33	0,51%
<i>Irlanda</i>				
5.000.000,00	VEB FINANCE REG S 6.80 10-25 22/11S	USD	5.298.470,53	1,85%
<i>Italia</i>				
3.500.000,00	DAVIDE CAMPARI SPA 5.375 09-16 14/10A	EUR	1.029.300,00	0,36%
<i>Kazakistan</i>				
5.000.000,00	BTA BANK JSC 10.75 10-18 01/07S	USD	3.552.091,60	1,23%
<i>Lussemburgo</i>				
1.000.000,00	FIAT FIN.&TRADE GMTN 5.625 06-11 15/11S	EUR	4.322.640,00	1,50%
3.000.000,00	GAZPROM REGS 7.288 07-37 16/08S	USD	4.322.640,00	1,50%
<i>Paesi Bassi</i>				
4.200.000,00	MDC 5.50 11-21 20/04S	USD	7.284.822,57	2,53%
<i>Regno Unito</i>				
5.000.000,00	VEDANTA RES REGS 8.25 11-21 07/06S	USD	7.284.822,57	2,53%
5.000.000,00	VIRGIN MEDIA FIN 9.50 09-16 15/08S	USD	7.966.000,00	2,76%
<i>Russia</i>				
100.000.000,00	VTB BANK B005 7.60 10-13 15/03Q	RUB	3.506.621,37	1,22%
Valori mobiliari e titoli di debito negoziati su un altro mercato organizzato			38.644.733,12	13,40%
Obbligazioni			38.644.733,12	13,40%
<i>Emirati arabi</i>				
1.000.000,00	UAE AIRLINES REGS 5.125 11-16 08/06S	USD	688.074,63	0,24%

CARMIGNAC PORTFOLIO Global Bond

Portafoglio titoli al 30/06/11

Espresso in EUR

Quantità	Denominazione	Valuta di quotazione	Valore di stima	% patrimonio netto
	Stati Uniti d'America		27.641.329,79	9,58%
20.000.000,00	US TREAS N/B L-2018 2.375 11-18 31/055	USD	13.715.858,88	4,76%
20.000.000,00	US TREASURY NOTE 2.75 09-19 15/025	USD	13.925.470,91	4,82%
	Lussemburgo		2.254.360,79	0,78%
3.000.000,00	ALROA FINANCE REGS 7.75 10-20 03/11S	USD	2.254.360,79	0,78%
	Paesi Bassi		4.512.825,00	1,57%
4.500.000,00	OI EUROPEAN GROUP BV 6.75 10-20 15/09S	EUR	4.512.825,00	1,57%
	Qatar		3.548.142,91	1,23%
5.000.000,00	QATAR DIAR FIN REG S 5.00 10-20 21/07S	USD	3.548.142,91	1,23%
Strumenti del mercato monetario			24.998.888,95	8,67%
	Obbligazioni		24.998.888,95	8,67%
	Francia		24.998.888,95	8,67%
25.000.000,00	BRED BANQUE POPULAIRE -11 01/07U	EUR	24.998.888,95	8,67%
Strumenti finanziari derivati			574.661,25	0,20%
	Opzioni, warrant		574.661,25	0,20%
	Lussemburgo		574.661,25	0,20%
75.000.000,00	EUR(C)/USD(P)OTC JUL 1.458 29.07.11 CALL	EUR	768.678,75	0,27%
(75.000.000,00)	EUR(P)/USD(C)OTC JUL 1.378 29.07.11 PUT	EUR	(194.017,50)	(0,07%)
Totale portafoglio titoli			267.654.263,72	92,84%

CARMIGNAC PORTFOLIO Cash Plus

Portafoglio titoli al 30/06/11

Espresso in EUR

Quantità	Denominazione	Valuta di quotazione	Valore di stima	% patrimonio netto
Valori mobiliari ammessi al listino ufficiale di una borsa valori			383.639.739,75	74,63%
Obbligazioni			382.639.189,45	74,44%
<i>Germania</i>				
3.000.000,00	FREINET 7.125 11-16 20/04A	EUR	23.712.540,60	4,61%
5.000.000,00	METRO AG -11 07/07U	EUR	3.049.440,00	0,59%
5.000.000,00	METRO AG -11 07/11U	EUR	4.987.662,46	0,97%
5.000.000,00	METRO AG -11 19/08U	EUR	4.957.202,80	0,96%
5.000.000,00	METRO AG EMTN 7.625 09-15 05/03A	EUR	4.982.660,34	0,97%
5.000.000,00	METRO AG EMTN 7.625 09-15 05/03A	EUR	5.735.575,00	1,12%
<i>Australia</i>			3.528.709,87	0,69%
5.000.000,00	FMG RESOURCES REGS 7.00 10-15 01/11S	USD	3.528.709,87	0,69%
<i>Belgio</i>			14.944.812,10	2,91%
5.000.000,00	ANHEUSER BUSCH INBEV -11 24/08U	EUR	4.980.969,95	0,97%
5.000.000,00	COFIDIS -11 02/08U	EUR	4.982.682,00	0,97%
5.000.000,00	INBEV NV -11 16/08U	EUR	4.981.160,15	0,97%
<i>Bermuda</i>			4.014.208,37	0,78%
6.000.000,00	SEADRILL 6.50 10-15 05/10S	USD	4.014.208,37	0,78%
<i>Canada</i>			6.101.342,02	1,19%
3.000.000,00	PACIFIC RUB REGS8.75 09-16 10/11S	USD	2.345.870,26	0,46%
3.664.000,00	XSTRATA FINANCE 4.875 07-12 14/06A	EUR	3.755.471,76	0,73%
<i>Spagna</i>			2.034.280,00	0,40%
2.000.000,00	IBERDROLA FINANZAS 6.375 08-11 25/11A	EUR	2.034.280,00	0,40%
<i>Stati Uniti d'America</i>			52.034.307,34	10,12%
6.000.000,00	ANADARKO PETROLEUM 7.625 09-14 15/03S	USD	4.717.750,12	0,92%
4.350.000,00	CITIGROUP 5.25 11-14 01/04S	USD	3.000.310,38	0,58%
7.000.000,00	CITIGROUP EMTN 3.95 06-13 10/10A	EUR	7.071.960,00	1,39%
3.000.000,00	CITIGROUP INC -63- 7.375 09-14 16/06A	EUR	3.302.805,00	0,64%
5.000.000,00	FORD MOTOR CREDIT 7.50 09-12 01/08S	USD	3.622.943,75	0,70%
4.000.000,00	KING MORGAN FIN 5.70 06-16 05/01S	USD	2.885.457,11	0,56%
4.000.000,00	KRAFT FOODS INC 5.75 08-12 20/03A	EUR	4.099.200,00	0,80%
3.500.000,00	LIMITED BRANDS 6.625 11-21 01/04S	USD	2.472.619,58	0,48%
5.352.000,00	MERRILL LYNCH EMTN 4.2 06-11 31/10A	EUR	5.387.778,12	1,05%
2.000.000,00	MERRILL LYNCH EMTN 4.875 07-14 30/05A	EUR	2.058.600,00	0,40%
4.000.000,00	NALCO COMPANY 144A 6.625 10-19 15/01S	USD	2.841.673,28	0,55%
6.000.000,00	PEMEX PROJECT FD REGS 6.25 03-13 05/08A	EUR	6.395.880,00	1,24%
2.000.000,00	SWISS RE TRE.US EMTN 6.00 09-12 18/05A	EUR	2.060.600,00	0,40%
2.000.000,00	WACHOVIA BANK 6.00 08-13 23/05A	EUR	2.116.730,00	0,41%
<i>Francia</i>			108.190.124,57	21,04%
5.000.000,00	AIR FRANCE KLM SA 4.75 06-14 22/01A	EUR	5.076.600,00	0,99%
2.500.000,00	AUTOR.PARIS RHIN RHONE 7.50 09-10 12/01A	EUR	2.790.062,50	0,54%
5.000.000,00	BANQUE PSA FINANCE -11 02/08U	EUR	4.981.794,31	0,97%
5.000.000,00	BANQUE PSA FINANCE -11 02/11U	EUR	4.953.415,88	0,96%
5.000.000,00	BNP PARIBAS -11 07/09U	EUR	4.963.217,05	0,97%
5.000.000,00	BNP PARIBAS -11 10/08U	EUR	4.982.301,76	0,97%
2.041.000,00	CHRISTIAN DIOR 5.875 08-11 12/12A	EUR	2.058.870,80	0,40%
5.000.000,00	CRCAM CENTRE EST -11 26/08U	EUR	4.982.809,30	0,97%
5.000.000,00	DANONE -11 30/08U	EUR	4.983.554,25	0,97%
5.000.000,00	DEXIA CLF -11 05/08U	EUR	4.982.301,75	0,97%
5.000.000,00	FONCIERE LYONNAISE 4.625 11-16 25/05A	EUR	5.012.600,00	0,98%
6.000.000,00	LA BANQUE POSTALE -11 01/07U	EUR	6.000.000,00	1,16%
6.000.000,00	PEUGEOT 4.00 10-13 28/10A	EUR	6.067.500,00	1,17%
2.500.000,00	PPR SA 8.625 09-14 03/04A	EUR	2.865.500,00	0,56%
4.000.000,00	PUBLICIS GROUP 4.25 09-15 31/03A	EUR	4.110.600,00	0,80%
2.077.000,00	RALLYE EMTN 5.625 04-11 13/10A	EUR	2.092.421,73	0,41%
5.000.000,00	RCI -11 02/08U	EUR	4.981.667,47	0,97%
5.000.000,00	RCI 3.25 11-14 17/01A	EUR	4.955.900,00	0,96%
5.000.000,00	RCI BANQUE -11 02/11U	EUR	4.954.670,27	0,96%
4.500.000,00	RENAULT SA EMTN 4.50 07-12 16/04A	EUR	4.563.090,00	0,89%
4.500.000,00	SFR 3.375 05-12 18/07A	EUR	4.546.372,50	0,88%
5.000.000,00	SOCIETE GENERALE -11 02/08U	EUR	4.982.682,00	0,97%
6.000.000,00	SOCIETE GENERALE -11 01/07U	EUR	5.999.733,00	1,17%
2.000.000,00	ST GOBAIN 8.25 09-14 28/07A	EUR	2.302.460,00	0,45%

CARMIGNAC PORTFOLIO Cash Plus

Portafoglio titoli al 30/06/11

Espresso in EUR

Quantità	Denominazione	Valuta di quotazione	Valore di stima	% patrimonio netto
	<i>Isola di Guernsey</i>		10.514.380,00	2,05%
2.000.000,00	ABB INTERNATIONAL 6.50 03-11 30/11S	EUR	2.037.740,00	0,40%
8.000.000,00	CREDIT SUISSE FINANCE 6.375 01-13 07/06A	EUR	8.476.640,00	1,65%
	<i>Isola di Jersey</i>		2.797.066,00	0,54%
2.500.000,00	WPP GROUP EMTN 6.625 08-16 12/05A	EUR	2.797.066,00	0,54%
	<i>Isole Cayman</i>		2.477.035,55	0,48%
3.000.000,00	CSN ISLANDS IX REGS 10.00 04-15 15/01S	USD	2.477.035,55	0,48%
	<i>Irlanda</i>		17.435.979,00	3,39%
8.000.000,00	CATERPILLAR FIN SERV 2.75 11-14 06/06S	EUR	8.035.000,00	1,56%
2.200.000,00	FGA CAPITAL IRE EMTN 4.00 11-13 28/03A	EUR	2.206.589,00	0,43%
7.000.000,00	GE CAP EUROP FUNDING 4.75 07-12 28/09A	EUR	7.194.390,00	1,40%
	<i>Italia</i>		22.884.792,83	4,45%
2.770.000,00	DAVIDE CAMPARI SPA 5.375 09-16 14/10A	EUR	2.858.626,15	0,56%
5.000.000,00	ITALY BTP 4.25 08-11 01/09S	EUR	5.021.500,00	0,98%
5.000.000,00	PIRELLI AND C 5.125 11-16 22/02A	EUR	5.064.050,00	0,98%
5.000.000,00	UNICREDITO ITALIANO -11 02/08U	EUR	4.982.682,00	0,97%
5.000.000,00	UNICREDITO ITALIAN° -11 02/11U	EUR	4.957.934,68	0,96%
	<i>Kazakistan</i>		3.018.657,10	0,59%
4.000.000,00	KAZMUNAIGAZ 8.375 08-13 02/07S	USD	3.018.657,10	0,59%
	<i>Lussemburgo</i>		38.066.295,36	7,41%
5.000.000,00	EVRAZ GROUP 8.875 08-13 24/04S	USD	3.755.509,19	0,73%
4.000.000,00	FIAT FINANCE TRADE 9.00 09-12 30/07A	EUR	4.201.600,00	0,82%
3.000.000,00	FIAT FIN.&TRADE GMTN 5.625 06-11 15/11S	EUR	3.025.950,00	0,59%
4.000.000,00	FIAT INDUSTRIAL EMTN 5.25 11-15 11/03A	EUR	3.994.800,00	0,78%
4.000.000,00	GAZ CAPITAL LOAN PART.4.56 05-12 09/12A	EUR	4.090.860,00	0,80%
3.000.000,00	GAZ CAPITAL REGS 8.125 09-14 31/07S	USD	2.354.788,43	0,46%
7.000.000,00	GAZ CAPITAL-REGS 5.875 05-15 01/06A	EUR	7.423.535,00	1,44%
3.000.000,00	GLENCORE FINANCE 5.375 04-11 30/09A	EUR	3.023.205,00	0,59%
1.000.000,00	JOHN DEERE BANK EMTN 3.25 11-16 22/06A	EUR	1.001.200,00	0,19%
4.000.000,00	SB CAPITAL 5.499 10-15 07/07S	USD	2.924.233,54	0,57%
3.000.000,00	UBS LX (VIMPELCOM)REGS8.25 06-16 23/05S	USD	2.270.614,20	0,44%
	<i>Messico</i>		2.949.806,57	0,57%
1.500.000,00	EMPRESAS ICA REGS 8.90 11-21 04/02S	USD	1.078.611,58	0,21%
31.000.000,00	MEXICAN BONOS -M- 7.50 07-12 21/06S	MXN	1.871.194,99	0,36%
	<i>Paesi Bassi</i>		26.876.408,63	5,23%
5.000.000,00	AEGON -11 07/09U	EUR	4.981.794,30	0,97%
5.000.000,00	BMW FINANCE -11 09/08U	EUR	4.982.744,48	0,97%
2.000.000,00	CONTI-GUMMI FINANCE 8.50 10-15 15/07S	EUR	2.179.670,00	0,42%
3.000.000,00	DAIMLER INTL 5.875 08-11 08/09A	EUR	3.022.185,00	0,59%
2.000.000,00	GMAC INTL FIN BV REGD 7.50 10-15 21/04A	EUR	2.083.570,00	0,41%
4.000.000,00	HEIDELBERGER ZEMENT 7.625 08-12 25/01A	EUR	4.100.400,00	0,80%
5.000.000,00	MDC REGS 3.75 11-16 20/04S	USD	3.503.534,85	0,68%
2.000.000,00	OI EUROPEAN GROUP BV 6.875 07-17 31/03S	EUR	2.022.510,00	0,39%
	<i>Polonia</i>		5.719.478,75	1,11%
8.850.000,00	POLAND 0.00-12 25/07U	PLN	2.117.225,15	0,41%
10.000.000,00	POLAND 113 0.00 10-13 25/01U	PLN	2.335.703,34	0,45%
5.000.000,00	POLAND -413- 5.25 07-13 25/04A	PLN	1.266.550,26	0,25%
	<i>Romania</i>		2.091.400,00	0,41%
2.000.000,00	ROMANIA REG-S 8.50 02/12 08/05A	EUR	2.091.400,00	0,41%
	<i>Regno Unito</i>		24.712.192,14	4,81%
2.500.000,00	FCE BANK EMTN 7.125 07-12 16/01A	EUR	2.545.900,00	0,50%
3.000.000,00	FCE BANK PLC 4.75 11-15 19/01N	EUR	2.941.860,00	0,57%
5.000.000,00	LLOYDS -11 17/08U	EUR	4.982.428,64	0,96%
4.000.000,00	STATE BANK OF INDIA 4.50 09-14 23/10S	USD	2.859.523,40	0,56%
2.000.000,00	TESCO PLC EMTN -62- 5.625 08-12 12/09A	EUR	2.081.960,00	0,41%
2.000.000,00	UBS AG LONDON EMTN 4.625 09-12 06/07A	EUR	2.046.280,00	0,40%
6.000.000,00	VEDANTA RESOURCES 6.75 11-16 07/06S	USD	4.136.248,58	0,80%
4.000.000,00	VIRGIN MEDIA FIN 9.50 09-16 15/08S	USD	3.117.991,52	0,61%
	<i>Singapore</i>		3.051.495,00	0,59%
3.000.000,00	SINGAPORE TELECOM.REG-S 6.00 01-11 21/11A	EUR	3.051.495,00	0,59%

CARMIGNAC PORTFOLIO Cash Plus

Portafoglio titoli al 30/06/11

Espresso in EUR

Quantità	Denominazione	Valuta di quotazione	Valore di stima	% patrimonio netto
	<i>Turchia</i>		5.483.877,65	1,07%
8.000.000,00	AKBANK REG-S 5.125 10-15 22/07S	USD	5.483.877,65	1,07%
	Obbligazioni a tasso variabile		1.000.550,30	0,19%
	<i>Paesi Bassi</i>		1.000.550,30	0,19%
1.000.000,00	DEUTSCHE TELEKOM INTL FL.R 01-11 11/07A	EUR	1.000.550,30	0,19%
	Valori mobiliari e titoli di debito negoziati su un altro mercato organizzato		52.147.241,78	10,14%
	Obbligazioni		46.632.333,75	9,07%
	<i>Bermuda</i>		1.120.120,00	0,22%
1.000.000,00	BACCARDI 7.75 09-14 09/04A	EUR	1.120.120,00	0,22%
	<i>Corea del Sud</i>		9.230.613,51	1,80%
4.000.000,00	EXP-IMP.BANK KOREA 4.125 10-15 09/09S	USD	2.878.973,68	0,56%
4.000.000,00	KOREA NATIONAL 5.375 09-14 30/07S	USD	2.966.237,89	0,58%
5.000.000,00	KOREA NATL On, REG S 2.875 10-15 09/11S	USD	3.385.401,94	0,66%
	<i>Stati Uniti d'America</i>		4.832.098,37	0,94%
5.000.000,00	CENTURYLINK -R- 5.15 11-17 15/06S	USD	3.457.099,01	0,67%
1.955.000,00	CONTINENTAL AIRLINES 4.75 10-21 12/01S	USD	1.374.999,36	0,27%
	<i>Francia</i>		15.962.610,00	3,10%
5.000.000,00	ILIAD SA 4.875 11-16 01/06A	EUR	4.981.450,00	0,97%
5.000.000,00	RCI BANQUE SA 3.75 11-14 07/07A	EUR	4.982.600,00	0,97%
6.000.000,00	SEB 4.50 11-16 03/06A	EUR	5.998.560,00	1,16%
	<i>Lussemburgo</i>		4.955.172,21	0,96%
5.000.000,00	ENEL FINANCE INTL -11 10/11U	EUR	4.955.172,21	0,96%
	<i>Paesi Bassi</i>		2.211.770,00	0,43%
2.000.000,00	CRII FINANCE EMTN 7.375 09-14 28/05A	EUR	2.211.770,00	0,43%
	<i>Repubblica Ceca</i>		5.007.225,00	0,97%
5.000.000,00	CESKE DRAHY 4.50 11-16 24/06A	EUR	5.007.225,00	0,97%
	<i>Regno Unito</i>		1.425.209,51	0,28%
2.000.000,00	FERREXPO FINANCE 7.875 11-16 07/04S	USD	1.425.209,51	0,28%
	<i>Turchia</i>		1.887.515,15	0,37%
4.580.000,00	TURKEY GOVT 0.00 10-11 16/11U	TRY	1.887.515,15	0,37%
	Obbligazioni a tasso variabile		5.514.908,03	1,07%
	<i>Isola di Guernsey</i>		3.544.108,01	0,69%
5.000.000,00	CS GUERNESEY FL.R 11-41 24/02S	USD	3.544.108,01	0,69%
	<i>Portogallo</i>		1.970.800,02	0,38%
2.000.000,00	GALP ENERGIA FL.R 09-13 20/05S	EUR	1.970.800,02	0,38%
	Strumenti del mercato monetario		53.968.406,26	10,50%
	Obbligazioni		53.968.406,26	10,50%
	<i>Germania</i>		9.969.569,59	1,94%
10.000.000,00	VOLKSWAGEN FIN SEV -11 12/08U	EUR	9.969.569,59	1,94%
	<i>Belgio</i>		14.195.289,26	2,76%
5.000.000,00	COFIDIS SA -11 31/08U	EUR	4.980.611,60	0,97%
5.000.000,00	LVMH -11 25/08U	EUR	4.981.160,15	0,97%
4.250.000,00	LVMH FINANCE -11 05/09U	EUR	4.233.517,51	0,82%
	<i>Francia</i>		29.803.547,41	5,80%
5.000.000,00	CM ARKEA -11 07/09U	EUR	4.962.587,60	0,97%
5.000.000,00	COFIDIS SA -11 02/11U	EUR	4.958.185,97	0,96%
5.000.000,00	CRCAM ANJOU ET MAINE -11 02/08U	EUR	4.982.555,52	0,97%
5.000.000,00	CRCAM ANJOU ET MAINE -11 02/11U	EUR	4.958.185,97	0,96%
5.000.000,00	GROUPAMA BANQUE -11 28/07U	EUR	4.983.121,06	0,98%
5.000.000,00	GROUPAMA BANQUE -11 28/10U	EUR	4.958.911,29	0,96%
	Strumenti finanziari derivati		(13.969,44)	0,00%
	Opzioni, warrant		(13.969,44)	0,00%
	<i>Lussemburgo</i>		(13.969,44)	0,00%
25.000.000,00	USD(C)/JPY(P)OTC JUL 82.00 08.07.11 CALL	USD	16.585,34	0,00%
8.000.000,00	USD(C)/JPY(P)OTC MAR 86.84 28.03.12 CALL	USD	69.603,17	0,01%
(8.000.000,00)	USD(P)/JPY(C)OTC MAR 75.80 28.03.12 PUT	USD	(100.157,95)	(0,01%)

CARMIGNAC PORTFOLIO Cash Plus

Portafoglio titoli al 30/06/11

Espresso in EUR

Quantità	Denominazione	Valuta di quotazione	Valore di stima	% patrimonio netto
Totale portafoglio titoli			489.741.418,35	95,27%

CARMIGNAC PORTFOLIO Market Neutral

Portafoglio titoli al 30/06/11

Espresso in EUR

Quantità	Denominazione	Valuta di quotazione	Valore di stima	% patrimonio netto
Valori mobiliari ammessi al listino ufficiale di una borsa valori			107.842.206,70	66,80%
Azioni			107.842.206,70	66,80%
<i>Germania</i>				
583.000,00	COMMERZBANK AG	EUR	17.083.682,00	10,58%
70.000,00	DEUTSCHE BOERSE AG REG SHS	EUR	1.730.927,00	1,07%
589.000,00	DEUTSCHE TELEKOM AG REG SHS	EUR	3.668.000,00	2,27%
182.000,00	E.ON AG REG SHS	EUR	6.370.035,00	3,95%
25.000,00	HUGO BOSS VZ O ST.	EUR	3.564.470,00	2,21%
<i>Bermuda</i>				
588.000,00	NORTH ATLANTIC DRILLING LIMITED	USD	1.750.250,00	1,08%
<i>Brasile</i>				
119.000,00	EMBRAER ADR REPR.4SHS	USD	689.450,63	0,43%
373.000,00	ITAUUNIBANCO HOLDING SA	BRL	689.450,63	0,43%
<i>Canada</i>				
411.000,00	BNK PETROLEUM	CAD	7.598.373,42	4,71%
696.000,00	BOMBARDIER INC B	CAD	2.526.344,10	1,56%
248.000,00	NEW GOLD INC	USD	5.072.029,32	3,15%
75.000,00	SILVER WHEATON CORP	USD	8.281.221,86	5,13%
<i>Cile</i>				
520.000,00	EMBOTELLADORA ANDINA PFD -B-	CLP	1.357.026,98	0,84%
<i>Cina</i>				
2.550.000,00	BANK OF COMMUNICATIONS -H-	HKD	3.456.994,82	2,14%
<i>Danimarca</i>				
101.000,00	PANDORA	DKK	1.760.126,91	1,09%
<i>Spagna</i>				
220.000,00	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENT. SA REG SHS	EUR	1.707.073,15	1,06%
<i>Stati Uniti d'America</i>				
60.000,00	CITIGROUP	USD	1.706.523,50	1,06%
36.377,00	GOLDMAN SACHS GROUP INC	USD	1.683.929,21	1,04%
118.000,00	MEAD JOHNSON NUTRITION CO	USD	1.683.929,21	1,04%
300.900,00	NEWPARK RESOURCES INC	USD	2.188.204,70	1,36%
242.000,00	PETROHAWK ENERGY CORP	USD	2.188.204,70	1,36%
99.000,00	ROWAN COMPANIES INC	USD	1.779.800,00	1,10%
93.000,00	SHUITERFLY INC	USD	1.779.800,00	1,10%
108.000,00	TEMPUR-PEDIC INTERNATIONAL INC	USD	33.377.630,75	20,68%
59.000,00	TRANSDIGM GROUP	USD	1.723.212,75	1,07%
48.000,00	VERTEX PHARMACEUTICALS INC	USD	3.339.252,29	2,07%
<i>Stati Uniti d'America</i>				
89.000,00	OCEAN RIG UDW INC REG-S	NOK	5.497.741,15	3,40%
<i>Francia</i>				
104.000,00	CGG VERITAS SA	EUR	1.882.376,11	1,17%
170.000,00	CREDIT AGRICOLE SA	EUR	1.882.376,11	1,17%
25.000,00	MICHELIN SA REG SHS	EUR	4.117.763,91	2,55%
<i>Grecia</i>				
746.000,00	ALPHA BANK	EUR	2.650.060,35	1,64%
<i>Hong Kong</i>				
115.000,00	HONG KONG EXCHANGES AND CLEARING LTD	HKD	3.683.181,02	2,28%
<i>Isole Cayman</i>				
3.800.000,00	EVERGRANDE REAL ESTATE GROUP LTD	HKD	5.051.943,30	3,13%
<i>Italia</i>				
1.206.000,00	UNICREDIT SPA	EUR	3.710.873,54	2,30%
140.000,00	YOOX AZ PRIVE DI VALORE NOMINALE	EUR	1.721.226,33	1,07%
<i>Regno Unito</i>				
68.000,00	ASOS PLC	GBP	1.132.650,31	0,70%
1.228.000,00	BARCLAYS PLC	GBP	1.132.650,31	0,70%
137.000,00	ENSCO INTER -A- ADR REPR 1 SH.-A-	USD	6.090.500,00	3,77%
690.000,00	INVENSYS	GBP	2.641.600,00	1,64%
34.571.430,00	THE NICHE GROUP	GBP	1.762.900,00	1,09%
<i>Regno Unito</i>				
68.000,00	ASOS PLC	GBP	1.686.000,00	1,04%
1.228.000,00	BARCLAYS PLC	GBP	2.588.620,00	1,60%
137.000,00	ENSCO INTER -A- ADR REPR 1 SH.-A-	USD	2.588.620,00	1,60%
690.000,00	INVENSYS	GBP	1.662.567,09	1,03%
34.571.430,00	THE NICHE GROUP	GBP	1.662.567,09	1,03%

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

CARMIGNAC PORTFOLIO Market Neutral

Portafoglio titoli al 30/06/11

Espresso in EUR

Quantità	Denominazione	Valuta di quotazione	Valore di stima	% patrimonio netto
	<i>Svezia</i>		<i>1.759.909,93</i>	<i>1,09%</i>
347.000,00	TELIASONERA AB	SEK	1.759.909,93	1,09%
Totale portafoglio titoli			107.842.206,70	66,80%

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine

Portafoglio titoli al 30/06/11

Espresso in EUR

Quantità	Denominazione	Valuta di quotazione	Valore di stima	% patrimonio netto
Valori mobiliari ammessi al listino ufficiale di una borsa valori			24.709.706,76	69,72%
Azioni			13.090.644,82	36,94%
<i>Sud Africa</i>				
24.835,00	MTN GROUP LTD	ZAR	802.646,87	2,26%
42.388,00	SHOPRITE HOLDINGS LTD (SHP)	ZAR	363.609,74	1,03%
<i>Bermuda</i>				
11.000,00	COSAN -A-	USD	690.815,92	1,95%
2.150,00	CREDICORP	USD	93.244,13	0,26%
1.279.139,00	GOME ELECTRICAL APP	USD	127.678,73	0,36%
186.871,00	HUABAO INTL	HKD	352.618,84	1,00%
		HKD	117.274,22	0,33%
<i>Brasile</i>				
20.669,00	AMBEV PRF ADR REP 1 SHS	USD	2.163.534,08	6,11%
34.834,00	BR MALLS PARTICIPACOES SA	BRL	480.853,45	1,37%
14.469,00	CIA BRASILEIRA DIST -A- ADR REPR 1 PFD A	USD	274.513,54	0,77%
65.000,00	GENERAL SHOPPING BRASIL SA	BRL	468.544,71	1,32%
180,00	HRT PETROLEO EM PETROLEO SA	BRL	384.538,97	1,09%
35.990,00	ITAUSA INVESTIMENTOS ITAU SA-PREF	BRL	111.255,82	0,31%
35.418,00	QGEP PARTICIPAOES	BRL	190.512,39	0,54%
		BRL	253.315,20	0,71%
<i>Canada</i>				
33.164,00	BANKERS PETROLEUM	CAD	1.041.668,59	2,94%
2.172,00	FIRST QUANTUM MINERALS LTD	CAD	163.064,73	0,46%
18.022,00	KINROSS GOLD CORP	USD	218.278,82	0,62%
43.358,00	LUNDIN MINING CORP	USD	196.397,97	0,55%
44.425,00	SEMAFO	CAD	229.300,84	0,65%
		CAD	234.626,23	0,66%
<i>Cina</i>				
168.585,00	SHANGHAI PHARMACEUTICAL LTD -H-	HKD	313.061,99	0,88%
		HKD	313.061,99	0,88%
<i>Corea del Sud</i>				
1.207,00	HYUNDAI MOBIS	KRW	1.309.510,03	3,70%
1.613,00	LG HOUSEHOLD AND HEALTHCARE	KRW	311.899,93	0,88%
541,00	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	KRW	478.294,14	1,36%
1.400,00	SAMSUNG ENGINEERING	KRW	288.685,73	0,81%
		KRW	230.630,23	0,65%
<i>Hong Kong</i>				
55.000,00	CHINA UNICO HK	HKD	76.442,72	0,22%
		HKD	76.442,72	0,22%
<i>Isola Mauritius</i>				
651.966,00	GOLDEN AGRI-RESOURCES	SGD	249.086,65	0,70%
		SGD	249.086,65	0,70%
<i>Isole Cayman</i>				
122.000,00	SANDS CHINA LTD	HKD	1.166.611,17	3,29%
17.672,00	TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	227.094,44	0,64%
619.099,00	WANT WANT CHINA	HKD	330.831,61	0,93%
86.500,00	WYNN MACAU LTD	HKD	414.318,60	1,17%
		HKD	194.366,52	0,55%
<i>India</i>				
5.182,00	INFOSYS TECHNOLOGIES ADR REPR.1 SHS	USD	615.723,66	1,74%
122.177,00	ITC DEMATERIALISED	INR	233.142,64	0,66%
		INR	382.581,02	1,08%
<i>Indonesia</i>				
77.335,00	ASTRA INTERNATIONAL TBK	IDR	961.765,23	2,71%
1.003.931,00	BANK NEGARA INDONESIA	IDR	395.283,88	1,11%
184.923,00	INDOCEMENT TUNGGAL PRAKARSA	IDR	312.890,97	0,88%
		IDR	253.590,38	0,72%
<i>Malaysia</i>				
164.800,00	GENTING BHD	MYR	422.366,23	1,19%
		MYR	422.366,23	1,19%
<i>Messico</i>				
10.024,00	FEMSA SPON ADR REP.10UTS CONS-B-+205H-D-	USD	702.283,02	1,98%
77.382,00	GRUPO FINANCIERO BANORTE -O-	MXN	459.699,80	1,30%
		MXN	242.583,22	0,68%
<i>Portogallo</i>				
25.887,00	JERONIMO MARTINS SGPS SA	EUR	342.743,88	0,97%
		EUR	342.743,88	0,97%
<i>Regno Unito</i>				
12.964,00	STANDARD CHARTERED PLC	GBP	428.319,05	1,21%
14.068,00	TULLOW OIL PLC	GBP	235.147,91	0,66%
		GBP	193.171,14	0,55%
<i>Russia</i>				
12.383,00	JSFC SISTEMA GDR REPR.SH5 REG-S	USD	464.524,93	1,31%
		USD	219.500,71	0,62%

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine

Portafoglio titoli al 30/06/11

Espresso in EUR

Quantità	Denominazione		Valuta di quotazione	Valore di stima	% patrimonio netto
99.140,00	SBERBANK		USD	245.024,22	0,69%
	<i>Taiwan</i>			881.358,05	2,49%
110.000,00	PRESIDENT CHAIN STORE CORP		TWD	438.470,11	1,24%
22.000,00	TAIWAN SEMICON ADR (REPR 5 SHS)		USD	191.343,93	0,54%
205.000,00	UNIMICRON TECHNOLOGY CORP		TWD	251.544,01	0,71%
	<i>Thailandia</i>			178.879,17	0,50%
71.788,00	SIAM COMMERC.BK UNITS/NON-VOTING DEP.REC		THB	178.879,17	0,50%
	<i>Turchia</i>			279.303,58	0,79%
12.467,00	BIM BIRLESIK MAGAZALAR		TRY	279.303,58	0,79%
	Obbligazioni			11.174.804,00	31,53%
	<i>Sud Africa</i>			1.071.822,20	3,02%
450.000,00	SUD AFRICA	5.875 07-31 30/05A	USD	344.397,35	0,97%
5.900.000,00	SOUTH AFRICA 157	13.50 91-15 15/09S	ZAR	727.424,85	2,05%
	<i>Argentina</i>			608.560,83	1,72%
300.000,00	ARGENTINA	7.82 03-33 31/12S	EUR	280.603,83	0,79%
2.300.000,00	ARGENTINA IN DEFAULT FL.R 05-35 15/12S		EUR	327.957,00	0,93%
	<i>Brasile</i>			551.400,49	1,56%
800.000,00	HYPERMARCAS REGS	6.50 11-21 20/04S	USD	551.400,49	1,56%
	<i>Canada</i>			367.519,67	1,04%
470.000,00	PACIFIC RUB REGS	8.75 09-16 10/11S	USD	367.519,67	1,04%
	<i>Croazia</i>			358.345,69	1,01%
500.000,00	CROATIA REGS	6.375 11-21 24/03S	USD	358.345,69	1,01%
	<i>Ungheria</i>			1.140.11292	3,22%
130.000.000,00	HUNGARY -B-	6.00 06-11 12/10A	HUF	489.668,38	1,39%
60.000.000,00	HUNGARY -C-	5.50 05-16 12/02A	HUF	213.355,18	0,60%
600.000,00	HUNGARY (REPUBLIC OF)	6.375 11-21 29/03A	USD	437.089,36	1,23%
	<i>Isole Cayman</i>			398.300,00	1,12%
400.000,00	IPIC GMTN EMTN	5.875 11-21 14/03A	EUR	398.300,00	1,12%
	<i>Irlanda</i>			142.193,33	0,40%
200.000,00	VIMPELCOM REG S	7.748 11-21 02/02S	USD	142.193,33	0,40%
	<i>Israele</i>			821.945,63	2,32%
4.000.000,00	ISRAEL	4.00 08-12 30/03A	ILS	821.945,63	2,32%
	<i>Giordania</i>			329.327,17	0,93%
500.000,00	GIORDANIA	3.875 10-15 12/11S	USD	329.327,17	0,93%
	<i>Kazakistan</i>			329.570,65	0,93%
600.000,00	BTA BANK JSC	10.75 10-18 01/07S	USD	329.570,65	0,93%
	<i>Lussemburgo</i>			465.06244	1,31%
2.500.000,00	EUROPEAN INVEST BANK	10.00 08-12 15/04A	ZAR	261.481,86	0,74%
270.000,00	GAZPROM REGS	7.288 07-37 16/08S	USD	203.580,58	0,57%
	<i>Messico</i>			1.494.296,34	4,22%
12.300.000,00	MEXICAN BONOS M110	9.00 03-12 20/12S	MXN	764.669,38	2,16%
10.000.000,00	UTD MEXICAN STS	10.00 04-24 05/12S	MXN	729.626,96	2,06%
	<i>Paesi Bassi</i>			561.042,86	1,58%
800.000,00	MDC	5.50 11-21 20/04S	USD	561.042,86	1,58%
	<i>Polonia</i>			725.579,73	2,05%
3.000.000,00	POLAND S1020	5.25 09-20 25/10A	PLN	725.579,73	2,05%
	<i>Regno Unito</i>			1.333.718,90	3,76%
3.000.000,00	EBRD GMTN	9.00 11-14 28/04A	BRL	1.333.718,90	3,76%
	<i>Thailandia</i>			476.005,15	1,34%
21.000.000,00	THAILAND GOVT	5.375 01-11 30/11S	THB	476.005,15	1,34%
	Opzioni, warrant			444.257,94	1,25%
	<i>Antille olandesi</i>			444.257,94	1,25%
49.247,00	MERRILL LYNCH (COAL INDIA)	16.11.15 WAR	USD	298.522,04	0,84%
9.500,00	MERRILL LYNCH (TATA MOTORS)	26.08.15 WAR	USD	145.735,90	0,41%

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine

Portafoglio titoli al 30/06/11

Espresso in EUR

Quantità	Denominazione	Valuta di quotazione	Valore di stima	% patrimonio netto
Valori mobiliari e titoli di debito negoziati su un altro mercato organizzato			9.389.189,31	26,49%
Azioni			302.513,95	0,85%
	Corea del Sud		302.513,95	0,85%
6.800,00	MELFAS	KRW	134.644,12	0,38%
9.297,00	SILICON WORKS	KRW	167.869,83	0,47%
Obbligazioni			9.086.675,36	25,64%
	<i>Sud Africa</i>		493.457,12	1,39%
4.800.000,00	SOUTH AFRICA 13.00 89-11 31/08S	ZAR	493.457,12	1,39%
	<i>Argentina</i>		328.476,59	0,93%
420.000,00	CITY OF BUENOS REG S 12.50 10-15 06/04S	USD	328.476,59	0,93%
	<i>Cile</i>		696.226,55	1,96%
470.000.000,00	CILE 5.50 10-20 05/08S	CLP	696.226,55	1,96%
	<i>Stati Uniti d'America</i>		729.638,18	2,06%
9.007.950.000,00	INTER-AM.DEV.BK 6.70 09-11 31/10A	IDR	729.638,18	2,06%
	<i>Finlandia</i>		264.003,44	0,74%
600.000,00	NORDIC INV BK 9.00 10-12 01/03A	BRL	264.003,44	0,74%
	<i>Ungheria</i>		373.245,51	1,05%
500.000,00	HUNGARY (REPUBLIC OF) 7.625 11-41 29/03S	USD	373.245,51	1,05%
	<i>Indonesia</i>		493.871,68	1,39%
6.000.000.000,00	INDONESIA FR0055 7.375 10-16 15/09S	IDR	493.871,68	1,39%
	<i>Lituania</i>		330.559,20	0,93%
450.000,00	REPUBLIC OF LITHUANIA 6.125 11-21 09/03S	USD	330.559,20	0,93%
	<i>Lussemburgo</i>		558.679,42	1,58%
22.500.000,00	EUROP.INVEST.BK 7.00 08-11 16/09S	RUB	558.679,42	1,58%
	<i>Malaysia</i>		503.688,11	1,42%
2.200.000,00	MALAISIE S 1/01 3.833 01-11 28/09S	MYR	503.688,11	1,42%
	<i>Nigeria</i>		651.344,62	1,84%
900.000,00	NIGERIA REGS 6.75 11-21 28/01S	USD	651.344,62	1,84%
	<i>Singapore</i>		2.427.826,08	6,86%
4.250.000,00	SINGAPORE 2.625 07-12 01/04S	SGD	2.427.826,08	6,86%
	<i>Sri Lanka</i>		346.192,71	0,98%
500.000,00	SRI LANKA 6.25 10-20 04/10S	USD	346.192,71	0,98%
	<i>Turchia</i>		673.697,28	1,90%
1.000.000,00	TURKEY 6.00 11-41 14/01S	USD	673.697,28	1,90%
	<i>Ucraina</i>		215.768,87	0,61%
300.000,00	UKRAINE REGS 7.95 11-21 23/02S	USD	215.768,87	0,61%
Altri valori mobiliari			242.954,44	0,69%
Opzioni, warrant			242.954,44	0,69%
	<i>Bermuda</i>		242.954,44	0,69%
7.732,00	CLSA FIN PROD (BHARAD H.E) 20.07.15 WAR	USD	242.954,44	0,69%
Strumenti finanziari derivati			159.901,28	0,45%
Opzioni, warrant			159.901,28	0,45%
	<i>Lussemburgo</i>		159.901,28	0,45%
28.000.000,00	EUR(C)/USD(P)OTC SEP 1.47 20.09.11 CALL	EUR	429.120,72	1,21%
(28.000.000,00)	EUR(P)/USD(C)OTC SEP 1.38 20.09.11 PUT	EUR	(269.219,44)	(0,76%)
Totale portafoglio titoli			34.501.751,79	97,35%

CARMIGNAC PORTFOLIO Grande Europe

Ripartizione geografica

Ripartizione per Paese	% patrimonio netto
Regno Unito	15,28%
Germania	13,93%
Paesi Bassi	11,83%
Svizzera	11,20%
Francia	9,99%
Portogallo	7,61%
Russia	4,30%
Belgio	3,45%
Isola di Man	2,65%
Lussemburgo	2,61%
Italia	2,48%
Danimarca	2,25%
Stati Uniti d'America	1,96%
Turchia	1,86%
Isole Vergini britanniche	1,78%
Spagna	1,65%
Repubblica Ceca	1,38%
Polonia	1,31%
Bermuda	0,97%
	98,49%

CARMIGNAC PORTFOLIO Grande Europe

Ripartizione economica

Ripartizione per settore	% patrimonio netto
Industria farmaceutica e cosmetica	11,40%
Prodotti alimentari, bevande non alcoliche	10,53%
Industria mineraria	7,65%
Chimica	7,53%
Banche, istituti finanziari	7,38%
Holding e società finanziarie	6,31%
Elettronica ed elettrotecnica	5,07%
Assicurazioni	4,48%
Veicoli stradali	4,44%
Aziende commerciali varie	4,30%
Petrolio	4,19%
Tabacco e alcol	3,74%
Costruzione di macchine e apparecchiature	3,70%
Beni di consumo vari	3,05%
Trasmissione d'informazioni	2,61%
Altri settori	2,60%
Commercio al dettaglio, negozi	2,02%
Servizi sanitari pubblici e servizi sociali	1,79%
Elettronica e semiconduttori	1,69%
Edilizia, materiali da costruzione	1,61%
Energia e acqua	1,38%
Settore alberghiero	0,97%
Società immobiliari	0,05%
	<hr/> 98,49% <hr/> <hr/>

CARMIGNAC PORTFOLIO Commodities

Ripartizione geografica

Ripartizione per Paese

	% patrimonio netto
Canada	44,09%
Stati Uniti d'America	24,81%
Australia	7,25%
Regno Unito	5,78%
Brasile	3,10%
Bermuda	3,04%
Paesi Bassi	3,03%
Svezia	2,88%
Sud Africa	1,20%
Stati Uniti d'America	1,19%
Isola Mauritius	1,17%
Portogallo	1,08%
Indonesia	0,86%
Irlanda	0,73%
Israele	0,27%
	<hr/>
	100,48%

Ripartizione economica

Ripartizione per settore

	% patrimonio netto
Petrolio	37,12%
Industria mineraria	33,15%
Metalli e pietre preziose	14,00%
Holding e società finanziarie	4,35%
Metalli non ferrosi	3,80%
Chimica	3,22%
Edilizia, materiali da costruzione	3,21%
Agricoltura e pesca	1,17%
Costruzione di macchine e apparecchiature	0,46%
	<hr/>
	100,48%

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Discovery

Ripartizione geografica

Ripartizione per Paese	% patrimonio netto
Brasile	12,27%
Indonesia	7,02%
Bermuda	6,59%
Canada	5,94%
Corea del Sud	5,76%
Isole Cayman	5,55%
Antille olandesi	5,28%
Filippine	5,03%
Taiwan	4,93%
Thailandia	4,64%
Cile	4,53%
Messico	3,90%
Hong Kong	2,53%
Argentina	2,35%
Colombia	2,27%
Regno Unito	2,01%
Stati Uniti d'America	1,85%
Turchia	1,61%
Papua Nuova Guinea	1,60%
Slovenia	1,58%
Russia	1,58%
Polonia	1,48%
Sud Africa	1,33%
Cina	1,30%
Perù	1,15%
Isola Mauritius	1,07%
Kenya	0,95%
Kazakistan	0,78%
Isola di Man	0,75%
Altro	0,84%
	98,47%

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Discovery

Ripartizione economica

Ripartizione per settore	% patrimonio netto
Holding e società finanziarie	11,77%
Banche, istituti finanziari	10,87%
Tabacco e alcol	8,45%
Petrolio	7,95%
Commercio al dettaglio, negozi	6,62%
Industria farmaceutica e cosmetica	5,85%
Trasporti	5,68%
Industria dell'imballaggio	4,34%
Prodotti alimentari, bevande non alcoliche	3,99%
Edilizia, materiali da costruzione	3,81%
Servizi sanitari pubblici e servizi sociali	2,50%
Elettronica ed elettrotecnica	2,44%
Elettronica e semiconduttori	2,43%
Servizi vari	2,37%
Prodotti tessili e abbigliamento	2,35%
Altri settori	2,29%
Beni di consumo vari	2,07%
Chimica	2,03%
Industria mineraria	1,90%
Assicurazioni	1,48%
Trasmissione d'informazioni	1,48%
Società immobiliari	1,45%
Internet e servizi Internet	1,38%
Industria orologiera	1,11%
Carta e prodotti forestali	1,05%
Arti grafiche, case editrici	0,81%
	<hr/> 98,47% <hr/>

CARMIGNAC PORTFOLIO Global Bond

Ripartizione geografica

Ripartizione per Paese

	% patrimonio netto
Germania	30,09%
Stati Uniti d'America	18,27%
Francia	10,17%
Brasile	6,70%
Bermuda	3,97%
Isole Cayman	2,76%
Paesi Bassi	2,59%
Regno Unito	2,56%
Ungheria	2,53%
Lussemburgo	2,11%
Canada	1,57%
Argentina	1,30%
Italia	1,25%
Croazia	1,24%
Qatar	1,23%
Australia	1,22%
Irlanda	1,22%
Kazakistan	0,95%
Russia	0,87%
Emirati arabi	0,24%
	92,84%

Ripartizione economica

Ripartizione per settore

	% patrimonio netto
Paesi e governi nazionali	49,35%
Holding e società finanziarie	12,16%
Altri settori	9,81%
Petrolio	4,84%
Commercio al dettaglio, negozi	3,29%
Trasporti	3,27%
Banche, istituti finanziari	2,17%
Industria mineraria	1,91%
Elettronica ed elettrotecnica	1,50%
Holding e società finanziarie	1,35%
Tabacco e alcol	1,25%
Trasmissione d'informazioni	1,02%
Beni di consumo vari	0,65%
Servizi sanitari pubblici e servizi sociali	0,27%
	92,84%

CARMIGNAC PORTFOLIO Cash Plus

Ripartizione geografica

Ripartizione per Paese

% patrimonio

netto

Francia	29,94%
Stati Uniti d'America	11,06%
Lussemburgo	8,37%
Germania	6,55%
Paesi Bassi	5,85%
Belgio	5,67%
Regno Unito	5,09%
Italia	4,45%
Irlanda	3,39%
Isola di Guernsey	2,74%
Corea del Sud	1,80%
Turchia	1,44%
Canada	1,19%
Polonia	1,11%
Bermuda	1,00%
Repubblica Ceca	0,97%
Australia	0,69%
Kazakistan	0,59%
Singapore	0,59%
Messico	0,57%
Isola di Jersey	0,54%
Isole Cayman	0,48%
Romania	0,41%
Spagna	0,40%
Portogallo	0,38%

95,27%

CARMIGNAC PORTFOLIO Cash Plus

Ripartizione economica

Ripartizione per settore

% patrimonio

netto

Holding e società finanziarie	33,20%
Banche, istituti finanziari	22,43%
Commercio al dettaglio, negozi	5,88%
Petrolio	3,78%
Paesi e governi nazionali	3,23%
Trasporti	3,16%
Trasmissione d'informazioni	2,82%
Tabacco e alcol	2,50%
Veicoli stradali	2,06%
Beni d'investimento vari	1,79%
Prodotti alimentari, bevande non alcoliche	1,77%
Internet e servizi Internet	1,56%
Industria mineraria	1,53%
Servizi vari	1,50%
Altri settori	1,50%
Beni di consumo vari	1,16%
Società immobiliari	0,98%
Chimica	0,98%
Assicurazioni	0,97%
Arti grafiche, case editrici	0,80%
Edilizia, materiali da costruzione	0,66%
Holding e società finanziarie	0,61%
Prodotti tessili e abbigliamento	0,40%

95,27%

CARMIGNAC PORTFOLIO Market Neutral

Ripartizione geografica

Ripartizione per Paese

	% patrimonio netto
Stati Uniti d'America	20,68%
Germania	10,58%
Regno Unito	9,27%
Canada	5,13%
Brasile	4,71%
Francia	3,77%
Italia	2,19%
Grecia	1,60%
Danimarca	1,36%
Spagna	1,10%
Svezia	1,09%
Isole Cayman	1,06%
Cile	1,06%
Cina	1,04%
Hong Kong	1,03%
Stati Uniti d'America	0,70%
Bermuda	0,43%
	66,80%

Ripartizione economica

Ripartizione per settore

	% patrimonio netto
Banche, istituti finanziari	13,32%
Petrolio	11,39%
Holding e società finanziarie	9,07%
Trasmissione d'informazioni	5,04%
Beni di consumo vari	4,49%
Costruzione di macchine e apparecchiature	3,66%
Prodotti alimentari, bevande non alcoliche	3,40%
Internet e servizi Internet	2,28%
Energia e acqua	2,21%
Prodotti tessili e abbigliamento	2,18%
Industria mineraria	1,79%
Industria aerospaziale	1,56%
Commercio al dettaglio, negozi	1,12%
Biotecnologie	1,07%
Società immobiliari	1,06%
Metalli e pietre preziose	1,06%
Industria dell'imballaggio	1,06%
Gomma e pneumatici	1,04%
	66,80%

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine

Ripartizione geografica

Ripartizione per Paese	% patrimonio netto
Brasile	7,67%
Singapore	6,86%
Sud Africa	6,67%
Messico	6,20%
Regno Unito	4,97%
Corea del Sud	4,55%
Isole Cayman	4,41%
Ungheria	4,27%
Indonesia	4,10%
Canada	3,98%
Lussemburgo	3,34%
Turchia	2,69%
Argentina	2,65%
Bermuda	2,64%
Malaysia	2,61%
Taiwan	2,49%
Israele	2,32%
Stati Uniti d'America	2,06%
Polonia	2,05%
Cile	1,96%
Thailandia	1,84%
Nigeria	1,84%
India	1,74%
Paesi Bassi	1,58%
Russia	1,31%
Antille olandesi	1,25%
Croazia	1,01%
Sri Lanka	0,98%
Portogallo	0,97%
Altro	6,34%
	97,35%

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine

Ripartizione economica

Ripartizione per settore	% patrimonio netto
Paesi e governi nazionali	40,16%
Sovranazionale	8,88%
Holding e società finanziarie	5,54%
Banche, istituti finanziari	4,70%
Commercio al dettaglio, negozi	3,79%
Tabacco e alcol	3,75%
Trasmissione d'informazioni	3,45%
Petrolio	3,07%
Settore alberghiero	2,38%
Industria farmaceutica e cosmetica	2,24%
Veicoli stradali	1,99%
Prodotti alimentari, bevande non alcoliche	1,96%
Internet e servizi Internet	1,92%
Elettronica e semiconduttori	1,82%
Elettronica ed elettrotecnica	1,74%
Beni di consumo vari	1,56%
Altri settori	1,54%
Industria mineraria	1,28%
Articoli per ufficio e computer	1,00%
Agricoltura e pesca	0,96%
Città, autorità municipali	0,93%
Società immobiliari	0,77%
Edilizia, materiali da costruzione	0,72%
Metalli e pietre preziose	0,65%
Metalli non ferrosi	0,55%
	<hr/> 97,35% <hr/> <hr/>

Nota integrativa

CARMIGNAC PORTFOLIO

Nota integrativa al 30/06/11

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, fino al 30 giugno 2010. A decorrere dal 1° luglio 2011 la società sarà disciplinata dalla legge del 17 dicembre 2010 in materia di Organismi di investimenti collettivo del risparmio.

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 2011 le azioni offerte fanno parte dei 7 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
- ❖ CARMIGNAC PORTFOLIO - Emerging Patrimoine

Ciascuno dei comparti offre due classi di quote: la classe A e la classe GBP.

Il Comparto CARMIGNAC PORTFOLIO - Grande Europe offre tre classi di azioni: la classe A, la classe E e la classe GBP.

Il Comparto CARMIGNAC PORTFOLIO - Emerging Patrimoine offre quattro classi di azioni: la classe A, la classe E, la classe GBP e la classe USD.

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 di cambio a termine corrispondenti alla vita residua del contratto in vigore alla data di valutazione o alla data di chiusura dell'esercizio e le relative plusvalenze o minusvalenze non realizzate vengono contabilizzate.

d) Valutazione di contratti a termine, future, CFD e swap

I contratti a termine, i future 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. Gli swap sono valutati sulla base della differenza tra il valore attualizzato di tutti i flussi futuri pagati dalla Società alla controparte alla data di valutazione, al tasso "zero coupon swap" corrispondente alla scadenza di tali flussi, e il valore attualizzato di tutti i flussi futuri pagati dalla controparte alla Società alla data di valutazione, al tasso "zero coupon swap" corrispondente alla scadenza di tali flussi.

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) Utile non realizzato sul portafoglio titoli

Le plusvalenze e minusvalenze non realizzate alla fine dell'esercizio figurano anche nel risultato delle operazioni. Ciò corrisponde alle norme in vigore.

h) 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 banca depositaria

La commissione banca depositaria è pari ad un massimo dello 0,060% annuo, pagabile trimestralmente e calcolata sulla media del patrimonio netto del comparto nel periodo di riferimento.

Nota 4 – Commissione di distribuzione

Per i comparti Grande Europe (classe A e classe GBP) 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 (classe A e classe GBP), 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 (classe A e classe GBP), 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 (classe A e classe GBP), 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.

CARMIGNAC PORTFOLIO

Nota integrativa al 30/06/11

Per il comparto Cash Plus (classe A e classe GBP), 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 (classe A e classe GBP), 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 Patrimoine (classe A, classe USD e classe GBP), la commissione di distribuzione è pari a un massimo dello 0,60% della media del patrimonio netto del comparto. Per quanto concerne Emerging Patrimoine (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.

Nota 5 – Commissione di servizio amministrativo

Dal 5 novembre 2010 questa commissione è di 4.000 EUR al mese più 350 EUR al mese per ciascuna classe di azioni denominata in una valuta diversa dall'euro e coperta contro il rischio di cambio. È pagabile trimestralmente (spese di transazione escluse).

Nota 6 – Commissione del gestore finanziario

A titolo di remunerazione per le sue prestazioni, Carmignac Gestion Luxembourg (CGL) riceve una commissione di gestione finanziaria, pagabile e calcolata mensilmente sulla media del patrimonio netto dei comparti.

La commissione viene corrisposta su fatturazione inviata da Carmignac Gestion Luxembourg S.A. alla SICAV. Questa commissione del gestore finanziario è fissata 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
- 0,84% per il comparto Emerging Patrimoine

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 il seguente indice composito: -50% MSCI Emerging Small Cap USD convertito in euro e 50% MSCI Emerging Mid Cap USD convertito in euro. Questa commissione viene prelevata trimestralmente.

CARMIGNAC PORTFOLIO

Nota integrativa al 30/06/11

- (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% della 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% della 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.
- (7) Emerging Patrimoine: 15% 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 15% della differenza positiva tra la variazione del NAV (basata sul numero di quote in circolazione alla data di calcolo) 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 15% 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 al 50% dall'indice mondiale Morgan Stanley Mercati emergenti e al 50% dall'indice obbligazionario JP Morgan GBI - Emerging Markets Global diversified.

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

Comparti	31/03/2011 EUR	30/06/2011 EUR	TOTALE EUR
Grande Europe	-	-	-
Commodities	-	-	-
Emerging Discovery	-	-	-
Global Bond	-	-	-
Cash Plus	159.586,80	483.230,97	642.817,77
Market Neutral	-	-	-
Emerging Patrimoine	-	17.887,86	17.887,86

CARMIGNAC PORTFOLIO

Nota integrativa al 30/06/11

Nota 7 – 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.

Nota 8 - Posizioni in contratti a termine su valute

Al 30 giugno 2011 le posizioni aperte in contratti a termine su valute erano le seguenti:

CARMIGNAC PORTFOLIO - Grande Europe

Valuta	Acquisti	Valuta	Vendite	Scadenza		Plusvalenza/ (minusvalenza) non realizzata in EUR
EUR	40.744.975,77	GBP	36.140.875,00	21/09/2011		672.809,55
Totale:						672.809,55

Al 30 giugno 2011 la plusvalenza non realizzata su contratti a termine su valute ammonta a 672.809,55 EUR.

CARMIGNAC PORTFOLIO - Commodities

Valuta	Acquisti	Valuta	Vendite	Scadenza		Plusvalenza/ (minusvalenza) non realizzata in EUR
EUR	68.000.000,00	BRL	155.549.058,20	05/07/2011		(658.641,35)
BRL	154.734.000,00	EUR	67.999.999,98	05/07/2011		298.832,69
AUD	85.000.000,00	CAD	86.787.040,00	21/09/2011		244.493,08
EUR	191.713.000,23	CAD	268.190.000,00	21/09/2011		(4.611,12)
EUR	39.700.000,00	USD	57.363.562,20	21/09/2011		45.988,79
Totale:						(73.937,91)

Al 30 giugno 2011 la minusvalenza non realizzata su contratti a termine su valute ammonta a 73.937,91 EUR.

CARMIGNAC PORTFOLIO - Emerging Discovery

Valuta	Acquisti	Valuta	Vendite	Scadenza		Plusvalenza/ (minusvalenza) non realizzata in EUR
EUR	5.621.867,77	TRY	13.226.900,00	21/09/2011		74.689,25
Totale:						74.689,25

Al 30 giugno 2011 la plusvalenza non realizzata su contratti a termine su valute ammonta a 74.689,25 EUR.

CARMIGNAC PORTFOLIO

Nota integrativa al 30/06/11

CARMIGNAC PORTFOLIO - Global Bond

Valuta	Acquisti	Valuta	Vendite	Scadenza		Plusvalenza/ (minusvalenza) non realizzata in EUR
CNY	45.606.400,00	USD	7.000.000,00	11/07/2011		35.911,69
CNY	97.830.000,00	USD	15.000.000,00	11/07/2011		87.832,07
CNY	160.450.000,00	USD	24.999.999,99	22/02/2012		5.656,25
MYR	27.550.250,00	USD	9.100.000,00	27/10/2011		(35.777,61)
PHP	389.916.000,00	USD	8.999.999,98	31/08/2011		(32.570,18)
USD	27.000.000,00	BRL	42.849.000,00	05/07/2011		(290.229,81)
SEK	101.692.650,00	USD	15.901.646,28	21/09/2011		97.051,18
JPY	6.078.828.350,00	EUR	52.744.256,87	21/09/2011		(689.448,55)
CHF	46.000.000,00	EUR	38.071.055,49	21/09/2011		(286.853,43)
THB	301.925.000,00	USD	9.842.384,90	21/09/2011		(48.274,06)
CHF	17.836.125,00	EUR	15.000.000,00	21/09/2011		(349.483,67)
EUR	15.000.000,00	CHF	17.791.425,00	21/09/2011		385.141,04
CHF	23.604.500,00	EUR	20.000.000,00	21/09/2011		(611.365,27)
CHF	23.699.500,00	EUR	20.000.000,00	21/09/2011		(533.332,68)
EUR	30.000.000,00	JPY	3.489.690.000,00	21/09/2011		116.446,33
EUR	30.000.000,00	JPY	3.492.000.000,00	21/09/2011		96.717,90
MXN	179.450.000,00	EUR	10.525.431,66	21/09/2011		(21.150,89)
EUR	30.000.000,00	CHF	36.611.160,00	21/09/2011		(72.042,64)
Totale:						(2.145.772,33)

Al 30 giugno 2011 la minusvalenza netta non realizzata su contratti a termine su valute ammonta a 2.145.772,33 EUR.

CARMIGNAC PORTFOLIO - Cash Plus

Valuta	Acquisti	Valuta	Vendite	Scadenza		Plusvalenza/ (minusvalenza) non realizzata in EUR
CNY	19.566.000,00	USD	3.000.000,00	11/07/2011		17.566,01
INR	136.152.000,00	USD	2.999.999,99	16/09/2011		3.385,92
EUR	93.128.516,59	USD	133.694.274,00	21/09/2011		707.626,27
USD	10.009.101,83	CAD	9.745.550,00	21/09/2011		(47.638,74)
EUR	5.120.643,84	PLN	20.515.400,00	21/09/2011		(4.685,84)
GBP	4.949,00	EUR	5.585,84	21/09/2011		(98,62)
EUR	3.184.359,56	USD	4.500.000,00	21/09/2011		73.464,22
Totale:						749.619,22

Al 30 giugno 2011 la plusvalenza netta non realizzata su contratti a termine su valute ammonta a 749.619,22 EUR.

CARMIGNAC PORTFOLIO - Market Neutral

Valuta	Acquisti	Valuta	Vendite	Scadenza		Plusvalenza/ (minusvalenza) non realizzata in EUR
EUR	1.549.910,06	SEK	14.226.037,00	21/09/2011		(1.452,10)
EUR	1.600.000,00	SEK	14.688.195,20	21/09/2011		(1.761,54)
EUR	4.900.000,00	BRL	11.446.400,00	21/09/2011		(77.280,07)
EUR	2.200.722,04	DKK	16.408.841,00	21/09/2011		29,28
EUR	1.780.281,53	NOK	14.103.271,00	21/09/2011		(27.545,93)
EUR	4.666.419,67	CAD	6.530.687,00	21/09/2011		(2.089,87)
EUR	6.451.932,63	GBP	5.727.058,00	21/09/2011		101.909,13
EUR	37.279.333,73	USD	53.542.033,00	21/09/2011		266.549,55
GBP	49.540,00	EUR	55.914,82	21/09/2011		(987,17)
EUR	1.500.000,00	GBP	1.333.975,50	21/09/2011		20.923,75

CARMIGNAC PORTFOLIO

Nota integrativa al 30/06/11

EUR	3.800.000,00	HKD	41.898.822,80	21/09/2011		75.709,04
EUR	5.900.000,00	USD	8.360.052,20	21/09/2011		120.647,21
USD	3.301.592,50	EUR	2.300.000,00	21/09/2011		(17.696,38)
EUR	1.700.000,00	GBP	1.526.538,80	21/09/2011		7.435,52
EUR	1.300.000,00	HKD	14.539.319,60	21/09/2011		7.683,99
EUR	1.700.000,00	CHF	2.031.698,90	21/09/2011		31.085,91
EUR	3.300.000,00	USD	4.743.743,40	21/09/2011		20.729,60
CHF	2.033.002,80	EUR	1.700.000,00	21/09/2011		(30.100,25)
EUR	1.549.910,06	SEK	14.226.037,00	21/09/2011		(1.452,10)
Totale:						493.789,67

Al 30 giugno 2011 la plusvalenza netta non realizzata su contratti a termine su valute ammonta a 493.789,67 EUR.

CARMIGNAC PORTFOLIO — Emerging Patrimoine

Valuta	Acquisti	Valuta	Vendite	Scadenza		Plusvalenza/ (minusvalenza) non realizzata in EUR
TWD	20.167.000,00	USD	700.000,00	08/07/2011		1.472,98
CNY	9.594.000,00	USD	1.500.000,00	09/04/2012		(1.215,04)
CNY	4.479.160,00	USD	700.000,00	09/04/2012		(355,91)
TWD	8.598.000,00	USD	300.000,00	08/07/2011		(449,34)
CNY	6.371.000,00	USD	1.000.000,00	09/04/2012		(3.502,79)
PHP	43.324.000,00	USD	1.000.000,00	31/08/2011		(3.618,91)
USD	700.000,00	TWD	20.065.500,00	08/07/2011		964,36
USD	1.000.000,00	PHP	43.310.000,00	31/08/2011		3.860,50
TWD	20.174.000,00	USD	700.000,00	08/07/2011		1.641,07
MYR	3.051.500,00	USD	1.000.000,00	20/09/2011		3.293,32
INR	45.290.000,00	EUR	700.000,00	20/09/2011		(9.547,41)
COP	1.781.000.000,00	USD	999.999,98	20/09/2011		2.006,47
CLP	472.300.000,00	USD	999.999,99	20/09/2011		(934,41)
USD	1.000.000,00	MYR	3.048.500,00	20/09/2011		(2.626,36)
USD	700.000,00	TWD	20.216.000,00	08/07/2011		(2.649,54)
USD	3.200.000,00	CNY	20.499.200,00	09/04/2012		(1.155,89)
USD	1.000.000,00	CLP	476.000.000,00	20/09/2011		(4.501,03)
HKD	6.236.000,00	EUR	558.380,34	21/09/2011		(4.107,29)
ZAR	2.340.398,00	EUR	238.159,70	21/09/2011		(2.219,54)
USD	657.878,75	ILS	2.258.378,00	21/09/2011		(1.973,43)
EUR	2.539.239,28	USD	3.644.141,00	21/09/2011		20.096,26
EUR	730.000,00	USD	1.049.326,82	21/09/2011		4.617,86
EUR	241.806,16	TRY	570.125,00	21/09/2011		2.697,18
USD	1.000.000,00	COP	1.783.000.000,00	20/09/2011		(2.787,95)
EUR	236.402,56	ZAR	2.325.000,00	21/09/2011		2.034,06
EUR	700.000,00	INR	45.094.000,00	20/09/2011		12.690,33
USD	300.000,00	TWD	8.683.500,00	08/07/2011		(1.603,76)
EUR	351.959,13	USD	498.000,00	21/09/2011		7.687,70
TWD	20.167.000,00	USD	700.000,00	08/07/2011		1.472,98
Totale:						19.813,49

Al 30 giugno 2011 la plusvalenza netta non realizzata su contratti a termine su valute ammonta a 19.813,49 EUR.

CARMIGNAC PORTFOLIO

Nota integrativa al 30/06/11

Nota 9 - Posizioni in contratti a termine

Al 30 giugno 2011 le posizioni aperte in contratti a termine erano le seguenti:

CARMIGNAC PORTFOLIO — Commodities

Valuta	Quantità	Acquisto — Vendita	Denominazione	Impegni (EUR)	Plusvalenza/ (minusvalenza) non realizzata in (EUR)
EUR	1.810	V	DJ.STOXX600 BASI 0911	51.385.900,00	(2.568.950,00)
Totale:					(2.568.950,00)

Al 30 giugno 2011 la minusvalenza non realizzata su contratti a termine ammonta a 2.568.950,00 EUR.

CARMIGNAC PORTFOLIO — Cash Plus

Valuta	Quantità	Acquisto — Vendita	Denominazione	Impegni (EUR)	Plusvalenza/ (minusvalenza) non realizzata in (EUR)
EUR	50	V	DJ EURO STOXX 50 0911	1.424.000,00	0
EUR	489	V	EURO BOBL FUTURE 0911	57.007.620,00	570.840,00
EUR	10	V	EURO SCHATZ FUTURE 0911	1.075.550,00	3.900,00
USD	517	V	US 2 YEARS NOTE- CBT 0911	78.215.483,50	17.156,95
USD	38	V	US 5 YEARS NOTE-CBT 0911	3.124.062,41	15.152,43
Totale:					607.049,38

Al 30 giugno 2011 la plusvalenza non realizzata su contratti a termine ammonta a 607.049,38 EUR.

CARMIGNAC PORTFOLIO - Market Neutral

Valuta	Quantità	Acquisto — Vendita	Denominazione	Impegni (EUR)	Plusvalenza/ (minusvalenza) non realizzata in (EUR)
EUR	125	V	DJ.STOXX600 BASI 0911	3.548.750,00	(164.375,00)
EUR	390	V	EUX STX SMALL 200 ID 0911	3.506.100,00	(1.950,00)
USD	77	V	NASDAQ 100 E-MINI 0911	2.465.317,10	(78.760,56)
Totale:					(245.085,56)

Al 30 giugno 2011 la minusvalenza non realizzata su contratti a termine ammonta a 245.085,56 EUR.

CARMIGNAC PORTFOLIO — Emerging Patrimoine

Valuta	Quantità	Acquisto — Vendita	Denominazione	Impegni (EUR)	Plusvalenza/ (minusvalenza) non realizzata in (EUR)
HKD	18	A	H-SHARES IDX (HKG) 0711	1.005.411,44	8.349,84
Totale:					8.349,84

Al 30 giugno 2011 la plusvalenza non realizzata su contratti a termine ammonta a 8.349,84 EUR.

CARMIGNAC PORTFOLIO

Nota integrativa al 30/06/11

Nota 10 – Contratti finanziari differenziali (CFD)

CARMIGNAC PORTFOLIO - Commodities

Valuta	Quantità	Contratto	Impegno (EUR)	Plusvalenza/ (minusvalenza) non realizzata in (EUR)
USD	235.000	CFD - IRONOR EXA 2 E	16.212.487,06	(4.261.905,97)
USD	290.000	CFD - GLD01-SG-A SG (BCO4N11)	20.415.346,71	(350.645,05)
USD	280.000	CFD - GLD01-SG-A SG (BCO6N11)	19.296.371,59	(65.565,64)
USD	280.000	CFD - GLD01-SG-A SG (BCO8N11)	18.889.563,52	(43.623,60)
USD	(26.250)	CFD - OIHO2SG A BC01Q11	(1.763.816,56)	(61.849,81)
USD	(260.000)	CFD - OIHO2SG - B SG BC03Q11	(18.186.905,43)	(467.842,16)
USD	(17.500)	CFD - HUI ML 1A-ML (BC05Q11)	(1.229.277,89)	15.183,57
USD	(240.000)	CFD - HUI ML 1B-ML (BC09Q11)	(16.430.478,54)	(583.416,69)
USD	(240.000)	CFD - HUI ML 1C-ML (BC10Q11)	(16.430.478,54)	(542.023,17)
USD	(225.000)	CFD - GLD01 -ML- A	15.910.055,15	(714.369,73)
USD	(225.000)	CFD - HUI BNP1 A BNP	(15.910.055,15)	(283.017,24)
			Totale:	(7.359.075,49)

Al 30 giugno 2011 la minusvalenza non realizzata su contratti finanziari differenziali ammonta a 7.359.075,49 EUR.

CARMIGNAC PORTFOLIO — Emerging Discovery

Valuta	Quantità	Contratto	Impegno (EUR)	Plusvalenza/ (minusvalenza) non realizzata in (EUR)
KWR	(22.500.000)	CFD - KOSPI	(3.941.493,21)	(79.031,20)
			Totale:	(79.031,20)

Al 30 giugno 2011 la minusvalenza non realizzata su contratti finanziari differenziali ammonta a 79.031,20 EUR.

CARMIGNAC PORTFOLIO - Market Neutral

Valuta	Quantità	Contratto	Impegno (EUR)	Plusvalenza/ (minusvalenza) non realizzata in (EUR)
GBP	(377.000)	HSBC HOLDINGS PLC	(2.593.548,05)	11.888,12
DKK	(20.500)	TOPDANMARK	(2.573.813,95)	(64.644,80)
USD	(24.000)	ENERGIZER HOLDINGS INC	(1.280.779,53)	82.972,86
SEK	(136.000)	SANDVIK AB	(1.825.453,65)	176.860,69
EUR	(1.150)	TOD'S SPA	(103.097,50)	(2.990,00)
EUR	(333.000)	BENETTON GROUP SPA	(1.702.049,95)	(114.465,05)
USD	(28.000)	DIAMOND OFFSHORE DRILLING	(1.375.161,47)	15.379,42
GBP	(273.000)	LAND SECURITIES GROUP PLC REIT	(2.547.142,56)	(30.040,32)
GBP	(100.000)	NEXT PLC	(2.598.889,46)	24.281,19
GBP	(156.000)	PETROFAC LTD	(2.597.765,79)	(17.637,57)
TRY	(158.959)	COCA COLA ICECEK SANAYI A.S	(1.584.995,81)	(31.902,56)
EUR	(613.000)	BANCO SABADELL REG.SHS	(1.727.188,80)	(19.861,20)
USD	(37.500)	ACE LTD REG SHS	(1.698.065,66)	(4.351,83)
USD	(57.000)	ECOPETROL ADR	(1.802.858,93)	72.631,67
USD	(311.000)	ITAU UNIBANCO PFD ADR REPR 1 PFD SHS	(4.938.877,30)	(112.714,24)
USD	(105.000)	NOBLE CORP	(3.004.806,98)	150.684,14
USD	(185.000)	SWFT TRANSPORTATION	(1.743.704,79)	14.732,83
USD	(107.000)	KNIGHT TRANSPORTATN	(1.272.746,24)	18.871,70
EUR	(83.000)	CFD - BENETTON GROUP SPA	(460.235,00)	7.470,00
USD	(33.000)	CFD - DIAMOND OFFSHORE DRILLING	(1.691.089,32)	88.489,05

CARMIGNAC PORTFOLIO

Nota integrativa al 30/06/11

HKD	(625.000)	GREAT EAGLE HOLDINGS LTD	(1.446.388,28)	14.306,09
USD	(97.000)	FREEMPORT MCMORAN COPPER & GOLD INC	(3.547.980,83)	8.787,12
HKD	(155.000)	HANG SENG BANK LTD	(1.689.248,35)	(18.524,89)
EUR	(30.000)	OESTERR.ELEKTR.WIRT.AG -A-(VERBUNDGESEL)	(885.432,00)	(14.568,00)
SEK	(106.000)	SCANIA -B-	(1.813.994,31)	114.268,12
EUR	(95.000)	FAURECIA	(2.558.519,81)	(247.305,19)
EUR	(33.000)	DANONE SA	(1.731.140,40)	33.290,40
EUR	(37.000)	PERNOD RICARD SA	(2.595.550,00)	80.660,00
EUR	(89.000)	THALES	(2.611.294,86)	(35.120,14)
USD	(124.000)	BB AND T CORP	(2.375.459,10)	79.938,87
AUD	(147.000)	WESTPAC BANKING CORP	(2.411.139,93)	(5.209,21)
USD	(44.000)	JARDINE MATHESON HLD	(1.663.761,65)	(76.390,78)
AUD	(66.000)	COMMONWEALTH BANK OF AUSTRALIA	(2.476.222,95)	(72.735,84)
EUR	(77.000)	REPSOL YPF SA	(1.750.025,20)	(93.354,80)
USD	(100.000)	VALERO ENERGY CORP (NEW)	(1.728.319,90)	(35.310,82)
EUR	(75.000)	ERSTE GROUP BANK AG	(2.539.053,42)	(172.196,58)
USD	(170.000)	GOLD FIELDS ADR	(1.686.542,74)	(24.185,96)
USD	(94.000)	EXXON MOBIL CORP	(5.405.951,02)	129.736,24
TRY	(377.000)	AKBANK	(967.404,57)	11.807,96
TRY	(20.500)	TURKIYE GARANTI BANKASI AS (NAMEN-AKT)	(930.800,07)	(6.958,74)
EUR	(24.000)	FIAT SPA	(2.629.060,00)	(65.860,00)
USD	(136.000)	HECLA MINING CO	(1.677.400,71)	(94.134,28)
USD	(1.150)	WELLS FARGO AND CO	(1.332.577,94)	16.524,56
USD	(333.000)	STARBUCKS CORP	(2.387.295,18)	(227.485,66)
EUR	(28.000)	ACCIONA SA	(1.849.529,50)	(53.410,50)
USD	(273.000)	WERNER ENTERPRISES	(1.744.574,29)	16.809,35
Totale:				(470.968,58)

Al 30 giugno 2011 la minusvalenza netta non realizzata su contratti finanziari differenziali ammonta a 470.968,58 EUR.

CARMIGNAC PORTFOLIO — Emerging Patrimoine

Valuta	Quantità	Contratto	Impegno (EUR)	Plusvalenza/ (minusvalenza) non realizzata in (EUR)
KRW	(2.000.000)	CFD - KOSPI	(350.354,95)	(7.025,00)
BRL	(42)	CFD - BOVESPA AUG11 JPM (BSO5Q11)	(1.168.981,25)	(2.116,08)
Totale:				(9141,08)

Al 30 giugno 2011 la minusvalenza non realizzata su contratti finanziari differenziali ammonta a 9.141,08 EUR.

Nota 11 – Swap su tassi d'interesse

La Società ha stipulato contratti swap mediante i quali scambia pagamenti fissi (prodotto dell'ammontare nozionale e del tasso fisso) con pagamenti variabili (prodotto dell'ammontare nozionale e del tasso variabile) e viceversa. Questi importi sono calcolati e contabilizzati in corrispondenza di ogni calcolo del valore patrimoniale netto.

CARMIGNAC PORTFOLIO

Nota integrativa al 30/06/11

CARMIGNAC PORTFOLIO - Cash Plus

Controparte	Valore nominale	Valuta	Scadenza	Flussi pagati	Flussi ricevuti	Plusvalenza non realizzata in EUR
Deutsche Bank AG	4.500.000	EUR	30/09/2011	1,085%	EUR OIS	3.007,84
Deutsche Bank AG	6.200.000	EUR	30/09/2011	1.080%	EUR OIS	4.222,26
Deutsche Bank AG	3.000.000	EUR	14/06/2012	1,415%	EUR OIS	3.650,31
Totale:						10.880,41

Al 30 giugno 2011 la plusvalenza non realizzata su contratti di swap su tassi d'interesse ammonta a 10.880,31 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 – Composizione dettagliata dei proventi su titoli e attività

Comparti	Dividendi	Interessi su obbligazioni	Interessi bancari	Dividendi CFD	Varie ed eventuali	TOTALE
Grande Europe	7.218.139,84	0,00	2.954,03	0,00	91.007,34	7.312.101,21
Commodities	3.377.058,68	0,00	98.315,32	0,00	0,00	3.475.374,00
Emerging Discovery	4.083.808,41	0,00	61.724,64	333,30	12.108,74	4.157.975,09
Global Bond	0,00	7.174.807,52	16.191,92	0,00	0,00	7.190.999,44
Cash Plus	16.628,46	6.985.537,61	2.637,24	0,00	4.834,25	7.009.637,56
Market Neutral	916.142,20	0,00	261.336,17	5.102,07	0,00	1.182.580,44
Emerging Patrimoine	69.383,06	296.569,96	40,58	0,34	0,00	365.993,94

Nota 14 – Depositi bancari e di garanzia

Gli importi seguenti, inclusi nei depositi bancari e di garanzia al 30 giugno 2011, corrispondono a depositi o margini di garanzia.

	EUR
Grande Europe	(369,28)
Commodities	12.427.503,13
Global Bond	381.705,78
Cash Plus	1.072.341,38
Market Neutral	2.112.678,59
Emerging Patrimoine	214.393,75

CARMIGNAC PORTFOLIO

Nota integrativa al 30/06/11

Nota 15 - Tassi di cambio

1 EUR =	5.9502ARS	1 EUR =	129,5079KES
1 EUR =	1.3542AUD	1 EUR =	1547,9324KRW
1 EUR =	2.26505BRL	1 EUR =	40,9583MUR
1 EUR =	1.39925CAD	1 EUR =	17,00225MXN
1 EUR =	1.2208CHF	1 EUR =	4,37785MYR
1 EUR =	679.3273CLP	1 EUR =	7,7791NOK
1 EUR =	9.37185CNY	1 EUR =	1,7555NZD
1 EUR =	2570.2942COP	1 EUR =	62,82925PHP
1 EUR =	24.3325CZK	1 EUR =	3,9803PLN
1 EUR =	7.4589DKK	1 EUR =	40,4733RUB
1 EUR =	8.65345EGP	1 EUR =	9,14865SEK
1 EUR =	0.90305GBP	1 EUR =	1,77985SGD
1 EUR =	11.28165HKD	1 EUR =	44,54665THB
1 EUR =	265.515HUF	1 EUR =	2,35455TRY
1 EUR =	12433.189IDR	1 EUR =	41,6448TWD
1 EUR =	4.9331ILS	1 EUR =	1,44985USD
1 EUR =	64.81195INR	1 EUR =	9,82855ZAR
1 EUR =	117.0899JPY		

Nota 16 — Altre attività

Al 30 giugno 2011 la Società ha stipulato contratti di pronti contro termine il cui valore netto è iscritto alla voce "Altre attività" del bilancio di esercizio.

CARMIGNAC PORTFOLIO — Market Neutral

Denominazione	Controparte	Valore nominale	Valuta	Scadenza	Valore netto in EUR
FRTR 4.5 04/41	CALYON FINANCIAL	30.000.000,00	EUR	06/07/2011	32.958.000,00
FRTR 3.5 04/26	BARCLAYS CAPITAL	8.200.000,00	EUR	11/07/2011	7.929.400,00
FRTR 2.5 07/13	CALYON FINANCIAL	8.071.025,00	EUR	01/08/2011	9.999.999,98
Totale:					50.887.399,98