

**RELAZIONE SEMESTRALE 2011
DEL FONDO COMUNE DI INVESTIMENTO DI
DIRITTO FRANCESE
CARMIGNAC EMERGENTS**

(Periodo contabile chiuso al 30 giugno 2011)



*24, place Vendôme 75001 Parigi – Tel.: 01 42 86 53 35 – Fax: 01 42 86 52 10
Società per azioni. Società di gestione di portafogli (autorizzazione n. GP 9708 del
13/03/97), con capitale di 15.000.000 euro, RCS Parigi B 349.501.676
www.carmignac.com*

■ Caratteristiche dell'OICVM

Destinazione dei proventi

Fondo ad accumulazione di proventi. Contabilizzazione secondo il metodo delle cedole maturate.

Paesi nei quali è autorizzata la commercializzazione

Quote A: Germania, Belgio, Lussemburgo, Paesi Bassi, Italia, Spagna, Francia, Svizzera e Svezia. Quote GBP: Regno Unito e Francia.

STATO PATRIMONIALE DI CARMIGNAC EMERGENTS

Elementi dello stato patrimoniale	Importo alla data di chiusura periodica*
a) Strumenti finanziari di cui ai punti a) e b) del 2° comma dell'articolo R. 214-1-1	1.958.158.890,63
b) Disponibilità presso banche	13.470.656,66
c) Altre attività detenute dall'OICVM	70.390.556,79
c) Totale delle attività detenute dall'OICVM	2.042.020.104,08
e) Passivo	-53.665.836,75
f) Valore patrimoniale netto	1.988.354.267,33

* Gli importi hanno segno positivo o negativo

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

Quota	Tipologia di quota	Patrimonio netto per quota	Numero di quote in circolazione	Valore patrimoniale netto
CARMIGNAC EMERGENTS in EUR	A	1.988.008.215,61	2.917.109,374	681,49
CARMIGNAC EMERGENTS GBP in GBP	GBP	312.502,01	3.216,826	97,14

PROSPETTO DI COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI DI CARMIGNAC EMERGENTS

Elementi del portafoglio titoli	Percentuale	
	Patrimonio netto	Patrimonio complessivo
a) Strumenti finanziari di cui ai punti a), b) ed f) del 2° comma dell'articolo R. 214-1-1 ammessi alla negoziazione in un mercato regolamentato francese o di uno Stato membro della Comunità europea o dello Spazio economico europeo	13,99	13,63
b) Gli strumenti finanziari di cui ai punti a), b) ed f) del 2° comma dell'articolo R. 214-1-1 ammessi alla negoziazione in un altro mercato regolamentato, ossia un mercato regolamentato regolarmente funzionante di uno Stato che non sia membro della Comunità europea o dello Spazio economico europeo, a condizione che tale mercato non figuri nell'elenco dei mercati esclusi redatto dall' <i>Autorité des marchés financiers</i>	80,29	78,18
c) Gli strumenti finanziari di nuova emissione di cui ai punti a) e b) del 2° comma dell'articolo R. 214-1-1, ai sensi dell'ultimo capoverso del 1° comma dell'articolo R. 214-2 del <i>Code monétaire et financier</i>		
d) Altre attività di cui agli articoli R. 214-5, R. 214-29 e R. 214-32 del <i>Code monétaire et financier</i>	4,20	4,09

MOVIMENTI DEL PORTAFOGLIO TITOLI NEL CORSO DEL PERIODO DI CARMIGNAC EMERGENTS

Elementi del portafoglio titoli	Movimenti (importo)	
	Acquisizioni	Cessioni
a) Strumenti finanziari di cui ai punti a), b) ed f) del 2° comma dell'articolo R. 214-1-1 ammessi alla negoziazione in un mercato regolamentato francese o di uno Stato membro della Comunità europea o dello Spazio economico europeo	63.818.480,76	19.390.102,59
b) Gli strumenti finanziari di cui ai punti a), b) ed f) del 2° comma dell'articolo R. 214-1-1 ammessi alla negoziazione in un altro mercato regolamentato, ossia un mercato regolamentato regolarmente funzionante di uno Stato che non sia membro della Comunità europea o dello Spazio economico europeo, a condizione che tale mercato non figuri nell'elenco dei mercati esclusi redatto dall' <i>Autorité des marchés financiers</i>	338.214.435,22	589.203.582,47
c) Gli strumenti finanziari di nuova emissione di cui ai punti a) e b) del 2° comma dell'articolo R. 214-1-1, ai sensi dell'ultimo capoverso del 1° comma dell'articolo R. 214-2 del <i>Code monétaire et financier</i>		
d) Altre attività di cui agli articoli R. 214-5, R. 214-29 e R. 214-32 del <i>Code monétaire et financier</i>	8.365.379,54	54.474.755,26

Il portafoglio dell'OICVM può essere richiesto presso:

CARMIGNAC GESTION, 24, place Vendôme, 75001 Parigi

**PORTAFOGLIO TITOLI DETTAGLIATO DI CARMIGNAC EMERGENTS
AL 30 GIUGNO 2011**

Denominazione dei titoli	Valuta	Qtà o nominale	Valore attuale	% patrimonio netto
Azioni e titoli assimilati				
Azioni e titoli assimilati negoziati su un mercato regolamentato o assimilato				
SUDAFRICA				
MTN GROUP LTD	ZAR	2.850.000	41.726.907,83	2,10
SHOPRITE HOLDINGS LIMITED	ZAR	4.300.000	44.537.597,10	2,24
TOTALE SUDAFRICA			86.264.504,93	4,34
ANTILLE OLANDESI				
MERRILL - CW15 ICICI BANK LTD	USD	1.720.000	29.143.136,19	1,47
TOTALE ANTILLE OLANDESI			29.143.136,19	1,47
BERMUDA				
CLSA 20/07/2015 BARHAT HEAVY ELEC SHARES REG S	USD	450.000.	14.282.832,71	0,72
CREDICORP	USD	318.000	18.884.574,27	0,95
GOME ELECTRICAL APPLIANCES	HKD	138.770.000	38.254.572,69	1,92
TOTALE BERMUDA			71.421.979,67	3,59
BRASILE				
BR MALLS PARTICIPACOES	BRL	3.065.000	24.154.102,56	1,21
BRASIL.DIST.ADR	USD	1.480.000	47.926.337,21	2,41
CIA DE BEBIDAS DAS AMERICAS PRAF ADR	USD	2.100.000	48.855.398,83	2,45
COSAN LTD CLASS A	USD	685.000	5.806.566,20	0,29
COSAN SA INDUSTRIA COMERCIO	BRL	2.200.000	23.893.512,28	1,20
GAFISA ADR	USD	1.500.000	9.787.219,37	0,49
HRT PETROLEO	BRL	47.500	29.359.175,29	1,48
HYPERMARCAS	BRL	2.025.000	13.142.093,99	0,66
ITAUSA-INVESTIMENTOS ITAU-PRAF	BRL	3.444.000	18.230.749,87	0,92
QGEP PARTICIPACOES	BRL	2.800.000	20.026.047,99	1,01
TOTALE BRASILE			241.181.203,59	12,12
CANADA				
FIRST QUANTUM MINERALS	CAD	366.000	36.781.790,24	1,85
KINROSS GOLD CORPORATION	USD	3.313.200	36.106.190,30	1,82
LUNDIN MINING CORP	CAD	3.850.000	20.360.907,63	1,02
PACIFIC RUBIALES ENERGY	CAD	1.750.000	32.329.819,55	1,63
TOTALE CANADA			125.578.707,72	6,32
CINA				
CHINA UNICOM HK	HKD	18.800.000	26.129.511,20	1,31

Denominazione dei titoli	Valuta	Qtà o nominale	Valore attuale	% patrimonio netto
SANDS CHINA LTD	HKD	17.700.000	32.947.308,24	1,66
TOTALE CINA			59.076.819,44	2,97
EMIRATS ARABES UNIS				
DP WORLD LIMITED	USD	2.850.000	24.139.048,87	1,21
TOTALE EMIRATI ARABI UNITI			24.139.048,87	1,21
STATI UNITI D'AMERICA				
MERRIL LYNCH WARRANT on ITC LIMITED 04/08/2015	USD	2.260.000	7.099.472,36	0,36
MERRIL LYNCH WARRANT 16/11/15 COAL INDIA	USD	4.632.574	28.169.602,99	1,41
MERRIL LYNCH WARRANT 26/08/2015 SHS TATA MOTORS	USD	310.000.	4.755.592,65	0,24
TOTALE STATI UNITI D'AMERICA			40.024.668,00	2,01
FRANCIA				
CFAO	EUR	970.000	28.983.600,00	1,46
TOTALE FRANCIA			28.983.600,00	1,46
HONG KONG				
HANG LUNG PROPERTIES LTD	HKD	9.600.000	27.144.965,50	1,37
HUABAO INTL	HKD	25.470.000	15.984.151,25	0,80
TOTALE HONG KONG			43.129.116,75	2,17
ISOLE CAYMAN				
TENCENT HOLDINGS LTD NV	HKD	2.040.000	38.190.158,35	1,92
WANT WANT CHINA	HKD	72.000.000	48.184.441,11	2,43
WYNN MACAU LTD	HKD	10.215.000	22.953.224,93	1,15
TOTALE ISOLE CAYMAN			109.327.824,39	5,50
INDIA				
BHARAT HEAVY ELECTRICALS LTD	INR	170.000.	5.378.541,59	0,27
INFOSYS TECHNOLOGIES LTD ADR	USD	619.000.	27.849.343,04	1,40
ITC	INR	12.000.000	37.576.432,72	1,89
TATA MOTORS	INR	1.550.000	23.776.652,13	1,20
TOTALE INDIA			94.580.969,48	4,76
INDONESIA				
ASTRA INTERNATIONAL	IDK	8.000.000	40.890.551,82	2,05
BANK RAKYAT INDONESIA	IDK	49.000.000	25.616.917,30	1,29
PERUSAHAAN GAS	IDK	100.700.000	32.599.638,55	1,64
TOTALE INDONESIA			99.107.107,67	4,98
LUSSEMBURGO				
ORIFLAME COSMETICS	SEK	665.000	22.627.874,06	1,14
TOTALE LUSSEMBURGO			22.627.874,06	1,14
MALESIA				
GENTING BHD	MYR	23.000.000	58.946.743,26	2,96
TOTALE MALESIA			58.946.743,26	2,96

Denominazione dei titoli	Valuta	Qtà o nominale	Valore attuale	% patrimonio netto
MAURIZIO				
Golden Agri-Resources Ltd	SGD	105.000.000	40.115.740,09	2,02
TOTALE MAURIZIO			40.115.740,09	2,02
MESSICO				
FOMENTO ECONOMICO UNITS ADR	USD	1.160.000	53.197.503,19	2,67
GRUPO FINANCIERO BANORTE SAB DE CV	MXN	8.750.000	27.430.209,20	1,38
TOTALE MESSICO			80.627.712,39	4,05
PORTOGALLO				
JERONIMO MARTINS	EUR	3.530.000	46.737.200,00	2,35
TOTALE PORTOGALLO			46.737.200,00	2,35
REPUBBLICA DI COREA				
HYUNDAI MOBIS	KRW	187.500.	48.451.740,77	2,44
LG HOUSHOLD	KRW	158.500	46.999.157,59	2,36
SAMSUNG ELECTRONIC	KRW	85.500	45.624.097,18	2,29
SAMSUNG ENGINEERING	KRW	310.000	51.068.134,78	2,57
TOTALE REPUBBLICA DI COREA			192.143.130,32	9,66
REGNO UNITO				
AFREN	GBP	13.000.000	22.730.745,81	1,14
RANGOLD RESOURCES ADR SPONS.	USD	613.216	35.549.060,11	1,80
SABMILLER PLC EX SOUTH AFRI BREW	GBP	1.360.000	34.208.958,53	1,72
STANDARD CHARTERED PLC	GBP	1.865.000	33.828.359,45	1,70
TULLOW OIL	GBP	2.465.820	33.858.776,37	1,70
XSTRATA PLC	GBP	1.300.000	19.743.646,53	0,99
TOTALE REGNO UNITO			179.919.546,80	9,05
RUSSIA				
SBERBANK SAVINGS BANK OF RUSSIAN FED	USD	18.025.000	45.750.939,75	2,30
SISTEMA OAO GDR	USD	2.030.000	35.983.722,45	1,81
TOTALE RUSSIA			81.734.662,20	4,11
TAIWAN				
FAR EASTERN TEXTILE	TWD	35.400.000	38.039.563,16	1,91
MEDIATEK INC	TWD	2.890.000	21.651.682,80	1,09
TAIWAN SEMICONDUCTOR SP ADR	USD	4.600.000	40.008.276,72	2,01
UNIMICRON TECHNOLOGY	TWD	16.000.000	19.632.703,24	0,99
TOTALE TAIWAN			119.332.225,92	6,00
TAILANDIA				
CP ALL PUBLIC FOREIGN	THB	11.050.000	10.976.426,93	0,55
SIAM COMMERCIAL BK UNIT NVDR	THB	10.560.000	26.313.119,30	1,33
TOTALE THAILANDIA			37.289.546,23	1,88

Denominazione dei titoli	Valuta	Qtà o nominale	Valore attuale	% patrimonio netto
TURCHIA				
BIM BIRLESIK MAGAZALAR	TRY	1.038.413	23.264.014,67	1,17
SABANCI HOLDING	TRY	8.100.000	23.461.807,99	1,18
TOTALE TURCHIA			46.725.822,66	2,35
TOTALE Azioni e titoli assim. negoz. su mercati regol. o assim.			1.958.158.890,63	98,47
TOTALE Azioni e titoli assimilati			1.958.158.890,63	98,47
Altri strumenti finanziari				
Azioni e titoli assimilati negoziati su un mercato regolamentato o assimilato				
MERRI01G LX 02/12/11	USD	2.800	1.732.603,54	0,09
TOTALE Azioni e titoli assim. negoz. su mercati regol. o assim.			1.732.603,54	0,09
TOTALE Altri strumenti finanziari			1.732.603,54	0,09
Strumenti finanziari a termine				
Impegni a termine fisso				
Impegni a termine fisso su un mercato regolamentato o assimilato				
HKF HS CHINA EN 0711	HKD	1.050	486.152,29	0,03
TOTALE Impegni a termine fisso su un mercato regolamentato			486.152,29	0,03
Impegni a termine fisso over the counter				
BOVESPA AUG11 0811	BRL	-1.440	62.813,00	
KMU1 INDEX 0911	KRW	-170	-11.493,08	
TOTALE Impegni a termine fisso over the counter			51.319,92	
TOTALE Impegni a termine fisso			537.472,21	0,03
TOTALE Strumenti finanziari a termine			537.472,21	0,03
Richieste di margine				
Richieste di margine C.A. Indo in dollari di Hong Kong	HKD	-5.484.600	-486.152,29	-0,02
TOTALE Richieste di margine			-486.152,29	-0,02
Crediti			68.108.987,96	3,43
Debiti			-50.447.817,56	-2,54
Conti finanziari			10.750.282,84	0,54
Patrimonio netto			1.988.354.267,33	100,00
<hr/>				
CARMIGNAC EMERGENTS GBP	GBP	3.216,826	97,14	
CARMIGNAC EMERGENTS	EUR	2.917.109,374	681,49	