

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

(Periodo contabile chiuso al 30 giugno 2010)



24, place Vendôme 75001 Parigi – Tel.: 01 42 86 53 35 – Fax: 01 42 86 52 10
Società per azioni. Società di gestione di portafogli (autorizzazione n. GP 9708 del
13/03/97), con capitale di 15.000.000 euro, RCS Parigi B 349 501 676
www.carmignac.fr

RELAZIONE SEMESTRALE 2010 DI CARMIGNAC EMERGENTS

■ Caratteristiche dell'OICVM

Destinazione dei proventi

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

Paesi nei quali è autorizzata la commercializzazione

Germania, Belgio, Lussemburgo, Paesi Bassi, Italia, Spagna, Francia e Svizzera.

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	1.505.142.977,48
b) Disponibilità presso banche	68.530.853,78.
c) Altre attività detenute dall'OICVM	585.657.770,09.
c) Totale delle attività detenute dall'OICVM	2.159.331.601,35
e) Passivo	-442.649.216,02.
f) Valore patrimoniale netto	1.716.682.385,33

* 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	C	1.716.682.385,33	2.767.031,999	620,40

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	7,33	5,83
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>	80,35	63,88
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>	8,43	6,70

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	31.281.865,36	76.984.916,84
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>	617.244.871,95	620.211.584,21
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>	166.202.679,82	126.397.052,84

Il portafoglio dell'OICVM può essere richiesto presso:

CARMIGNAC GESTION, 24, place Vendôme, 75001 PARIGI

POTRAFOGLIO TITOLI DETTAGLIATO DI CARMIGNAC EMERGENTS AL 30 GIUGNO 2010

Denominazione dei titoli	Valuta	Qtà o nominale	Valore attuale	% patrimonio netto
Azioni e titoli assimilati				
Azioni e titoli assimilati negoziati su un mercato regolamentato o assimilato				
SUD AFRICA				
MTN GROUP LTD	ZAR	1.660.000	17.855.450,30	1,04
SHOPRITE HOLDINGS LIMITED	ZAR	4.000.000	35.293.428,54	2,06
STANDARD BANK GROUP	ZAR	1.550.000	16.901.707,70	0,98
TOTALE SUDAFRICA			70.050.586,54	4,08
ANTILLE OLANDESI				
INFRASTRUTTURE DEV FIN CW 12/08/2010 LYNCH INTL	USD	1.270.000	4.004.818,35	0,23
MERRILL - CW15 ICICI BANK LTD	USD	924.000	13.995.480,77	0,82
MERRILL - CW15 INFRASTRUCTURE	USD	730.000	2.301.982,20	0,13
WARRANT ML ALDAR PROPERTIES PJSC	USD	20.000.000	12.268.756,63	0,71
WC GMR 21/04/15 ML	USD	21.463.000	22.444.245,82	1,31
WC ICICI BANK LTD 06/15 ML	USD	176.000	2.665.805,86	0,16
TOTALE ANTILLE OLANDESI			57.681.089,63	3,36
BERMUDA				
CLSA FIN 130510 INDX	USD	5.460.000	25.679.696,30	1,50
CLSA FIN.PRODUCTS 20/06/2011 INDX UNITED SPIRITS	USD	770.000	17.735.333,50	1,03
CLSA 20/07/2015 BARHAT HEAVY ELEC SHARES REG S	USD	450.000	19.452.939,02	1,13
GOME ELECTRICAL APPLIANCES	HKD	70.000.000	17.466.150,16	1,02
REXLOT HOLDINGS SHS NV	HKD	187.750.000	14.172.113,92	0,83
TOTALE BERMUDA			94.506.232,90	5,51
BRASILE				
ALL AMERICA LATINA LOGISTICA	BRL	3.350.000	21.545.359,84	1,26
BR MALLS PARTICIPACOES	BRL	1.742.200	18.543.276,42	1,08
BRASIL.DIST.ADR	USD	630.000	35.756.061,72	2,08
CEMIG CIA ENERGI MG SP ADR	USD	2.310.000	27.665.686,99	1,61
CIA DE BEBIDAS DAS AMERICAS PEF ADR	USD	400.000	32.985.549,84	1,92
CIELO	BRL	3.150.000	21.685.764,75	1,26
CYRELA BRAZIL REALTY	BRL	2.894.400	25.576.223,56	1,49
FIBRIA CELULOSE ADR	USD	1.293.000	15.622.826,35	0,91
OGX PETROLEO E GAS PARTICIP.	BRL	3.588.000	27.171.230,58	1,58
REDECARD S.A.	BRL	1.700.000	19.634.041,40	1,14
TOTALE BRASILE			246.186.021,45	14,33

Denominazione dei titoli	Valuta	Qtà o nominale	Valore attuale	% patrimonio netto
CANADA				
EQUINOX MINERALS LTD	CAD	5.500.000	15.760.765,18	0,92
FIRST QUANTUM MINERALS	CAD	365.000	15.016.133,37	0,87
IAMGOLD CORP	USD	1.200.000	17.320.597,60	1,01
PACIFIC RUBIALES ENERGY	CAD	2.000.000	36.661.160,83	2,14
RED BACK MINING INC	CAD	1.900.000	39.280.144,43	2,28
SILVER WHEATON CORP.	USD	2.090.000	34.295.860,89	2,00
TOTALE CANADA			158.334.662,30	9,22
CINA				
CHINA CONSTRUCTION BANK CORPORATION	HKD	49.000.000	32.569.232,95	1,89
SANDS CHINA LTD	HKD	22.500.000	27.598.823,71	1,61
TOTALE CINA			60.168.056,66	3,50
EMIRATI ARABI UNITI				
DP WORLD LIMITED	USD	104.000.000	37.358.151,69	2,18
TOTALE EMIRATI ARABI UNITI			37.358.151,69	2,18
STATI UNITI D'AMERICA				
MERRIL LYNCH WARRANT 06/01/11	USD	640.000	3.439.823,66	0,20
TOTALE STATI UNITI D'AMERICA			3.439.823,66	0,20
FRANCIA				
CFAO	EUR	1.200.000	26.604.000,00	1,55
TOTALE FRANCIA			26.604.000,00	1,55
HONG KONG				
HANG LUNG PROPERTIES LTD	HKD	6.500.000	20.545.790,98	1,20
HUABAO INTL	HKD	30.000.000	31.451.650,95	1,83
TOTALE HONG KONG			51.997.441,93	3,03
ISOLE CAYMAN				
SHANDA GAMES A ADR	USD	4.000.000	18.972.977,39	1,11
TENCENT HOLDINGS LTD NV	HKD	1.575.000	21.548.312,36	1,26
WANT WANT CHINA	HKD	58.650.000	40.582.065,22	2,36
WYNN MACAU LTD	HKD	20.000.000	26.964.548,75	1,57
TOTALE ISOLE CAYMAN			108.067.903,72	6,30
INDIA				
BHARAT HEAVY ELECTRICALS LTD	INR	170.000	7.350.067,23	0,43
INFOSYS TECHNOLOGIES LTD ADR	USD	775.000	37.905.339,21	2,20
ITC	INR	6.000.000	32.214.517,36	1,88
TATA MOTORS	INR	1.700.000	23.263.110,71	1,36
TOTALE INDIA			100.733.034,51	5,87
INDONESIA				
ASTRA INTERNATIONAL	IDK	3.750.000	16.312.100,81	0,95

Denominazione dei titoli	Valuta	Qtà o nominale	Valore attuale	% patrimonio netto
BANK RAKYAT INDONESIA S.A	IDK	26.500.000	22.195.264,29	1,29
PERUSAHAAN GAS	IDK	100.700.000	35.142.501,79	2,05
TOTALE INDONESIA			73.649.866,89	4,29
IRLANDA				
DRAGON OIL PROV.REGROUPEMENT	GBP	3.523.424	17.557.947,99	1,02
TOTALE IRLANDA			17.557.947,99	1,02
LUSSEMBURGO				
ORIFLAME COSMETICS	SEK	515.000	21.994.555,30	1,28
TOTALE LUSSEMBURGO			21.994.555,30	1,28
MALAYSIA				
GENTING BHD	MYR	23.000.000	41.295.138,19	2,41
TOTALE MALAYSIA			41.295.138,19	2,41
MAURIZIO				
Golden Agri-Resources Ltd	SGD	95.000.000	29.443.583,52	1,72
TOTALE MAURIZIO			29.443.583,52	1,72
MESSICO				
EMPPRESA ICA SAB DE CV	MXN	10.500.000	20.218.792,18	1,18
FOMENTO ECONOMICO UNITS ADR	USD	675.000	23.778.471,71	1,38
GRUPO FINANCIERO BANORTE SAB DE CV	MXN	5.675.956	18.032.608,70	1,05
TOTALE MESSICO			62.029.872,59	3,61
PAESI BASSI				
JP MORGAN CW 07/04/14	USD	3.000.000	15.218.956,65	0,89
TOTALE PAESI BASSI			15.218.956,65	0,89
REPUBBLICA DI COREA				
KB FINANCIAL GROUP	KRW	600.000	19.040.810,80	1,11
LG DISPLAY LCD CO LTD	KRW	815.000	22.324.515,54	1,30
SAMSUNG ELECTRONIC	KRW	65.000	33.612.041,81	1,95
SAMSUNG ENGINEERING	KRW	318.000	24.326.139,02	1,42
TOTALE REPUBBLICA DI COREA			99.303.507,17	5,78
REGNO UNITO				
AFREN	GBP	12.495.185	12.979.731,10	0,76
RANGOLD RESOURCES ADR SPONS.	USD	393.216	30.416.536,86	1,76
TULLOW OIL	GBP	1.325.000	16.231.755,73	0,95
TOTALE REGNO UNITO			59.628.023,69	3,47
RUSSIA				
JSC MMC NORILSK ADR	USD	1.450.000	17.188.341,91	1,00
SBERBANK SAVINGS BANK OF RUSSIAN FED	USD	18.000.000	35.855.988,24	2,09
TOTALE RUSSIA			53.044.330,15	3,09

Denominazione dei titoli	Valuta	Qtà o nominale	Valore attuale	% patrimonio netto
TAIWAN				
FAR EASTERN TEXTILE	TWD	30.000.000	25.458.675,39	1,48
HON HAI PRECISION INDUSTRY CO LTD	TWD	7.350.000	21.289.245,62	1,24
MEDIATEK INC	TWD	2.700.000	31.042.052,55	1,81
TAIWAN FERTILIZER CO LTD	TWD	13.500.000	29.155.518,97	1,70
TAIWAN SEMICONDUCTOR SP ADR	USD	2.150.000	17.131.194,38	1,00
TOTALE TAIWAN			124.076.686,91	7,23
TURCHIA				
BIM BIRLESIK MAGAZALAR	TRY	1.409.614	31.981.342,20	1,86
TOTALE TURCHIA			31.981.342,20	1,86
TOTALE Azioni e titoli assim. negoz. su mercati regol. o assim.			1.644.350.816,24	95,78
Azioni e titoli assimilati non negoziati su un mercato regolamentato o assimilato				
SVIZZERA				
MERRIL LYNCH WARR 2011 TATA MOTORS	USD	400.000	5.458.731,33	0,32
TOTALE SVIZZERA			5.458.731,33	0,32
TOTALE Azioni e titoli assim. non negoz. su mercati regol. o assim.			5.458.731,33	0,32
TOTALE Azioni e titoli assimilati			1.649.809.547,57	96,10
Strumenti finanziari a termine				
Impegni a termine fisso				
Impegni a termine fisso su un mercato regolamentato o assimilato				
EUR EUREX EUROS 0910	EUR	-2.755	2.298.520,00	0,13
S&P500 MINI 0910	USD	-565	1.013.113,32	0,06
TOTALE Impegni a termine fermo su un mercato regolamentato			3.311.633,32	0,19
TOTALE Impegni a termine fisso			3.311.633,32	0,19
TOTALE Strumenti finanziari a termine			3.311.633,32	0,19
Richieste di margine				
Richieste di margine C.A.I.	USD	-1.240.962,5	-1.013.113,31	-0,06
Richieste di margine C.A.I.	EUR	-2.298.520	-2.298.520,00	-0,13
TOTALE Richieste di margine			-3.311.633,31	-0,19
Crediti			437.679.566,68	25,50
Debiti			-438.263.215,96	-25,53
Conti finanziari			67.456.487,03	3,93
Patrimonio netto			1.716.682.385,33	100,00

CARMIGNAC EMERGENTS

2 767 031,999

620,40

