

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

(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

■ Caratteristiche dell'OICVM

Destinazione dei proventi

Il Fondo comprende due categorie di quote: A ed E. I proventi delle quote A ed E vengono interamente capitalizzati. Contabilizzazione secondo il metodo delle cedole maturate.

Paesi nei quali è autorizzata la commercializzazione

Quote A: Germania, Austria, Belgio, Italia, Lussemburgo, Svizzera, Paesi Bassi, Spagna e Francia. Quote E: Francia, Spagna, Italia e Paesi Bassi.

STATO PATRIMONIALE DI CARMIGNAC INVESTISSEMENT

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	6.951.997.042,37
b) Disponibilità presso banche	112.732.203,25
c) Altre attività detenute dall'OICVM	3.352.067.783,00
c) Totale delle attività detenute dall'OICVM	10.416.797.028,62
e) Passivo	-2.646.458.806,38
f) Valore patrimoniale netto	7.770.338.222,24

* Gli importi hanno segno positivo o negativo

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

Quota	Tipologia di quota	Patrimonio netto per quota	Numero di quote in circolazione	Valore patrimoniale netto
CARMIGNAC INVESTISSEMENT	E	723.919.219,53	5.649.668,022	128,13
CARMIGNAC INVESTISSEMENT	A	7.046.419.002,71	847.715,978	8.312,24

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

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	10,00	7,46
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>	79,47	59,28
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>	2,78	2,07

MOVIMENTI DEL PORTAFOGLIO TITOLI NEL CORSO DEL PERIODO DI CARMIGNAC INVESTISSEMENT

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	385 729 097,09	433 377 694,12
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>	1 930 807 772,99	897 473 742,25
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>	58 399 131,74	58 399 131,74

Il portafoglio dell'OICVM può essere richiesto presso:

CARMIGNAC GESTION, 24, place Vendôme, 75001 PARIGI

**PORTAFOGLIO TITOLI DETTAGLIATO DI CARMIGNAC INVESTISSEMENT
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				
ANTILLE OLANDESI				
CL HDFC / MERRILL LYNCH INTL C/WT 18/01/11(HOUSING DEV)	USD	1.461.384	75.617.465,24	0,97
MERRILL - CW15 ICICI BANK LTD	USD	3.853.594	58.368.940,19	0,75
SCHLUMBERGER LTD CURACAO	USD	4.402.496	198.901.239,81	2,56
TOTALE ANTILLE OLANDESI			332.887.645,24	4,28
AUSTRALIA				
CSL LTD	AUD	5.312.000	119.338.684,32	1,54
TOTALE AUSTRALIA			119.338.684,32	1,54
BERMUDA				
CL HDFC / CLSA FINL 0% 20/05/15 IND *USD	USD	314.600	16.278.578,77	0,21
CLSA FINANCIAL PRODUCTS CERTIF 10/05/15	USD	1.925.810	29.164.803,72	0,38
CLSA 20/07/2015 BARHAT HEAVY ELEC SHARES REG S	USD	840.000	36.312.152,83	0,46
TOTALE BERMUDA			81.755.535,32	1,05
BRASILE				
ALL AMERICA LATINA LOGISTICA	BRL	11.518.750	74.082.272,75	0,95
CYRELA BRAZIL REALTY	BRL	14.739.215	130.242.350,04	1,67
ITAU UNIBANCO	BRL	6.892.207	101.452.388,02	1,31
PETROLEO BRASILEIRO ON ADR (PETROBRAS)	USD	1.432.000	40.122.654,91	0,52
PETROLEO BRASILEIRO SA ADR (PETROBRAS)	USD	1.860.000	45.251.040,90	0,58
ROSSI RESIDENCIAL SA	BRL	11.163.686	65.781.763,15	0,85
TOTALE BRASILE			456.932.469,77	5,88
CANADA				
BARRICK GOLD CORP COM NPV	USD	5.508.000	204.194.856,72	2,63
EQUINOX MINERALS LTD	CAD	19.964.750	57.210.861,21	0,74
GOLDCORP INC	USD	7.341.357	262.812.069,92	3,39
HUBBAY MINERALS	CAD	3.898.900	33.458.082,43	0,43
KINROSS GOLD CORPORATION	USD	7.418.200	103.499.908,56	1,33
PACIFIC RUBIALES ENERGY	CAD	5.775.400	105.866.434,14	1,36
POTASH CORP OF SASKATCHEWAN INC	USD	1.568.000	110.396.211,94	1,42
RED BACK MINING INC	CAD	8.516.400	176.066.011,60	2,27
TOTALE CANADA			1.053.504.436,52	13,57

Denominazione dei titoli	Valuta	Qtà o nominale	Valore attuale	% patrimonio netto
CINA				
BAIDU.COM SPONS.ADR CL.A	USD	1.550.000	86.149.073,39	1,11
BYD COMPANY LTD H	HKD	9.600.000	58.676.200,01	0,76
CHINA CONSTRUCTION BANK CORPORATION	HKD	306.800.000	203.923.278,94	2,62
CHINA LIFE INSURANCE H	HKD	41.385.500	150.339.685,69	1,93
TOTALE CINA			499.088.238,03	6,42
COLOMBIA				
BANCOLOMBIA ADR	USD	1.086.676	44.473.073,62	0,57
TOTALE COLOMBIA			44.473.073,62	0,57
DANIMARCA				
NOVO-NORDISK B	DKK	1.627.600	107.960.418,85	1,39
TOTALE DANIMARCA			107.960.418,85	1,39
STATI UNITI D'AMERICA				
ANADARKO PETROLEUM CORP	USD	5.445.000	160.429.463,63	2,06
APPLE INC / EX - APPLE SHS	USD	685.000	140.662.952,08	1,81
CELGENE CORP	USD	1.513.000	62.773.010,04	0,81
DELTA AIR LINES	USD	7.578.700	72.699.587,72	0,94
FIRST SOLAR INC	USD	1.778.508	165.276.810,87	2,13
FMC TECHNOLOGIES INC	USD	1.974.999	84.907.704,58	1,09
FREEMONT-MCMORAN COPPER & GOLD- B	USD	3.561.000	171.901.322,56	2,21
J.P.MORGAN CHASE EX CHASE MANHATTAN	USD	6.703.389	200.351.923,66	2,58
MASTERCARD INC	USD	718.000	116.958.559,88	1,51
NATIONAL OILWELL VARCO INC	USD	4.332.600	116.972.064,66	1,51
NEWMONT MINING	USD	4.805.000	242.191.770,76	3,12
US BANCORP	USD	6.098.439	111.274.480,90	1,43
WELLS FARGO & CO	USD	11.150.572	233.043.222,47	3,00
TOTALE STATI UNITI D'AMERICA			1.879.442.873,81	24,20
FRANCIA				
ESSILOR INTERNATIONAL	EUR	1.330.386	65.162.306,28	0,84
PERNOD RICARD	EUR	1.171.000	74.920.580,00	0,96
SAFT GROUPE	EUR	754.483	18.794.171,53	0,24
SAFT GROUPE DO10	EUR	754.483		
TOTALE FRANCIA			158.877.057,81	2,04
HONG KONG				
CHINA OVERSEAS LAND & INVESTMENT	HKD	101.986.969	156.961.425,07	2,02
HANG LUNG PROPERTIES LTD	HKD	35.502.070	112.218.170,72	1,44
TOTALE HONG KONG			269.179.595,79	3,46
ISOLE CAYMAN				
ALIBABA GRP HOLD CIE	USD	1.760.000	9.339.537,92	0,12

Denominazione dei titoli	Valuta	Qtà o nominale	Valore attuale	% patrimonio netto
WYNN MACAU LTD	HKD	76.405.000	103.011.317,35	1,33
TOTALE ISOLE CAYMAN			112.350.855,27	1,45
INDIA				
BHARAT HEAVY ELECTRICALS LTD	INR	1.916.000	82.839.581,30	1,07
DLF LIMITED	INR	11.750.000	59.616.939,56	0,77
GMR INFRASTRUCTURE LTD NV	INR	65.563.252	68.570.560,88	0,88
HOUSING DEVELOPMENT FINANCE CORP	INR	2.302.000	119.133.219,08	1,53
ICICI BANK	INR	8.596.366	130.206.072,76	1,69
ICICI BANK ADR	USD	820.223	24.200.227,95	0,31
INFOSYS TECHNOLOGIES LTD	INR	2.096.000	102.827.994,13	1,32
TOTALE INDIA			587.394.595,66	7,57
INDONESIA				
ASTRA INTERNATIONAL	IDK	20.125.000	87.541.607,68	1,13
BANK CENTRAL ASIA	IDK	167.607.565	89.813.595,06	1,15
TOTALE INDONESIA			177.355.202,74	2,28
MESSICO				
EMPRESA ICA SAB DE CV	MXN	20.266.832	39.025.796,60	0,50
GRUPO FINANCIERO BANORTE SAB DE CV	MXN	13.958.604	44.346.722,21	0,57
TOTALE MESSICO			83.372.518,81	1,07
PAESI BASSI				
UNILEVER	EUR	5.946.000	134.022.840,00	1,72
TOTALE PAESI BASSI			134.022.840,00	1,72
PORTOGALLO				
JERONIMO MARTINS	EUR	3.656.871	27.572.807,34	0,35
TOTALE PORTOGALLO			27.572.807,34	0,35
REGNO UNITO				
BHP BILLITON	GBP	4.270.786	91.518.705,80	1,18
RANGOLD RESOURCES ADR SPONS.	USD	1.378.000	106.592.783,08	1,37
RECKITT BENCKISER PLC	GBP	1.649.890	63.113.960,06	0,81
XSTRATA PLC	GBP	8.072.135	87.430.464,95	1,13
TOTALE REGNO UNITO			348.655.913,89	4,49
SVIZZERA				
ACTELION LTD	CHF	1.487.000	45.592.777,65	0,59
ASKAIR TECHNOLOG.	CHF	207.675	1.572,22	0,00
NESTLE NOM.	CHF	3.819.000	150.921.190,10	1,94
ROCHE HOLDING GENUSS	CHF	1.358.000	153.287.758,35	1,97
TRANSOCEAN NAMEN	USD	3.845.294	145.442.461,44	1,87
TOTALE SVIZZERA			495.245.759,76	6,37

Denominazione dei titoli	Valuta	Qtà o nominale	Valore attuale	% patrimonio netto
TAIWAN				
MEDIATEK INC	TWD	11.425.240	131.356.629,80	1,69
TOTALE TAIWAN			131.356.629,80	1,69
THAILANDIA				
BANGKOK BANK PUBLIC CO LTD NVDR	THB	11.274.129	35.520.702,84	0,46
BANK OF AYUDHYA NVDR	THB	63.663.662	31.451.127,93	0,40
TOTALE TAILANDIA			66.971.830,77	0,86
TOTALE Azioni e titoli assim. negoz. su mercati regol. o assim.			7.167.738.983,12	92,25
TOTALE Azioni e titoli assimilati			7.167.738.983,12	92,25
Titoli oggetto di operazioni di pronti contro termine attive				
GERMANIA				
BUNDESSCHATZANW 1.5% 10/06/2011	EUR	185.147.358	187.461.699,98	2,41
TOTALE GERMANIA			187.461.699,98	2,41
FRANCIA				
BTAN I 1.25% 25/07/10	EUR	200.000.000	222.000.000,00	2,86
FRANCE FIX 2.50	EUR	65.000.000	68.152.500,00	0,88
OAT I 1.60% 07/11	EUR	86.000.000	99.760.000,00	1,28
OAT 4% 25/04/13	EUR	30.000.000	32.640.000,00	0,42
SFEF ETAT FRANCAIS 3.25% 16/01/2014	EUR	11.000.000	11.745.800,00	0,15
TOTALE FRANCIA			434.298.300,00	5,59
TOTALE Titoli oggetto di operazioni di pronti contro termine attive			621.759.999,98	8,00
Garanzie su titoli oggetto di operazioni di pronti contro termine attive			37.099,73	0,00
Strumenti finanziari a termine				
Impegni a termine fisso				
Impegni a termine fisso su un mercato regolamentato o assimilato				
BKDANOISES 0810	EUR	4,49	-270.037,58	0,00
EUR EUREX EUROS 0910	EUR	-40.000	19.683.890,00	0,25
S&P500 MINI 0910	USD	-24.500	32.687.301,00	0,42
SXOP7P-JP01-A 0810	EUR	-18,5	811.428,50	0,01
SXOP7P-SG01-A 0810	EUR	-65	2.518.815,00	0,03
SXOP7P-SG01-B 0810	EUR	-32,5	532.577,50	0,01
SXO7P-EX01-A 0810	EUR	-52	-2.871.128,00	-0,04
SXO7P-ML01-A 0810	EUR	-64,8	-226.216,80	0,00
SXO7P-NOM01-A 0810	EUR	-130	3.686.020,00	0,05
TOTALE Impegni a termine fermo su un mercato regolamentato			56.552.649,62	0,73
TOTALE Impegni a termine fisso			56.552.649,62	0,73
Impegni a termine condizionato				
Impegni a termine condizionato over the counter				
ODEU/0710/CALL/1.34	EUR	-1.000.000.000	-117.000,00	0,00
ODEU/0710/CALL/1.345	EUR	-1.000.000.000	-89.000,00	0,00

Denominazione dei titoli	Valuta	Qtà o nominale	Valore attuale	% patrimonio netto
ODEU/0710/PUT /1.28	EUR	1.000.000.000	46.957.000,00	0,60
ODEU/0710/PUT /1.285	EUR	1.000.000.000	50.654.000,00	0,65
TOTALE Impegni a termine condizionato over the counter			97.405.000,00	1,25
TOTALE Impegni a termine condizionato			97.405.000,00	1,25
TOTALE Strumenti finanziari a termine			153.957.649,62	1,98
Richieste di margine				
Richieste di margine C.A.I.	EUR	-19.683.890	-19.683.890,00	-0,25
Richieste di margine C.A.I.	USD	-40.038.674,98	-32.687.300,98	-0,42
TOTALE Richieste di margine			-52.371.190,98	-0,67
Crediti			2.356.997.710,54	30,33
Debiti			-2.519.825.224,76	-32,43
Conti finanziari			42.043.194,99	0,54
Patrimonio netto			7.770.338.222,24	100,00
CARMIGNAC INVESTISSEMENT		5.649.668,022	128,13	
CARMIGNAC INVESTISSEMENT		847.715,978	8.312,24	