
CARMIGNAC PORTFOLIO

Informe semestral (no auditado) a
30/06/2010

R.C.S. B 70 409

CARMIGNAC PORTFOLIO

Índice

	Página
Organización	3
Información general	4
Estados financieros a 30/06/2010	6
Cifras clave relativas a los 3 últimos ejercicios	8
Cartera de inversiones a 30/06/2010	
<i>Grande Europe</i>	9
<i>Commodities</i>	11
<i>Emerging Discovery</i>	13
<i>Global Bond</i>	16
<i>Cash Plus</i>	18
<i>Market Neutral</i>	20
Desglose de la cartera	
<i>Grande Europe</i>	22
<i>Commodities</i>	24
<i>Emerging Discovery</i>	25
<i>Global Bond</i>	27
<i>Cash Plus</i>	28
<i>Market Neutral</i>	29
Notas a los estados financieros	30

No se aceptará ninguna suscripción basada únicamente en los estados financieros. Sólo podrán aceptarse suscripciones tras la entrega del folleto vigente, acompañado del último informe anual y del informe semestral más reciente, en caso de haberse publicado en fecha posterior.

CARMIGNAC PORTFOLIO

Organización

Domicilio social de la Sociedad: Carmignac Portfolio, 50, avenue J.F. Kennedy, L-2951 Luxemburgo

Consejo de Administración:

Presidente Don Edouard CARMIGNAC
Presidente Director General de Carmignac Gestion
Consejero de Carmignac Gestion Luxembourg

Consejeros Don Bernard TANCRE
Responsable de Gestión de Productos
BNP Paribas Securities Services Luxembourg

Don Eric HELDERLE
Presidente de Carmignac Gestion Luxembourg
Director General de Carmignac Gestion

Don David LOGGIA
Gestor en Carmignac Gestion

Dirección:

Miembros Don Eric HELDERLE
Consejero Delegado

Don Antoine BRUNEAU
Directivo

Banco Depositario:

Hasta el 31 de marzo de 2010:

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

A partir del 1 de abril de 2010:

BNP Paribas Securities Services, Sucursal de Luxemburgo, 33, rue de Gasperich, L-5826 Hesperange.

Agente de domiciliaciones y agente administrativo:

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

Bajo su entera responsabilidad frente a los inversores, BGL BNP Paribas delegará, en su totalidad o en parte, las funciones de agente administrativo, agente de registro y agente de transferencias en FASTNET S.A., 31, allée Scheffer, L-2520 Luxemburgo.

Gestor financiero:

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

Agentes de comercialización:

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

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

Auditor:

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

Servicios financieros:

En Luxemburgo: BGL BNP Paribas, 50, avenue J.F. Kennedy, L-2951 Luxemburgo

En Francia: CACEIS Bank, 1-3 place Valhubert, F-75013 París

Representante, distribuidor y agente de pagos en Suiza:

Banque Genevoise de Gestion, 15, rue Toepffer, CH-1206 Ginebra, Suiza

Podrán obtenerse gratuitamente del representante en Suiza o en el domicilio social de la SICAV los estatutos, el folleto, los informes anuales y semestrales así como la lista de compras y ventas de valores efectuadas por el fondo durante el ejercicio social.

CARMIGNAC PORTFOLIO

Información general

Los estatutos y el folleto legal de la SICAV están depositados en la Secretaría del Tribunal de Primera Instancia de y en Luxemburgo, donde toda persona interesada podrá consultarlos u obtener una copia. La SICAV está inscrita en el Registro Mercantil de Luxemburgo con el número B 70 409.

Los folletos de emisión y los informes semestrales y anuales podrán obtenerse gratuitamente en las instituciones encargadas del servicio financiero de la SICAV así como en el domicilio social de la SICAV.

El valor liquidativo se determinará cada día hábil bancario común en Luxemburgo y en París.

El valor liquidativo así como los precios de emisión y de reembolso también estarán disponibles en el domicilio social de la SICAV y en los establecimientos encargados del servicio financiero de ésta.

Los anuncios destinados a los titulares de acciones se publicarán en el periódico d'Wort así como, siempre que la ley luxemburguesa lo requiera, en el Mémorial (Boletín Oficial).

El ejercicio social comenzará el 1 de enero y terminará el 31 de diciembre.

CARMIGNAC PORTFOLIO

Estados financieros a 30/06/2010

		Grande Europe	Commodities	Emerging Discovery	Global Bond
	Expresado en	EUR	EUR	EUR	EUR
	Notas				
Balance					
Activo		934.793.226,44	1.530.976.539,97	404.864.212,37	821.369.066,93
<i>Cartera de inversiones a precios de adquisición</i>		608.295.042,69	909.945.492,35	239.219.417,02	193.139.996,82
<i>Plusvalía/(minusvalía) latente</i>		88.540.434,47	160.243.751,43	45.005.610,78	5.041.362,81
Cartera de inversiones financieras a precios de mercado	2	696.835.477,16	1.070.189.243,78	284.225.027,80	198.181.359,63
<i>Opciones compradas a precios de adquisición</i>		0,00	0,00	0,00	876.500,77
Opciones compradas a precios de mercado		0,00	0,00	0,00	414.215,32
Plusvalía latente en instrumentos financieros	2,9,10,11	3.590.864,36	9.228.207,44	1.100.196,75	0,00
Bancos y depósitos de garantía		16.288.859,97	8.194.159,52	11.161.096,09	1.518.199,94
Otros activos		218.078.024,95	443.364.929,23	108.377.891,73	621.255.292,04
Pasivo		235.639.731,47	423.554.304,04	114.396.645,99	587.323.755,19
Deudas bancarias a la vista		127.135.774,91	330.196.104,28	94.747.080,83	152.528.097,52
Minusvalía latente neta en instrumentos financieros		0,00	0,00	0,00	2.201.317,65
Otros pasivos		108.503.956,56	93.358.199,76	19.649.565,16	432.594.340,02
Valor liquidativo		699.153.494,97	1.107.422.235,93	290.467.566,38	234.045.311,74
Cuenta de pérdidas y ganancias y estado de variaciones del patrimonio neto					
Ingresos procedentes de valores y activos		9.424.414,64	3.290.986,74	2.359.672,13	2.918.683,59
Comisiones de gestión, comercialización y asesoramiento	3,5,7	8.089.009,60	17.065.554,38	3.443.372,68	962.306,61
Gastos de custodia y comisión del banco depositario	4	169.616,49	234.190,58	59.540,87	32.795,69
Intereses bancarios		67.637,69	189.259,89	39.020,34	26.565,39
Gastos generales	6	1.677.201,19	3.887.877,39	1.038.464,42	74.432,04
Taxe d'abonnement	8	182.404,63	282.411,31	66.335,79	37.838,38
Comisión de rentabilidad	3	3.591.398,63	14.726.826,75	781.285,75	0,00
Total gastos		13.777.268,23	36.386.120,30	5.428.019,85	1.133.938,11
Resultados de explotación netos		(4.352.853,59)	(33.095.133,56)	(3.068.347,72)	1.784.745,48
Resultado materializado neto en venta de valores		30.762.976,78	58.655.997,56	(340.668,53)	(2.141.284,42)
Resultados materializados sobre instrumentos derivados		(15.931.739,73)	45.458.531,42	5.952.889,55	8.186.596,79
Resultado materializado neto		10.478.383,46	71.019.395,42	2.543.873,30	7.830.057,85
Variación de la plusvalía/(minusvalía) latente neta en:					
Cartera de inversiones	2	6.238.951,16	(77.826.107,61)	21.947.102,69	6.236.015,59
Instrumentos derivados	2	5.051.303,89	9.228.207,44	840.977,17	(2.835.277,19)
Resultado de las operaciones		21.768.638,51	2.421.495,25	25.331.953,16	11.230.796,25
Emisiones/reembolsos netos		(57.762.661,66)	163.941.140,66	115.645.389,06	152.637.781,29
Incremento/disminución del patrimonio neto durante el periodo		(35.994.023,15)	166.362.635,91	140.977.342,22	163.868.577,54
Patrimonio neto al inicio del periodo		735.147.518,12	941.059.600,02	149.490.224,16	70.176.734,20
Patrimonio neto al cierre del periodo		699.153.494,97	1.107.422.235,93	290.467.566,38	234.045.311,74

CARMIGNAC PORTFOLIO

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

CARMIGNAC PORTFOLIO

Cifras clave relativas a los 3 últimos ejercicios

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

CARMIGNAC PORTFOLIO Grande Europe

Cartera de inversiones a 30/06/2010

Expresado en EUR

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

CARMIGNAC PORTFOLIO Grande Europe

Cartera de inversiones a 30/06/2010

<i>Expresado en EUR</i>				
Cantidad	Denominación	Divisa de cotización	Precio de mercado	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios y títulos de crédito negociados en otro mercado organizado			7.791.478,32	1,11%
Renta variable			7.791.478,32	1,11%
<i>Rusia</i>				
384.557,00	AKRON OJSC	USD	7.791.478,32	1,11%
Otros valores mobiliarios			7.591.456,04	1,09%
Renta variable			7.591.456,04	1,09%
<i>Islas Vírgenes Británicas</i>				
18.416.310,00	CELADON MINING -SHS- GBP		5.089.272,53	1,09%
Acciones/Participaciones de OICVM/OIC			5.089.272,53	0,73%
Acciones/Participaciones de fondos de inversión				
<i>Bermudas</i>				
7.539.663,00	JUPITER ADRIA LIMITED	EUR	5.089.272,53	0,73%
Total cartera de inversiones			696.835.477,16	99,67%

CARMIGNAC PORTFOLIO Commodities

Cartera de inversiones a 30/06/2010

Expresado en EUR

Cantidad	Denominación	Divisa de cotización	Precio de mercado	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa			1.057.169.288,21	95,46%
Renta variable			1.056.952.576,09	95,44%
<i>Australia</i>				
5.558.066,00	ANDEAN RESOURCES -SHS-	AUD	23.105.715,22	2,09%
6.000.000,00	ATLAS IRON LTD	AUD	12.915.930,51	1,17%
133.900,00	CGA MINING	CAD	8.729.830,37	0,79%
441.170,00	WESTERN AREAS	CAD	205.738,87	0,02%
889.651,00	WINDIMURRA VANADIUM LTD	AUD	1.149.925,94	0,10%
		AUD	104.289,53	0,01%
<i>Bermudas</i>				
300.000,00	SEADRILL LTD	NOK	4.481.687,22	0,40%
			4.481.687,22	0,40%
<i>Brasil</i>				
805.000,00	FIBRIA ADR REPR 1 SH	USD	47.799.183,46	4,32%
3.190.000,00	OGX PETROLEO E GAS PARTICIPACOES SA	BRL	9.726.508,29	0,88%
700.000,00	VALE ADR REP 1SH	BRL	24.157.253,50	2,18%
		USD	13.915.421,67	1,26%
<i>Canadá</i>				
75.000,00	AGRIUM	USD	540.586.816,40	48,81%
2.160.800,00	ANVIL MINING	USD	2.996.571,15	0,27%
5.000.000,00	BANKERS PETROLEUM	CAD	4.648.131,22	0,42%
8.935.200,00	BANRO CORPORATION	CAD	26.965.774,21	2,44%
10.000.000,00	CANACOL ENERGY LTD	CAD	13.934.971,77	1,26%
3.600.000,00	CONSOLIDATED THOMPSON IRON MINES LTD	CAD	6.914.301,08	0,62%
5.630.000,00	COPPER MOUNTAIN CORP	CAD	20.079.130,33	1,81%
1.390.000,00	DETOUR GOLD	CAD	9.212.845,23	0,83%
13.000.000,00	EASTERN PLATINIUM	CAD	25.255.252,95	2,28%
280.000,00	ENBRIDGE INC	CAD	9.687.704,07	0,87%
4.700.000,00	EQUINOX MINERALS SHS	CAD	10.665.232,59	0,96%
759.700,00	FIRST QUANTUM MINERALS LTD	CAD	13.468.290,25	1,22%
505.000,00	FRANCO-NEVADA CORP	CAD	31.254.127,45	2,82%
400.000,00	GOLDCORP INC	CAD	12.570.199,36	1,14%
1.300.000,00	HUDBAY MINERALS INC	USD	14.319.536,29	1,29%
900.000,00	IAMGOLD CORP	CAD	11.155.840,66	1,01%
2.300.000,00	KANSAI MINING CORP	CAD	12.978.143,13	1,17%
3.400.000,00	LUNDIN MINING CORP	CAD	17.669,88	0,00%
814.025,00	MBAC FERTILIZER CORP	CAD	7.862.328,58	0,71%
2.800.000,00	NEW GOLD INC	CAD	1.013.114,51	0,09%
2.650.000,00	OSISKO MINING	USD	14.149.726,51	1,28%
3.400.000,00	PACIFIC RUB	CAD	23.371.874,16	2,11%
80.000,00	PETROBANK ENERGY	CAD	62.323.973,42	5,63%
255.000,00	POTASH CORP OF SASKATCHEWAN INC	CAD	2.301.694,00	0,21%
3.230.000,00	RED BACK MINING	USD	17.953.465,59	1,62%
9.200.000,00	ROMARCO MINERAL	CAD	66.776.245,53	6,04%
3.100.000,00	SAN GOLD CORP	CAD	12.510.275,42	1,13%
5.700.000,00	SEMAFO	CAD	10.836.246,30	0,98%
1.000.000,00	SILVER WHEATON CORP	CAD	35.251.411,67	3,18%
3.350.000,00	TASEKO MINES LTD	USD	16.409.502,82	1,48%
450.701,00	TECK RESOURCES LTD -B-	CAD	11.632.927,44	1,05%
1.875.000,00	TRANSGLOBE ENERGY	CAD	10.900.063,37	0,98%
5.000.000,00	URANIUM ONE INC	CAD	11.221.334,46	1,01%
		CAD	9.948.911,00	0,90%
<i>Estados Unidos de América</i>				
474.074,00	ANADARKO PETROLEUM CORP	USD	208.732.533,79	18,85%
700.000,00	CLIFF NATURAL RESOURCES	USD	13.967.940,78	1,26%
700.000,00	DOMTAR CORP	USD	26.950.771,49	2,43%
310.000,00	DRIL-QUIP	USD	28.088.007,18	2,55%
330.000,00	FMC TECHNOLOGIES INC	USD	11.140.664,54	1,01%
120.000,00	FREEPORT MCMORAN COPPER & GOLD INC	USD	14.187.117,32	1,28%
5.300.000,00	GRAN TIERRA ENERGY SHS	USD	5.792.799,41	0,52%
500.000,00	HALLIBURTON CO	USD	21.461.343,78	1,94%
450.000,00	NATIONAL OILWELL VARCO INC	USD	10.021.226,22	0,90%
200.000,00	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	USD	12.149.155,03	1,10%
905.000,00	PETROHAWK ENERGY CORP	USD	12.596.946,69	1,14%
230.000,00	PRIDE INTERNATIONAL INC	USD	12.538.043,92	1,13%
500.000,00	SOUTHWESTERN ENERGY CO	USD	4.194.791,41	0,38%
400.000,00	WALTER ENERGY	USD	15.772.716,14	1,42%
		USD	19.871.009,88	1,79%

CARMIGNAC PORTFOLIO Commodities

Cartera de inversiones a 30/06/2010

<i>Expresado en EUR</i>				
Cantidad	Denominación	Divisa de cotización	Precio de mercado	% del patrimonio neto
	<i>Finlandia</i>		4.458.015,27	0,40%
1.000.000,00	TALVIVAARA MINING SHS	GBP	4.458.015,27	0,40%
	<i>Isla de Jersey</i>		24.752.963,71	2,24%
319.999,00	RANDGOLD RESOURCES ADR	USD	24.752.963,71	2,24%
	<i>Isla Mauricio</i>		16.162.977,69	1,46%
52.150.000,00	GOLDEN AGRI-RESOURCES	SGD	16.162.977,69	1,46%
	<i>Indonesia</i>		14.229.465,44	1,28%
10.000.000,00	INDOCEMENT TUNGGAL PRAKARSA	IDR	14.229.465,44	1,28%
	<i>Antillas Holandesas</i>		16.716.303,37	1,51%
370.000,00	SCHLUMBERGER LTD	USD	16.716.303,37	1,51%
	<i>Luxemburgo</i>		15.072.732,01	1,36%
560.832,00	TERNIUM SA -ADR 1/10 SHS-	USD	15.072.732,01	1,36%
	<i>Países Bajos</i>		28.921.871,17	2,61%
240.000,00	CORE LABORATORIES	USD	28.921.871,17	2,61%
	<i>Reino Unido</i>		108.318.436,64	9,78%
1.390.000,00	BHP BILLITON PLC	GBP	29.786.320,61	2,68%
850.000,00	PETROPAVLOVSK PLC	GBP	12.354.198,47	1,12%
460.000,00	RIO TINTO PLC	GBP	16.677.984,73	1,51%
1.319.000,00	TULLOW OIL PLC	GBP	16.158.253,44	1,46%
450.000,00	VEDANTA RESOURCES	GBP	11.679.389,31	1,05%
2.000.000,00	XSTRATA PLC	GBP	21.662.290,08	1,96%
	<i>Suiza</i>		3.613.874,70	0,33%
11.200.000,00	IBERIAN MINERALS CORP	GBP	3.613.874,70	0,33%
	Opciones		216.712,12	0,02%
	<i>Canadá</i>		216.712,12	0,02%
416.666,00	ELGIN MINING (SHS) 25.06.10 WAR	CAD	1.600,53	0,00%
1.000.000,00	NORTH AM PALLADIUM 28.10.11 WAR	CAD	215.111,59	0,02%
Otros valores mobiliarios			13.019.955,57	1,18%
	Renta variable		13.019.955,57	1,18%
	<i>Canadá</i>		9.291.207,31	0,84%
1.860.600,00	TAHOE RESOURCES	CAD	9.291.207,31	0,84%
	<i>Estados Unidos de América</i>		3.728.748,26	0,34%
854.000,00	MARULA MINES	USD	697.199,77	0,06%
4.401.000,00	TAB INTL ENERGY CORP	USD	3.031.548,49	0,28%
Total cartera de inversiones			1.070.189.243,78	96,64%

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Discovery

Cartera de inversiones a 30/06/2010

<i>Expresado en EUR</i>				
Cantidad	Denominación	Divisa de cotización	Precio de mercado	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa			247.383.552,15	85,17%
Renta variable			233.548.933,99	80,41%
<i>Sudáfrica</i>				
1.231.482,00	ILLOVO SUGAR	ZAR	3.639.421,88	1,25%
<i>Alemania</i>				
157.000,00	ASIAN BAMBOO AG	EUR	5.118.200,00	1,76%
<i>Argentina</i>				
150.000,00	PAMPA ENERGIA ADR REPR 25 SHS	USD	1.224.589,76	0,42%
<i>Australia</i>				
1.300.000,00	ANDEAN RESOURCES -SHS-	AUD	5.633.031,93	1,94%
1.700.000,00	CGA MINING	CAD	3.020.962,63	1,04%
<i>Bermudas</i>				
820.040,00	DAIRY FARM INTERNATIONAL HOLDING	USD	2.612.069,30	0,90%
425.000,00	ORIENT OVERSEAS INTL	HKD	16.973.994,76	5,84%
2.300.000,00	PORTS DESIGN LTD	HKD	4.659.546,41	1,60%
1.650.000,00	PURECIRCLE	GBP	2.504.075,61	0,86%
<i>Brasil</i>				
709.610,00	AMIL PARTICIPACOES SA	BRL	4.822.586,48	1,66%
702.000,00	BANRISUL - PFD SHS -B-	BRL	4.987.786,26	1,72%
372.200,00	ESTACIO PART	BRL	36.960.507,04	12,73%
480.100,00	FLEURY SA	BRL	4.708.449,88	1,62%
350.000,00	HYPERMARCAS SA	BRL	4.174.672,77	1,44%
340.000,00	MULTIPLAN EMPREENDIMENTOS	BRL	3.388.387,16	1,17%
510.000,00	PORTO SEGURO SA	BRL	4.346.754,38	1,50%
410.000,00	PROFARMA	BRL	3.674.532,36	1,27%
733.800,00	ROSSI RESIDENTIAL SA	BRL	5.083.291,82	1,74%
<i>Canadá</i>				
500.000,00	BANKERS PETROLEUM	CAD	4.307.939,67	1,48%
2.916.700,00	BANRO CORPORATION	CAD	2.952.579,37	1,02%
6.606.310,00	CANACOL ENERGY LTD	CAD	4.323.899,63	1,49%
3.597.950,00	PLATMIN LIMITED	GBP	25.084.970,17	8,65%
1.100.000,00	SEMAFO	CAD	2.696.577,42	0,93%
340.000,00	SOUTHGOBI RESOURCES	HKD	4.548.765,80	1,57%
<i>Chile</i>				
1.266.800,00	EMBOTELLADORA ANDINA PFD -B-	CLP	4.567.801,64	1,58%
<i>China</i>				
9.895.000,00	CHINA SHIPPING CONTAINER LINES -H-	HKD	3.120.054,35	1,07%
13.716.000,00	QINGLING MOTORS -H-	HKD	6.802.904,01	2,35%
<i>Colombia</i>				
390.000,00	CEMENTOS ARGOS SA	COP	3.348.866,95	1,15%
<i>Corea del Sur</i>				
170.000,00	LOCK & LOCK	KRW	3.871.079,76	1,33%
27.880,00	MEGASTUDY	KRW	3.871.079,76	1,33%
<i>Estados Unidos de América</i>				
1.020.000,00	GRAN TIERRA ENERGY SHS	USD	5.579.288,04	1,92%
<i>Hong Kong</i>				
7.560.000,00	CHINA PHARMACEUTICAL GROUP LTD	HKD	2.904.664,80	1,00%
129.000,00	SJM HOLDINGS LTD	HKD	2.674.623,24	0,92%
<i>Isla de Man</i>				
2.384.820,00	EROS INTL	GBP	1.893.023,88	0,65%
<i>Islas Caimán</i>				
5.640.000,00	CHINA AUTOMATION GROUP LTD	HKD	1.893.023,88	0,65%
4.735.000,00	DACHAN FOOD ASIA LTD	HKD	7.312.481,08	2,52%
5.957.000,00	EVERGRANDE REAL ESTATE GROUP LTD	HKD	4.287.522,92	1,48%
90.000,00	NETEASE.COM 1 ADR REPR. SHS	USD	3.024.958,16	1,04%
7.200.000,00	SA SA INTERNATIONAL HOLDINGS	HKD	4.130.296,35	1,42%
<i>Islas Vírgenes Británicas</i>				
510.700,00	HOLLYSYS AUTOMATION TECHNOLOGIES	USD	4.130.296,35	1,42%
			3.822.183,89	1,32%
			3.733.059,35	1,29%
			89.124,54	0,03%
			5.417.728,49	1,87%
			5.417.728,49	1,87%
			11.976.188,73	4,12%
			2.997.845,56	1,03%
			759.510,19	0,26%
			1.405.181,14	0,48%
			2.329.904,48	0,80%
			4.483.747,36	1,55%
			3.756.557,27	1,29%
			3.756.557,27	1,29%

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Discovery

Cartera de inversiones a 30/06/2010

Expresado en EUR

Cantidad	Denominación	Divisa de cotización	Precio de mercado	% del patrimonio neto
	<i>India</i>		7.437.760,91	2,56%
650.000,00	IRB INFRASTRUCTURE DEVELOPERS	INR	3.055.167,38	1,05%
500.000,00	MCLEOD RUSSEL INDIA (DEMAT)	INR	1.766.990,97	0,61%
830.000,00	PRAJ INDUSTRIES - DEMATERIALIZED	INR	1.194.874,36	0,41%
481.250,00	ROLTA INDIA DEMATERIALIZED	INR	1.420.728,20	0,49%
	<i>Indonesia</i>		13.065.035,85	4,50%
13.000.000,00	BANK NEGARA INDONESIA	IDR	2.751.330,18	0,95%
45.000.000,00	DELTA DUNIA MAKMUR	IDR	4.012.168,89	1,38%
3.060.000,00	INDOCEMENT TUNGGAL PRAKARSA	IDR	4.354.216,42	1,50%
232.500.000,00	KAWASAN INDUSTRI JABABEKA	IDR	1.947.320,36	0,67%
	<i>Irlanda</i>		2.758.671,76	0,95%
17.715.000,00	KENMARE RESOURCES PL	GBP	2.758.671,76	0,95%
	<i>Israel</i>		3.609.250,28	1,24%
330.000,00	STRAUSS GROUP LTD	ILS	3.609.250,28	1,24%
	<i>Kazajstán</i>		3.495.958,85	1,20%
540.000,00	HALYK SAVINGS BANK OF KAZAKHSTAN-GDR-	USD	3.495.958,85	1,20%
	<i>Malasia</i>		4.809.057,90	1,66%
1.390.000,00	TOP GLOVE CORPORATION BHD	MYR	4.809.057,90	1,66%
	<i>México</i>		7.036.832,87	2,42%
1.500.000,00	GENOMMA LAB INTERNACIONAL SAB DE CV-B-	MXN	4.082.156,37	1,40%
1.300.000,00	GRUPO CONTINENTAL	MXN	2.954.676,50	1,02%
	<i>Noruega</i>		4.080.595,05	1,40%
1.650.000,00	MORPOL	NOK	4.080.595,05	1,40%
	<i>Nueva Guinea-Papúa</i>		4.210.687,02	1,45%
700.000,00	NEW BRITAIN PALM OIL LTD	GBP	4.210.687,02	1,45%
	<i>Filipinas</i>		3.839.010,92	1,32%
77.850.000,00	METRO PACIFIC INVESTMENTS CORP	PHP	3.839.010,92	1,32%
	<i>Polonia</i>		3.704.692,15	1,28%
1.080.000,00	CYFROWY POLSAT SA	PLN	3.704.692,15	1,28%
	<i>Reino Unido</i>		5.246.892,83	1,81%
43.468.564,00	LENI GAS & OIL	GBP	995.463,30	0,34%
1.373.409,00	MEDITERRANEAN OIL	GBP	545.169,99	0,19%
255.000,00	PETROPAVLOVSK PLC	GBP	3.706.259,54	1,28%
	<i>Singapur</i>		5.260.898,80	1,81%
2.520.000,00	PARKWAY HOLDING	SGD	5.260.898,80	1,81%
	<i>Eslovenia</i>		2.292.500,00	0,79%
35.000,00	KRKA DD	EUR	2.292.500,00	0,79%
	<i>Taiwán</i>		10.991.368,95	3,78%
1.791.400,00	GIANT MANUFACTURE CO LTD	TWD	4.460.532,70	1,53%
7.500.000,00	KING YUAN ELECTRICS	TWD	2.543.961,95	0,88%
1.650.000,00	PRESIDENT CHAIN STORE CORP	TWD	3.986.874,30	1,37%
	<i>Tailandia</i>		9.316.176,82	3,21%
8.650.000,00	BANK OF AYUDHYA N-VTG DEPOSIT CO LTD	THB	4.273.273,77	1,48%
3.910.000,00	THAI AIRWAYS INT'L -F-	THB	2.537.713,14	0,87%
15.300.000,00	THAI BEVERAGE PUBLIC CO LTD	SGD	2.505.189,91	0,86%
	Opciones		13.834.618,16	4,76%
	<i>Antillas Holandesas</i>		13.834.618,16	4,76%
133.574,00	MERRILL LYNCH (COM. BK QATAR) 09.04.13 WAR	USD	1.984.035,73	0,68%
265.000,00	MERRILL-CW13 IRB INFRASTRUC 18.02.13 WAR	USD	1.240.907,01	0,43%
1.650.000,00	MERRILL LYNCH (PRJ INDST) 07.04.11 WAR	USD	2.375.385,75	0,82%
170.000,00	MERRILL LYNCH (QATAR ELEC) 05.11.12 WAR	USD	3.912.970,04	1,34%
808.750,00	MERRILL LYNCH (ROLTA INDIA) 17.01.12 WAR	USD	2.388.285,17	0,82%
3.105.929,00	MERRILL LYNCH (UNION BK) 05.11.12 WAR	USD	1.933.034,46	0,67%
	Valores mobiliarios y títulos de crédito negociados en otro mercado organizado		8.403.551,22	2,89%
	Renta variable		8.403.551,22	2,89%
	<i>Corea del Sur</i>		2.420.187,27	0,83%
69.000,00	MELFAS	KRW	2.420.187,27	0,83%

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Discovery

Cartera de inversiones a 30/06/2010

Expresado en EUR

Cantidad	Denominación	Divisa de cotización	Precio de mercado	% del patrimonio neto
	<i>Islas Caimán</i>		3.781.533,19	1,30%
240.000,00	EURASIA DRILLIN GDR SHS REG-	USD	3.781.533,19	1,30%
	<i>Rusia</i>		2.201.830,76	0,76%
108.736,00	AKRON OJSC	USD	2.201.830,76	0,76%
Otros valores mobiliarios			28.437.924,43	9,79%
Opciones			28.437.924,43	9,79%
	<i>Bermudas</i>		4.126.209,36	1,42%
350.000,00	CLSA FIN (FAWAZ ABDULAZIZ) 01.12.14 WAR	USD	3.131.255,61	1,08%
29.300,00	CLSA FIN.PROD (JARIR MKT) 01.12.14 WAR	USD	994.953,75	0,34%
	<i>Antillas Holandesas</i>		14.480.220,59	4,99%
109.000,00	MERRIL LYNCH (QATAR TELECOM) 29.04.13 WAR	USD	3.998.722,26	1,38%
2.045.000,00	MERRIL LYNCH (TVS MOTOR) 07.05.15 WAR	USD	4.295.518,41	1,48%
360.000,00	MERRIL LYNCH(SHIRAM TRANS) 22.01.15 WAR	USD	3.647.435,71	1,26%
1.200.000,00	ML (APOLLO) 02.07.15 WAR	USD	1.372.323,29	0,47%
330.000,00	ML(MCLEOD RUSSEL INDIE) 24.03.15 WAR	USD	1.166.220,92	0,40%
	<i>Países Bajos</i>		4.159.135,29	1,43%
1.540.000,00	JP MORGAN (JYOTI STRUCTURE) 20.11.14 WAR	USD	4.159.135,29	1,43%
	<i>Reino Unido</i>		5.672.359,19	1,95%
3.848.900,00	DB (JOHN KELLS HLDG) 05.07.19 WAR	USD	5.672.359,19	1,95%
Total cartera de inversiones			284.225.027,80	97,85%

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Discovery

Cartera de inversiones a 30/06/2010

Expresado en EUR

Cantidad	Denominación	Divisa de cotización	Precio de mercado	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa			100.255.929,67	42,83%
Obligaciones			90.481.320,96	38,65%
<i>Alemania</i>				
15.100.000,00	BRD 5,50 00-31 04/01A	EUR	41.318.929,00	17,65%
1.000.000,00	DT LUFTHANSA EMTN 6,50 09-16 07/07A	EUR	20.090.701,00	8,57%
3.500.000,00	GERMANY 3,25 05-15 04/07A	EUR	1.097.212,00	0,47%
12.000.000,00	GERMANY 4,75 08-40 04/07A	EUR	3.786.125,00	1,62%
1.000.000,00	HEIDELBERGCEMENT EMTN 7,50 09-14 31/10S	EUR	15.319.080,00	6,55%
<i>Brasil</i>				
18.000,00	BRAZIL-NTN F 10,00 07-13 01/01S	BRL	1.025.811,00	0,44%
			7.781.708,41	3,32%
			7.781.708,41	3,32%
<i>Canadá</i>				
2.000.000,00	TECK RESOURCES LTD 9,75 09-14 15/05S	USD	1.929.047,27	0,82%
			1.929.047,27	0,82%
<i>Estados Unidos de América</i>				
5.000.000,00	ANADARKO FINANCE S.B 6,75 01-11 01/05S	USD	13.533.233,43	5,78%
1.517.000,00	ANADARKO PETROLEUM 5,95 06-16 15/09S	USD	4.030.941,30	1,71%
2.250.000,00	ANADARKO PETROLEUM 7,625 09-14 15/03S	USD	1.065.081,62	0,46%
2.000.000,00	CHESAPEAKE ENERGY 9,50 09-15 15/02S	USD	1.754.202,79	0,75%
1.000.000,00	CITIGROUP EMTN 3,95 06-13 10/10A	EUR	1.798.698,67	0,77%
2.000.000,00	FORD MOTOR CREDIT 7,00 03-13 01/10S	USD	1.018.466,00	0,44%
1.000.000,00	FRESENIUS US FIN REGS 8,75 09-15 15/07S	EUR	1.671.596,05	0,71%
1.000.000,00	MERRILL LYNCH EMTN 4,875 07-14 30/05A	EUR	1.165.002,00	0,50%
			1.029.245,00	0,44%
<i>Francia</i>				
5.000.000,00	PERNOD RICARD 4,875 10-16 18/03A	EUR	7.068.688,00	3,02%
1.000.000,00	PPR SA EMTN 4,00 05-13 29/01A	EUR	5.010.755,00	2,14%
1.000.000,00	REXEL 8,25 09-16 15/12S	EUR	1.032.099,00	0,44%
			1.025.834,00	0,44%
<i>Isla de Jersey</i>				
1.000.000,00	WPP GROUP 4,375 06-13 05/12A	EUR	1.049.428,00	0,45%
			1.049.428,00	0,45%
<i>Islas Caimán</i>				
1.500.000,00	TRANSOCEAN 5,25 07-13 15/03S	USD	1.145.113,89	0,49%
			1.145.113,89	0,49%
<i>Luxemburgo</i>				
1.000.000,00	FIAT FIN.&TRADE GMTN 5,625 06-11 15/11S	EUR	1.024.885,00	0,44%
			1.024.885,00	0,44%
<i>Reino Unido</i>				
1.000.000,00	RENTOKIL INITIAL EMTN 4,625 07-14 27/03A	EUR	1.050.575,00	0,45%
			1.050.575,00	0,45%
<i>Rusia</i>				
100.000.000,00	VTB BANK B005 7,60 10-13 15/03Q	RUB	2.617.457,56	1,12%
			2.617.457,56	1,12%
<i>Turquía</i>				
22.000.000,00	TURKEY GOVT 10,50 09-20 15/01S	TRY	11.962.255,40	5,11%
			11.962.255,40	5,11%
Obligaciones convertibles			6.064.029,71	2,59%
<i>Isla de Jersey</i>				
5.000.000,00	ALDAR FUNDING LTD 5,767 07-11 10/11Q	USD	3.898.195,77	1,66%
			3.898.195,77	1,66%
<i>Islas Caimán</i>				
3.000.000,00	TRANSOCEAN -B- CV 1,50 07-37 15/12S	USD	2.165.833,94	0,93%
			2.165.833,94	0,93%
Obligaciones de tipo flotante			3.710.579,00	1,59%
<i>Canadá</i>				
500.000,00	BOMBARDIER INC FL.R 06-13 15/11Q	EUR	492.578,00	0,21%
			492.578,00	0,21%
<i>Isla de Guernsey</i>				
2.000.000,00	CREDIT SUISSE GUERNSEY FL.R07-XX 15/05S	USD	1.434.811,00	0,61%
			1.434.811,00	0,61%
<i>Isla de Jersey</i>				
	HSBC CAP FDG FL.R 03-XX 31/12A	EUR	1.783.190,00	0,77%
			1.783.190,00	0,77%
Valores mobiliarios y títulos de crédito negociados en otro mercado organizado			97.925.429,96	41,84%
Obligaciones			97.925.429,96	41,84%
<i>Canadá</i>				
2.000.000,00	BOMBARDIER REG S 7,50 10-18 15/03S	USD	13.639.760,99	5,83%
10.000.000,00	PACIFIC RUB REG S 8,75 09-16 10/11S	USD	1.700.138,79	0,73%
3.000.000,00	XSTRATA FINANCE 4,875 07-12 14/06A	EUR	8.827.251,20	3,77%
			3.112.371,00	1,33%
<i>Estados Unidos de América</i>				
20.000.000,00	US TREASURY N/B 4,375 10-40 15/05S	USD	34.837.027,52	14,89%
			17.720.834,36	7,58%

CARMIGNAC PORTFOLIO Global Bond

Cartera de inversiones a 30/06/2010

Expresado en EUR

Cantidad	Denominación	Divisa de cotización	Precio de mercado	% del patrimonio neto
20.000.000,00	US TREASURY NOTES 3,50 10-20 15/05S	USD	17.116.193,16	7,31%
	<i>Francia</i>		1.458.175,20	0,62%
400.000,00	CASINO GUICHARD 6.375 08-13 04/04A	EUR	439.879,20	0,19%
1.000.000,00	RENAULT SA EMTN 4.50 07-12 16/04A	EUR	1.018.296,00	0,43%
	<i>Indonesia</i>		18.074.120,20	7,72%
190.000.000.000,	INDONESIA GVT -FR52 10,50 09-30 15/08S	IDR	18.074.120,20	7,72%
	<i>Irlanda</i>		960.058,00	0,41%
1.000.000,00	BANK IRELAND (GOV&CO) 4,625 09-13 08/04A	EUR	960.058,00	0,41%
	<i>Italia</i>		3.632.874,00	1,55%
3.500.000,00	DAVIDE CAMPARI SPA 5,375 09-16 14/10A	EUR	3.632.874,00	1,55%
	<i>Países Bajos</i>		9.898.008,95	4,23%
3.500.000,00	HSBK EUROPE BV 9,25 08-13 16/10S	USD	2.991.909,95	1,28%
1.000.000,00	KPN 6,25 08-13 16/09A	EUR	1.116.249,00	0,48%
6.000.000,00	NEW WORLD RES-REGS- 7,875 10-18 01/05S	EUR	5.789.850,00	2,47%
	<i>Qatar</i>		6.772.889,22	2,89%
8.000.000,00	RAS LAFFAN REGS 5,298 05-20 30/09S	USD	6.772.889,22	2,89%
	<i>Reino Unido</i>		8.652.515,88	3,70%
3.000.000,00	STANDARD CHARTER REGS 3,85 01-15 27/04S	USD	2.463.899,09	1,05%
5.000.000,00	UK TREASURY STOCK 4,25 09-39 07/09S	GBP	6.188.616,79	2,65%
Instrumentos derivados			414.215,32	0,18%
Opciones			414.215,32	0,18%
	<i>Luxemburgo</i>		414.215,32	0,18%
200.000.000,00	EUR(C)/JPY(P)OTC JUL 105 06.07.10 PUT	EUR	332.576,00	0,15%
250.000.000,00	USD(P)/MXP(C)OTC JUL 12,15 14.07.10 PUT	USD	81.639,32	0,03%
Total cartera de inversiones			198.595.574,95	84,85%

CARMIGNAC PORTFOLIO Cash Plus

Cartera de inversiones a 30/06/2010

Expresado en EUR

Cantidad	Denominación	Divisa de cotización	Precio de mercado	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa			63.961.232,71	71,39%
Obligaciones			60.937.385,71	68,01%
<i>Australia</i>				
2.000.000,00	TELSTRA CORP LTD 6,375 01-11 29/06A	EUR	2.090.730,00	2,33%
<i>España</i>				
2.000.000,00	IBERDROLA FINANZAS 6,375 08-11 25/11A	EUR	2.114.516,00	2,36%
<i>Estados Unidos de América</i>				
2.000.000,00	CITIGROUP INC EMTN 3,625 06-11 28/03A	EUR	11.702.684,39	13,07%
2.000.000,00	FRESENIUS MED.C.REGD 7,375 01-11 15/06Q	EUR	2.021.776,00	2,26%
2.000.000,00	KRAFT FOODS INC 5,75 08-12 20/03A	EUR	2.087.096,00	2,33%
5.352.000,00	MERRILL LYNCH EMTN 4,2 06-11 31/10A	EUR	2.124.914,00	2,37%
<i>Francia</i>				
2.041.000,00	CHRISTIAN DIOR 5,875 08-11 12/12A	EUR	5.468.898,39	6,11%
1.100.000,00	CIE DE SAINT GOBAIN 4,25 06-11 31/05A	EUR	19.625.089,23	21,91%
5.000.000,00	FRANCE BTF -10 09/09U	EUR	2.125.660,68	2,37%
5.000.000,00	FRANCE BTF -10 16/09U	EUR	1.121.558,90	1,25%
2.000.000,00	PEUGEOT 5,875 01-11 27/09A	EUR	4.996.956,35	5,59%
1.245.000,00	SCHNEIDER ELECTRIC 3,125 05-10 11/08A	EUR	4.996.587,63	5,58%
3.000.000,00	SFR 3,375 05-12 18/07A	EUR	2.062.534,00	2,30%
<i>Irlanda</i>				
2.000.000,00	GE CAP EUROP FUNDING 4,75 07-12 28/09A	EUR	1.248.006,67	1,39%
<i>Italia</i>				
1.500.000,00	BANCA INTESA EMTN 3,50 06-11 24/02A	EUR	3.073.785,00	3,43%
<i>Luxemburgo</i>				
3.500.000,00	GAZ CAPITAL 7,80 03-10 27/09A	EUR	2.099.580,00	2,34%
1.000.000,00	SOGERIM EMTN 7,00 01-11 20/04A	EUR	1.516.368,00	1,69%
<i>México</i>				
31.000.000,00	MEXICAN BONOS -M- 7,50 07-12 21/06S	MXN	1.516.368,00	1,69%
<i>Paises Bajos</i>				
1.500.000,00	FRESENIUS FINANCE BV 5,00 06-13 31/01S	EUR	2.052.995,49	2,29%
1.500.000,00	HEIDELBERGER ZEMENT 7,625 08-12 25/01A	EUR	2.052.995,49	2,29%
1.000.000,00	METRO FINANCE BV EMTN 4,625 04-11 26/05A	EUR	4.155.823,50	4,64%
<i>Reino Unido</i>				
3.000.000,00	BRITISH TELECOM 7,125 01-11 15/02A	EUR	1.576.950,00	1,77%
2.500.000,00	FCE BANK EMTN7,125 07-12 16/01A	EUR	1.553.104,50	1,73%
1.000.000,00	TESCO PLC EMTN -62- 5,625 08-12 12/09A	EUR	1.025.769,00	1,14%
1.050.000,00	UBS LONDON EMTN 5,375 08-11 11/04A	EUR	7.815.947,10	8,72%
<i>Singapur</i>				
3.000.000,00	SINGAPORE TELECOM REG-S 6,00 01-11 21/11A	EUR	3.108.144,00	3,46%
Obligaciones de tipo flotante			3.023.847,00	3,38%
<i>Canadá</i>				
2.000.000,00	BOMBARDIER INC FL.R 06-13 15/11Q	EUR	1.970.312,00	2,20%
<i>Paises Bajos</i>				
1.000.000,00	DEUTSCHE TELEKOM INTL FL.R 01-11 11/07A	EUR	1.053.535,00	1,18%
Valores mobiliarios y títulos de crédito negociados en otro mercado organizado			22.805.104,30	25,45%
Obligaciones			22.805.104,30	25,45%
<i>Canadá</i>				
2.664.000,00	XSTRATA FINANCE 4,875 07-12 14/06A	EUR	2.763.785,45	3,08%
<i>Francia</i>				
1.000.000,00	ACCOR 6,50 09-13 06/05A	EUR	8.720.389,00	9,74%
1.000.000,00	BANQUE PSA FINANCE 3,75 09-11 11/03A	EUR	1.073.837,00	1,20%
2.500.000,00	LAFARGE SA 5,75 08-11 27/05A	EUR	1.006.523,00	1,12%
1.000.000,00	RCI BANQUE SA 4,00 09-11 21/10A	EUR	2.571.125,00	2,87%
2.000.000,00	RCI BANQUE SA 5,25 08-11 27/05A	EUR	1.011.870,00	1,13%
1.000.000,00	RENAULT SA EMTN 4,50 07-12 16/04A	EUR	2.038.738,00	2,28%
<i>Luxemburgo</i>				
2.000.000,00	FIAT FINANCE TRADE 9,00 09-12 30/07A	EUR	1.018.296,00	1,14%
3.000.000,00	GLENCORE FINANCE 5,375 04-11 30/09A	EUR	5.191.861,00	5,79%
			2.130.520,00	2,38%
			3.061.341,00	3,41%

CARMIGNAC PORTFOLIO Cash Plus

Cartera de inversiones a 30/06/2010

<i>Expresado en EUR</i>					
Cantidad	Denominación		Divisa de cotización	Precio de mercado	% del patrimonio neto
	<i>Polonia</i>			<i>1.943.867,94</i>	<i>2,17%</i>
8.850.000,00	POLAND 0,00	-12 25/07U	PLN	1.943.867,94	2,17%
	<i>Reino Unido</i>			<i>2.080.106,00</i>	<i>2,32%</i>
2.000.000,00	UBS AG LONDON EMTN	4,625 09-12 06/07A	EUR	2.080.106,00	2,32%
	<i>Turquía</i>			<i>2.105.094,91</i>	<i>2,35%</i>
4.580.000,00	TURKEY GOVT	0,00 10-11 16/11U	TRY	2.105.094,91	2,35%
Total cartera de inversiones				86.766.337,01	96,84%

CARMIGNAC PORTFOLIO Market Neutral

Cartera de inversiones a 30/06/2010

Expresado en EUR

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

CARMIGNAC PORTFOLIO Market Neutral

Cartera de inversiones a 30/06/2010

<i>Expresado en EUR</i>				
Cantidad	Denominación	Divisa de cotización	Precio de mercado	% del patrimonio neto
	<i>Países Bajos</i>		3.023.010,17	2,52%
9.000,00	CORE LABORATORIES	USD	1.084.570,17	0,91%
86.000,00	UNILEVER NV	EUR	1.938.440,00	1,61%
	<i>Portugal</i>		1.979.560,00	1,65%
242.000,00	PORTUGAL TELECOM	EUR	1.979.560,00	1,65%
	<i>Reino Unido</i>		10.424.552,07	8,71%
297.000,00	INVENSYS	GBP	876.399,39	0,73%
52.000,00	RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	1.989.178,63	1,66%
215.000,00	SOCO INTL	GBP	1.044.079,39	0,87%
160.000,00	SSL INTERNATIONAL	GBP	1.582.900,76	1,32%
15.000.000,00	THE NICHE GROUP	GBP	577.099,24	0,48%
191.000,00	TULLOW OIL PLC	GBP	2.339.822,90	1,96%
328.000,00	WELLSTREAM HOLDINGS PLC	GBP	2.015.071,76	1,69%
	<i>Suiza</i>		2.193.277,31	1,83%
55.500,00	NESTLE SA REG SHS	CHF	2.193.277,31	1,83%
	Obligaciones		9.992.127,06	8,35%
	<i>Francia</i>		9.992.127,06	8,35%
5.000.000,00	BANQUE PSA FINANCE-10 03/08U	EUR	4.995.852,06	4,17%
5.000.000,00	SFR-10 03/08U	EUR	4.996.275,00	4,17%
	Valores mobiliarios y títulos de crédito negociados en otro mercado organizado		4.996.359,60	4,17%
	Obligaciones		4.996.359,60	4,17%
	<i>Francia</i>		4.996.359,60	4,17%
5.000.000,00	THALES-10 03/08U	EUR	4.996.359,60	4,17%
	Otros valores mobiliarios		471.385,42	0,39%
	Opciones		471.385,42	0,39%
	<i>Estados Unidos de América</i>		471.385,42	0,39%
100.000,00	CITIGROUP (YES BANK) 24.10.2012 WAR	USD	471.385,42	0,39%
	Acciones/Participaciones de OICVM/OIC		7.071.610,14	5,91%
	Acciones/Participaciones de fondos de inversión		7.071.610,14	5,91%
	<i>Estados Unidos de América</i>		3.874.210,14	3,24%
39.000,00	SPDR GOLD TRUST	USD	3.874.210,14	3,24%
	<i>Francia</i>		3.197.400,00	2,67%
15.000,00	LYXOR GPS FUND 3 DEC	EUR	3.197.400,00	2,67%
	Total cartera de inversiones		107.070.337,22	89,43%

CARMIGNAC PORTFOLIO Grande Europe

Distribución geográfica

Distribución por países	% del patrimonio neto
Reino Unido	19,69%
Países Bajos	13,34%
Francia	7,83%
Alemania	7,46%
Isla de Jersey	6,73%
Suiza	6,29%
España	5,63%
Portugal	5,31%
Turquía	4,23%
Bélgica	3,61%
Italia	3,41%
Polonia	3,18%
Suecia	3,03%
Dinamarca	2,81%
Finlandia	2,67%
Isla de Man	1,52%
Rusia	1,11%
Islas Vírgenes Británicas	1,09%
Bermudas	0,73%
	<hr/> 99,67% <hr/>

CARMIGNAC PORTFOLIO Grande Europe

Distribución sectorial

Distribución por sectores de actividad	% del patrimonio neto
Alimentación y bebidas no alcohólicas	17,80%
Comercio al por menor, almacenes	11,45%
Holdings y sociedades financieras	9,85%
Bienes de consumo varios	6,95%
Industria minera	6,56%
Empresas comerciales varias	6,55%
Tabaco y bebidas alcohólicas	6,44%
Industria farmacéutica y cosmética	6,16%
Construcción de máquinas y aparatos	4,51%
Bancos, entidades financieras	3,31%
Sectores varios	3,18%
Servicios públicos de salud y servicios sociales	2,88%
Metales no ferrosos	2,67%
Servicios varios	2,52%
Electrotécnica y electrónica	2,21%
Químicas	1,89%
Metales y piedras preciosas	1,48%
Construcción y materiales para la construcción	1,44%
Biotecnología	1,06%
Industria hotelera	0,73%
Inmobiliarias	0,03%
	<hr/> 99,67% <hr/>

CARMIGNAC PORTFOLIO Commodities

Distribución geográfica

Distribución por países	% del patrimonio neto
Canadá	49,67%
Estados Unidos de América	19,19%
Reino Unido	9,78%
Brasil	4,32%
Países Bajos	2,61%
Isla de Jersey	2,24%
Australia	2,09%
Antillas Holandesas	1,51%
Isla Mauricio	1,46%
Luxemburgo	1,36%
Indonesia	1,28%
Bermudas	0,40%
Finlandia	0,40%
Suiza	0,33%
	96,64%

Distribución sectorial

Distribución por sectores de actividad	% del patrimonio neto
Petróleo	26,31%
Industria minera	25,86%
Metales y piedras preciosas	18,87%
Metales no ferrosos	5,61%
Construcción y materiales para la construcción	3,99%
Papel y madera	3,43%
Holdings y sociedades financieras	3,41%
Energía y agua	2,38%
Químicas	1,89%
Agricultura y pesca	1,46%
Construcción de máquinas y aparatos	1,28%
Bienes de inversión varios	1,17%
Sectores varios	0,98%
	96,64%

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Discovery

Distribución geográfica

Distribución por países	% del patrimonio neto
Brasil	12,73%
Antillas Holandesas	9,75%
Canadá	8,65%
Bermudas	7,26%
Islas Caimán	5,42%
Indonesia	4,50%
Taiwán	3,78%
Reino Unido	3,76%
Corea del Sur	3,35%
Tailandia	3,21%
India	2,56%
México	2,42%
Australia	1,94%
China	1,92%
Isla de Man	1,87%
Singapur	1,81%
Alemania	1,76%
Malasia	1,66%
Nueva Guinea-Papúa	1,45%
Países Bajos	1,43%
Estados Unidos de América	1,42%
Noruega	1,40%
Chile	1,33%
Hong Kong	1,32%
Filipinas	1,32%
Islas Vírgenes Británicas	1,29%
Polonia	1,28%
Sudáfrica	1,25%
Israel	1,24%
Otros	4,77%
	<hr/> 97,85% <hr/>

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Discovery

Distribución sectorial

Distribución por sectores de actividad	% del patrimonio neto
Holdings y sociedades financieras	17,36%
Sectores varios	7,62%
Bancos, entidades financieras	7,02%
Petróleo	6,39%
Industria minera	5,68%
Metales y piedras preciosas	5,26%
Industria farmacéutica y cosmética	5,26%
Construcción y materiales para la construcción	5,10%
Comercio al por menor, almacenes	4,52%
Transportes	4,26%
Inmobiliarias	4,21%
Internet y Servicios de Internet	3,36%
Alimentación y bebidas no alcohólicas	2,95%
Bienes de consumo varios	2,93%
Papel y madera	1,76%
Electrotécnica y electrónica	1,71%
Químicas	1,67%
Servicios públicos de salud y servicios sociales	1,50%
Seguros	1,48%
Agricultura y pesca	1,40%
Textil y ropa	1,38%
Industria del embalaje	1,33%
Transmisión de datos	1,28%
Vehículos de carretera	0,92%
Tabaco y bebidas alcohólicas	0,86%
Empresas comerciales varias	0,61%
Servicios varios	0,03%
	<hr/> 97,85% <hr/>

CARMIGNAC PORTFOLIO Global Bond

Distribución geográfica

Distribución por países	% del patrimonio neto
Estados Unidos de América	20,67%
Alemania	17,65%
Indonesia	7,72%
Canadá	6,86%
Turquía	5,11%
Países Bajos	4,23%
Reino Unido	4,15%
Francia	3,64%
Brasil	3,32%
Qatar	2,89%
Isla de Jersey	2,88%
Italia	1,55%
Islas Caimán	1,42%
Rusia	1,12%
Luxemburgo	0,62%
Isla de Guernsey	0,61%
Irlanda	0,41%
	<hr/> 84,85% <hr/>

Distribución sectorial

Distribución por sectores de actividad	% del patrimonio neto
Países y gobiernos centrales	50,43%
Petróleo	7,17%
Bancos, entidades financieras	5,68%
Holdings y sociedades financieras	5,13%
Tabaco y bebidas alcohólicas	3,69%
Sectores varios	3,55%
Energía y agua	2,89%
Servicios varios	1,66%
Construcción de máquinas y aparatos	0,94%
Industria minera	0,82%
Comercio al por menor, almacenes	0,63%
Transmisión de datos	0,48%
Transportes	0,47%
Electrotécnica y electrónica	0,44%
Construcción y materiales para la construcción	0,44%
Vehículos de carretera	0,43%
	<hr/> 84,85% <hr/>

CARMIGNAC PORTFOLIO Cash Plus

Distribución geográfica

Distribución por países	% del patrimonio neto
Francia	31,65%
Estados Unidos de América	13,07%
Reino Unido	11,04%
Luxemburgo	10,91%
Países Bajos	5,82%
Canadá	5,28%
Singapur	3,54%
España	2,36%
Turquía	2,35%
Irlanda	2,34%
Australia	2,33%
México	2,29%
Polonia	2,17%
Italia	1,69%
	<hr/> 96,84% <hr/>

Distribución sectorial

Distribución por sectores de actividad	% del patrimonio neto
Holdings y sociedades financieras	36,34%
Países y gobiernos centrales	17,98%
Transmisión de datos	12,76%
Bancos, entidades financieras	10,32%
Construcción y materiales para la construcción	4,12%
Textil y ropa	2,37%
Alimentación y bebidas no alcohólicas	2,37%
Comercio al por menor, almacenes	2,35%
Empresas comerciales varias	2,30%
Construcción de máquinas y aparatos	2,20%
Electrotécnica y electrónica	1,39%
Industria hotelera	1,20%
Vehículos de carretera	1,14%
	<hr/> 96,84% <hr/>

CARMIGNAC PORTFOLIO Market Neutral

Distribución geográfica

Distribución por países	% del patrimonio neto
Francia	27,27%
Estados Unidos de América	24,94%
Reino Unido	8,71%
Canadá	5,18%
Italia	4,79%
Países Bajos	2,52%
Islas Caimán	2,45%
India	2,17%
Dinamarca	1,88%
Suiza	1,83%
Brasil	1,77%
Portugal	1,65%
Alemania	1,31%
Luxemburgo	1,28%
Bélgica	0,84%
Indonesia	0,84%
	<hr/> 89,43% <hr/>

Distribución sectorial

Distribución por sectores de actividad	% del patrimonio neto
Petróleo	18,57%
Holdings y sociedades financieras	8,95%
Alimentación y bebidas no alcohólicas	8,15%
Industria farmacéutica y cosmética	8,11%
Transmisión de datos	6,67%
Industria aeronáutica y astronáutica	5,53%
Bienes de consumo varios	4,61%
Tabaco y bebidas alcohólicas	3,89%
Metales y piedras preciosas	3,68%
Fondos de inversión	3,24%
Sectores varios	3,11%
Comercio al por menor, almacenes	2,66%
Industria hotelera	2,64%
Inmobiliarias	2,11%
Textil y ropa	1,29%
Bancos, entidades financieras	1,24%
Energía y agua	0,99%
Internet y Servicios de Internet	0,89%
Editoriales y artes gráficas	0,80%
Construcción y materiales para la construcción	0,79%
Químicas	0,78%
Construcción de máquinas y aparatos	0,73%
	<hr/> 89,43% <hr/>

Notas a los estados financieros

CARMIGNAC PORTFOLIO

Notas a los estados financieros a 30/06/2010

Nota 1 – Generalidades

CARMIGNAC PORTFOLIO (la “SICAV”) es una sociedad de derecho luxemburgués constituida en forma de sociedad de inversión de capital variable (“SICAV”), de conformidad con la Ley de 10 de agosto de 1915 relativa a las sociedades mercantiles en su versión modificada, y con la parte I de la Ley de 20 de diciembre de 2002 relativa a los Organismos de Inversión Colectiva en su versión modificada.

La SICAV se constituyó el 30 de junio de 1999 por tiempo indefinido.

La SICAV emite, de acuerdo con lo que determine el Consejo de Administración, acciones de reparto y/o acciones de capitalización, nominativas o al portador, para cada uno de los subfondos.

A 30 de junio de 2010, las acciones ofertadas correspondían a los 6 subfondos siguientes (acciones de capitalización únicamente):

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

El subfondo CARMIGNAC PORTFOLIO - Grande Europe ofrece dos clases de participaciones, la clase A y la clase E.

Nota 2 – Principales criterios contables

a) Presentación de los estados financieros

Los estados financieros de la SICAV se formulan de conformidad con la normativa vigente en Luxemburgo relativa a los Organismos de Inversión Colectiva.

b) Valoración de la cartera de inversiones

Todos los valores mobiliarios admitidos a cotización oficial o que se negocian en una bolsa de valores o en un mercado regulado se valoran por su último precio conocido, salvo si dicho precio no es representativo. En este último caso, la valoración se realizará en función de su valor probable de realización, estimado con prudencia y de buena fe.

Los valores no admitidos a cotización o no negociados en un mercado bursátil o en cualquier otro mercado regulado, siempre que dicho mercado opere regularmente y sea un mercado reconocido y abierto al público, se valorarán en función de su valor probable de realización, estimado con prudencia y de buena fe.

En el caso de los activos invertidos en instrumentos del mercado monetario, la cotización determinante para la valoración de una inversión se adaptará progresivamente a la cotización de reembolso partiendo del valor neto de adquisición y manteniendo el correspondiente rendimiento. La diferencia entre la cotización determinante de una inversión y su valor neto de adquisición figura en las cuentas de otros activos (Balance) y de ingresos procedentes de valores y activos (Cuenta de pérdidas y ganancias).

Las participaciones y acciones de Organismos de Inversión Colectiva y de Organismos de Inversión Colectiva en Valores Mobiliarios se valorarán en función del último valor liquidativo conocido.

c) Valoración de los contratos a plazo sobre divisas

Los contratos a plazo sobre divisas no vencidos se valoran en base a los tipos de cambio futuros correspondientes a la duración residual del contrato aplicables en la fecha de valoración o en la fecha de cierre, procediéndose a contabilizar las plusvalías o minusvalías latentes resultantes.

CARMIGNAC PORTFOLIO

Notas a los estados financieros a 30/06/2010

d) Valoración de los contratos a plazo, futuros y CFD

Los contratos a plazo, futuros y CFD no vencidos se valoran en base a la última cotización conocida en la fecha de valoración o en la fecha de cierre, procediéndose a contabilizar las plusvalías o minusvalías latentes resultantes.

e) Valoración de las opciones

El valor de liquidación de las opciones que se negocien en bolsa se basará en las cotizaciones al cierre publicadas por las bolsas en las que se negocien por cuenta de la SICAV dichos contratos. El valor de liquidación de las opciones que no se negocien en bolsa se determinará de conformidad con las normas que determine el Consejo de Administración, de acuerdo con unos criterios uniformes para cada categoría de contratos.

f) Resultado materializado neto procedente de la cartera de inversiones

El resultado materializado neto en ventas de valores se calcula en función del coste medio de los valores enajenados.

g) Conversión monetaria

Los activos expresados en monedas distintas de la moneda del subfondo (EUR) se convierten a dicha moneda aplicando los últimos tipos de cambio conocidos. Los ingresos y gastos expresados en una moneda distinta a la moneda del subfondo se convierten a la moneda de la SICAV aplicando los tipos de cambio vigentes a la fecha de pago.

Nota 3 – Comisión del asesor de inversiones

Hasta el 10 de marzo de 2009, la comisión del asesor de inversiones se abonaba trimestralmente y se calculaba sobre la media del patrimonio neto de cada subfondo según los siguientes porcentajes anuales:

- el 0,40 % en el caso del subfondo Grande Europe,
- el 0,40 % en el caso del subfondo Commodities,
- el 0,50 % en el caso del subfondo Emerging Discovery,
- el 0,20 % en el caso del subfondo Global Bond,
- el 0,10 % en el caso del subfondo Cash Plus.

A dichos importes se añadía una comisión de rentabilidad pagadera trimestralmente:

- (1) Grande Europe: el 20% sobre el exceso de rentabilidad del subfondo. Siempre que la rentabilidad del subfondo desde el inicio del trimestre sea positiva y supere la rentabilidad del índice DJ STOXX 600, se constituirá una provisión diaria del 20% de la diferencia positiva entre la variación del valor liquidativo y la variación del índice. En caso de diferencia negativa de rentabilidad respecto a dicho índice, se realizará una recuperación diaria de la provisión de un 20% como máximo de dicha diferencia de rentabilidad hasta el importe de las dotaciones constituidas desde el comienzo del trimestre.
- (2) Commodities: el 20% sobre el exceso de rentabilidad del subfondo. Siempre que la rentabilidad del subfondo desde el inicio del trimestre sea positiva y supere la rentabilidad del índice MSCI Carmignac Commodities (Índice compuesto por: un 45% MSCI ACWF Oil and Gaz, un 5% MSCI ACWF Energy Equipment, un 40% MSCI ACWF Metal and Mining, un 5% MSCI ACWF Paper and Forest y un 5% MSCI ACWF Food), se constituirá una provisión diaria del 20% de la diferencia positiva entre la variación del valor liquidativo y la variación del índice. En caso de diferencia negativa de rentabilidad respecto a dicho índice, se realizará una recuperación diaria de la provisión de un 20% como máximo de dicha diferencia de rentabilidad hasta el importe de las dotaciones constituidas desde el comienzo del trimestre.
- (3) Emerging Discovery: el 20% sobre el exceso de rentabilidad del subfondo. Siempre que la rentabilidad del subfondo desde el inicio del trimestre sea positiva y supere la rentabilidad del índice que se describe a continuación, se constituirá una provisión diaria del 20% de la diferencia positiva entre la variación del valor liquidativo y la variación del índice. En caso de diferencia negativa de rentabilidad respecto a dicho índice, se realizará una recuperación diaria de la provisión de un 20% como máximo de dicha diferencia de rentabilidad hasta el importe de las dotaciones constituidas desde el comienzo del trimestre. El índice que sirve de base para el cálculo de la comisión de rentabilidad es el índice compuesto siguiente: en un 50% por el MSCI Emerging Small Cap USD, convertido a euros, y en un 50% por el MSCI Emerging Mid Cap USD, convertido a euros. Dicha comisión se deducirá trimestralmente.

CARMIGNAC PORTFOLIO

Notas a los estados financieros a 30/06/2010

- (4) **Global Bond:** el 10% sobre el exceso de rentabilidad del subfondo. Siempre que la rentabilidad del subfondo desde el inicio del trimestre sea positiva y supere la rentabilidad del índice que se describe a continuación, se constituirá una provisión diaria del 10% de la diferencia positiva entre la variación del valor liquidativo y la variación del índice. En caso de diferencia negativa de rentabilidad respecto a dicho índice, se realizará una recuperación diaria de la provisión de un 10% como máximo de dicha diferencia de rentabilidad hasta el importe de las dotaciones constituidas desde el comienzo del trimestre. El índice que sirve de base para el cálculo de la comisión de rentabilidad es el índice JP Morgan Government Bond Index. Dicha comisión se deducirá trimestralmente.
- (5) **Cash Plus:** el 10% sobre el exceso de rentabilidad de la cartera respecto al índice de referencia. Siempre que la rentabilidad del subfondo desde el inicio del trimestre sea positiva y supere la rentabilidad del índice que se describe a continuación, se constituirá una provisión diaria del 10% de la diferencia positiva entre la variación del valor liquidativo y la variación del índice. En caso de diferencia negativa de rentabilidad respecto a dicho índice, se realizará una recuperación diaria de la provisión de un 10% como máximo de dicha diferencia de rentabilidad hasta el importe de las dotaciones constituidas desde el comienzo del trimestre. El índice que sirve de base para el cálculo de la comisión de rentabilidad es el índice Eonia capitalizado en un 1,5% sobre una base de 18 meses. Dicha comisión se deducirá trimestralmente.

Nota 4 – Comisión del banco depositario

La comisión del banco depositario, que asciende como máximo al 0,06% anual, se abona trimestralmente y se calcula sobre la media del patrimonio neto del subfondo durante el periodo.

Nota 5 – Comisión de comercialización

En el caso del subfondo Grande Europe (Clase A), la comisión de comercialización, que asciende al 0,60% anual, se abona mensualmente y se calcula sobre la media del patrimonio neto del subfondo durante el periodo. En lo relativo al subfondo Grande Europe (Clase E), la comisión de comercialización asciende al 1,35% de la media del patrimonio neto del mismo. Dicha comisión se abona mensualmente.

En el caso del subfondo Commodities, la comisión de comercialización asciende como máximo al 0,60% de la media del patrimonio neto del mismo. Dicha comisión se abona mensualmente.

En el caso del subfondo Emerging Discovery, la comisión de comercialización asciende como máximo al 0,80% de la media del patrimonio neto del mismo. Dicha comisión se abona mensualmente. En el caso del subfondo Global Bond, la comisión de comercialización asciende como máximo al 0,40% de la media del patrimonio neto del mismo. Dicha comisión se abona mensualmente.

En el caso del subfondo Cash Plus, la comisión de comercialización asciende como máximo al 0,30% de la media del patrimonio neto del mismo. Dicha comisión se abona mensualmente.

En el caso del subfondo Market Neutral, la comisión de comercialización asciende como máximo al 0,60% de la media del patrimonio neto del mismo. Dicha comisión se abona mensualmente.

Nota 6 – Comisión de servicio administrativo

A esta comisión, que asciende a 50.000 EUR anuales por subfondo y se abona trimestralmente, se añaden los gastos de transacción cuyo importe mínimo es de 35 EUR por operación (que corresponden al banco depositario).

Nota 7 – Comisión de gestión financiera

Hasta el 10 de marzo de 2009, como remuneración por sus prestaciones, Carmignac Gestion Luxembourg S.A. (CGL) percibe una comisión de gestión financiera pagadera trimestralmente que se calcula sobre la media del patrimonio neto de los subfondos y que asciende al 0,40 % anual en el caso de los subfondos Grande Europe,

CARMIGNAC PORTFOLIO

Notas a los estados financieros a 30/06/2010

Commodities y Global Bond, al 0,70 % anual en el caso del subfondo Emerging Discovery y al 0,10% anual en el caso del subfondo Cash Plus.

El porcentaje sobre las transacciones realizadas para la totalidad de los subfondos queda fijado en:

- el 0,30% del importe total de la transacción en el caso de la renta variable europea,
- el 0,40% del importe total de la transacción para el resto de la renta variable,
- el 0,10% del importe total de la transacción en el caso de la renta fija europea,
- el 0,075% del importe total de la transacción para el resto de la renta fija,

de los que se deducirán los gastos de transacción que ascienden a 35 EUR por operación (que corresponden al banco depositario), tal y como se estipula en la nota 6.

Dicha comisión se abonará contra factura presentada por Carmignac Gestion Luxembourg S.A. a la SICAV. Desde el

10 de marzo de 2009, dicha comisión de gestión financiera asciende a:

- el 0,84 % en el caso del subfondo Grande Europe,
- el 0,84 % en el caso del subfondo Commodities,
- el 1,14 % en el caso del subfondo Emerging Discovery,
- el 0,54 % en el caso del subfondo Global Bond,
- el 0,24 % en el caso del subfondo Cash Plus,
- el 0,84 % en el caso del subfondo Market Neutral.

A dichos importes se añadirá una comisión de rentabilidad pagadera trimestralmente:

- (1) Grande Europe: el 20% sobre el exceso de rentabilidad del subfondo. Siempre que la rentabilidad del subfondo desde el inicio del trimestre sea positiva y supere la rentabilidad del índice DJ STOXX 600, se constituirá una provisión diaria del 20% de la diferencia positiva entre la variación del valor liquidativo y la variación del índice. En caso de diferencia negativa de rentabilidad respecto a dicho índice, se realizará una recuperación diaria de la provisión de un 20% como máximo de dicha diferencia de rentabilidad hasta el importe de las dotaciones constituidas desde el comienzo del trimestre.
- (2) Commodities: el 20% sobre el exceso de rentabilidad del subfondo. Siempre que la rentabilidad del subfondo desde el inicio del trimestre sea positiva y supere la rentabilidad del índice compuesto por: un 45% MSCI ACWF Oil and Gaz, un 5% MSCI ACWF Energy Equipment, un 40% MSCI ACWF Metal and Mining, un 5% MSCI ACWF Paper and Forest y un 5% MSCI ACWF Food, se constituirá una provisión diaria del 20% de la diferencia positiva entre la variación del valor liquidativo y la variación del índice. En caso de diferencia negativa de rentabilidad respecto a dicho índice, se realizará una recuperación diaria de la provisión de un 20% como máximo de dicha diferencia de rentabilidad hasta el importe de las dotaciones constituidas desde el comienzo del trimestre.
- (3) Emerging Discovery: el 20% sobre el exceso de rentabilidad del subfondo. Siempre que la rentabilidad del subfondo desde el inicio del trimestre sea positiva y supere la rentabilidad del índice que se describe a continuación, se constituirá una provisión diaria del 20% de la diferencia positiva entre la variación del valor liquidativo y la variación del índice. En caso de diferencia negativa de rentabilidad respecto a dicho índice, se realizará una recuperación diaria de la provisión de un 20% como máximo de dicha diferencia de rentabilidad hasta el importe de las dotaciones constituidas desde el comienzo del trimestre. El índice que sirve de base para el cálculo de la comisión de rentabilidad es el índice compuesto siguiente: en un 50% por el MSCI Emerging Small Cap USD, convertido a euros, y en un 50% por el MSCI Emerging Mid Cap USD, convertido a euros. Dicha comisión se deducirá trimestralmente.

CARMIGNAC PORTFOLIO

Notas a los estados financieros a 30/06/2010

- (4) **Global Bond:** el 10% sobre el exceso de rentabilidad del subfondo. Siempre que la rentabilidad del subfondo desde el inicio del trimestre sea positiva y supere la rentabilidad del índice que se describe a continuación, se constituirá una provisión diaria del 10% de la diferencia positiva entre la variación del valor liquidativo y la variación del índice. En caso de diferencia negativa de rentabilidad respecto a dicho índice, se realizará una recuperación diaria de la provisión de un 10% como máximo de dicha diferencia de rentabilidad hasta el importe de las dotaciones constituidas desde el comienzo del trimestre. El índice que sirve de base para el cálculo de la comisión de rentabilidad es el índice JP Morgan Government Bond Index. Dicha comisión se deducirá trimestralmente.
- (5) **Cash Plus:** el 20% sobre el exceso de rentabilidad de la cartera respecto al índice de referencia. Siempre que la rentabilidad del subfondo desde el inicio del trimestre sea positiva y supere la rentabilidad del índice que se describe a continuación, se constituirá una provisión diaria del 20% de la diferencia positiva entre la variación del valor liquidativo y la variación del índice. En caso de diferencia negativa de rentabilidad respecto a dicho índice, se realizará una recuperación diaria de la provisión de un 20% como máximo de dicha diferencia de rentabilidad hasta el importe de las dotaciones constituidas desde el comienzo del trimestre. El índice que sirve de base para el cálculo de la comisión de rentabilidad es el índice Eonia. Dicha comisión se deducirá trimestralmente.
- (6) **Market Neutral:** el 10% sobre el exceso de rentabilidad de la cartera respecto al índice de referencia. Siempre que la rentabilidad del subfondo desde el inicio del trimestre sea positiva y supere la rentabilidad del índice que se describe a continuación, se constituirá una provisión diaria del 10% de la diferencia positiva entre la variación del valor liquidativo y la variación del índice. En caso de diferencia negativa de rentabilidad respecto a dicho índice, se realizará una recuperación diaria de la provisión de un 10% como máximo de dicha diferencia de rentabilidad hasta el importe de las dotaciones constituidas desde el comienzo del trimestre. El índice que sirve de base para el cálculo de la comisión de rentabilidad es el índice Eonia capitalizado.

La comisión de rentabilidad para el conjunto de los subfondos CARMIGNAC PORTFOLIO correspondiente al periodo asciende a:

Subfondos	31/03/2010 EUR	30/06/2010 EUR	TOTAL EUR
Grande Europe	3.591.398,63	-	3.591.398,63
Commodities	14.726.826,75	-	14.726.826,75
Emerging Discovery	-	781.285,75	781.285,75
Global Bond	-	-	-
Cash Plus	47.381,42	46.148,26	93.529,68
Market Neutral	285.708,19	-	285.708,19

Nota 8 – *Taxe d'abonnement*

En virtud de la legislación en vigor, la SICAV no está sujeta a ningún impuesto sobre la renta en Luxemburgo. Asimismo, los dividendos pagados por la SICAV no están sujetos a ninguna retención en la fuente en Luxemburgo.

En Luxemburgo, la SICAV está sujeta únicamente a un impuesto anual de suscripción (*taxe d'abonnement*) del 0,05% pagadero trimestralmente sobre el patrimonio neto calculado al final del trimestre al que corresponde el impuesto. Ningún impuesto o derecho se exigirá en Luxemburgo como consecuencia de la emisión de acciones de la SICAV, con excepción de un derecho único cuyo importe se determina en el artículo 106 de la Ley de 20 de diciembre de 2002 en su versión modificada y pagadero en el momento de la constitución.

En virtud de la legislación en vigor, las plusvalías materializadas sobre el activo de la SICAV no están sujetas a ningún impuesto en Luxemburgo. Podemos confiar en que la SICAV no estará sujeta a ningún impuesto sobre las plusvalías, como consecuencia de la inversión de sus activos en otros países.

Los ingresos de la SICAV por dividendos e intereses pueden estar sujetos a impuestos retenidos en la fuente, con tipos impositivos variables; la devolución de dichos impuestos no será posible. Además, la SICAV estará sujeta a las retenciones de impuestos indirectos que puedan aplicarse a sus operaciones (impuesto de timbre, impuesto sobre transacciones bursátiles) y a los servicios que le son facturados (impuesto sobre la cifra de negocios, impuesto sobre el valor añadido) en virtud de las diferentes legislaciones vigentes.

CARMIGNAC PORTFOLIO

Notas a los estados financieros a 30/06/2010

Nota 9 – Posiciones en contratos a plazo sobre divisas

A 30 de junio de 2010, se encontraban pendientes los siguientes contratos a plazo sobre divisas:

CARMIGNAC PORTFOLIO - Emerging Discovery

Divisa	Compras	Divisa	Ventas	Vencimiento		Plusvalía/(minusvalía) latente en EUR
USD	71.984.557,00	EUR	58.444.915,61	28/09/2010		294.642,39
USD	10.591.875,00	AUD	12.500.000,00	28/09/2010		117.385,61
Total :						412.028,00

A 30 de junio de 2010, la plusvalía latente en contratos a plazo sobre divisas ascendía a 412.028,00 EUR.

CARMIGNAC PORTFOLIO - Grande Europe

Divisa	Compras	Divisa	Ventas	Vencimiento		Plusvalía/(minusvalía) latente en EUR
USD	12.049.695,42	RUB	375.830.000,00	24/09/2010		67.449,22
GBP	28.721.996,00	EUR	34.861.910,55	28/09/2010		200.056,20
EUR	17.317.042,44	TRY	34.200.622,00	28/09/2010		(73.641,06)
Total :						193.864,36

A 30 de junio de 2010, la plusvalía latente en contratos a plazo sobre divisas ascendía a 193.864,36 EUR.

CARMIGNAC PORTFOLIO - Cash Plus

Divisa	Compras	Divisa	Ventas	Vencimiento		Plusvalía/(minusvalía) latente en EUR
CNY	19.881.000,00	USD	3.000.000,00	12/01/2011		(41.705,33)
Total :						(41.705,33)

A 30 de junio de 2010, la minusvalía latente neta en contratos a plazo sobre divisas ascendía a 41.705,33 EUR.

CARMIGNAC PORTFOLIO - Market Neutral

Divisa	Compras	Divisa	Ventas	Vencimiento		Plusvalía/(minusvalía) latente en EUR
EUR	2.398.753,89	BRL	5.390.000,00	28/09/2010		7.826,45
CHF	750.383,00	EUR	557.229,03	28/09/2010		11.533,81
EUR	2.144.475,22	CAD	2.744.939,00	28/09/2010		37.979,11
EUR	14.060.397,25	USD	17.286.696,00	28/09/2010		(45.606,75)
EUR	1.696.487,18	NOK	13.589.943,00	28/09/2010		(1.274,54)
EUR	5.856.290,80	GBP	4.809.227,00	28/09/2010		(14.511,98)
EUR	1.388.671,07	HKD	13.279.424,00	28/09/2010		(3.684,25)
Total :						(7.738,15)

A 30 de junio de 2010, la minusvalía latente neta en contratos a plazo sobre divisas ascendía a 7.738,15 EUR.

CARMIGNAC PORTFOLIO

Notas a los estados financieros a 30/06/2010

CARMIGNAC PORTFOLIO - Global Bond

Divisa	Compras	Divisa	Ventas	Vencimiento	Plusvalía/(minusvalía) latente en EUR
ARS	23.000.000,00	USD	5.405.405,41	19/10/2010	214.121,79
USD	5.502.392,34	ARS	23.000.000,00	19/10/2010	(139.068,61)
CNY	33.215.000,00	USD	5.000.000,00	10/01/2011	(59.994,09)
CNY	33.135.000,00	USD	5.000.000,00	12/01/2011	(69.508,08)
USD	2.000.000,00	ARS	8.700.000,00	19/01/2011	(63.295,05)
ARS	8.700.000,00	USD	1.933.333,33	19/01/2011	114.026,39
USD	4.962.558,04	CNY	33.135.000,00	12/01/2011	38.713,28
PHP	225.750.000,00	USD	5.000.000,00	08/07/2010	(108.767,20)
INR	179.120.000,00	USD	4.000.000,00	12/07/2010	(121.203,06)
CLP	2.065.280.000,00	USD	4.000.000,00	12/07/2010	(188.114,10)
CLP	1.285.750.000,00	USD	2.500.000,00	12/07/2010	(125.095,34)
INR	111.425.000,00	USD	2.499.999,99	12/07/2010	(84.866,15)
INR	88.820.000,00	USD	2.000.000,00	12/07/2010	(73.608,97)
KRW	5.998.450.000,00	JPY	500.000.000,00	16/07/2010	(608.586,93)
KRW	4.009.500.000,00	JPY	330.000.000,00	16/07/2010	(367.913,03)
CNY	13.346.000,00	USD	2.000.000,00	10/01/2011	(16.732,30)
TRY	7.541.500,00	USD	5.000.000,00	26/07/2010	(208.501,78)
ZAR	29.971.616,00	USD	3.932.766,83	26/07/2010	(32.095,00)
TRY	7.679.750,00	USD	5.067.803,88	26/07/2010	(192.848,47)
RUB	196.300.000,00	EUR	5.019.176,68	26/07/2010	103.475,15
TRY	4.034.222,00	EUR	2.011.779,78	26/07/2010	60.028,21
CZK	152.621.550,00	EUR	5.983.047,16	26/07/2010	(42.396,77)
MYR	13.202.000,00	USD	4.103.823,44	26/07/2010	(24.846,52)
USD	4.000.000,00	ZAR	30.666.000,00	26/07/2010	13.414,69
EUR	10.000.000,00	TRY	19.851.000,00	26/07/2010	(195.384,72)
EUR	6.000.000,00	CZK	155.112.000,00	26/07/2010	(37.607,70)
EUR	7.800.000,00	RUB	303.069.000,00	26/07/2010	(109.068,64)
USD	6.500.000,00	CLP	3.420.625.000,00	12/07/2010	209.519,55
USD	5.000.000,00	PHP	226.400.000,00	08/07/2010	97.319,56
KRW	10.276.500.000,00	JPY	850.000.000,00	16/07/2010	(981.727,81)
MYR	16.062.500,00	USD	5.000.000,00	26/07/2010	(35.939,98)
USD	10.000.000,00	INR	469.100.000,00	12/07/2010	(71.395,81)
RUB	313.925.000,00	USD	10.000.000,00	26/07/2010	29.287,86
PHP	689.550.000,00	USD	15.000.000,00	21/07/2010	(126.938,43)
USD	10.000.000,00	BRL	17.900.000,00	02/07/2010	56.680,52
USD	10.000.000,00	RUB	312.350.000,00	26/07/2010	11.879,46
USD	19.000.000,00	EUR	15.359.306,73	28/09/2010	144.735,37
EUR	14.410.559,71	AUD	20.629.235,00	28/09/2010	342.013,54
JPY	1.125.911.200,00	EUR	10.202.435,55	28/09/2010	195.278,88
SEK	95.548.000,00	EUR	9.994.797,99	28/09/2010	23.824,85
USD	12.193.410,00	EUR	10.000.000,00	28/09/2010	(50.150,42)
USD	9.898.252,60	BRL	17.900.000,00	03/08/2010	27.374,83
USD	12.220.640,00	EUR	10.000.000,00	28/09/2010	(27.930,68)
BRL	17.900.000,00	USD	9.966.592,43	02/07/2010	(29.406,81)
CHF	6.646.125,00	EUR	5.000.000,00	28/07/2010	32.822,87
USD	24.385.000,00	EUR	20.000.000,00	28/09/2010	(101.785,97)
GBP	4.062.000,00	EUR	5.000.000,00	28/07/2010	(39.495,70)
CHF	6.640.460,00	EUR	5.000.000,00	28/07/2010	28.533,01
USD	12.263.450,00	EUR	10.000.000,00	28/09/2010	7.002,37
EUR	10.000.000,00	SEK	95.052.200,00	28/09/2010	33.380,94
CHF	6.587.555,00	EUR	5.000.000,00	28/07/2010	(11.529,66)
GBP	4.034.605,00	EUR	5.000.000,00	28/07/2010	(72.944,75)

CARMIGNAC PORTFOLIO

Notas a los estados financieros a 30/06/2010

ARS	23.000.000,00	USD	5.405.405,41	19/10/2010		214.121,79
USD	5.502.392,34	ARS	23.000.000,00	19/10/2010		(139.068,61)
						(2.635.315,41)

A 30 de junio de 2010, la minusvalía latente neta en contratos a plazo sobre divisas ascendía a 2.635.315,41 EUR.

Nota 10 – Posiciones en contratos a plazo

A 30 de junio de 2010, se encontraban pendientes los siguientes contratos a plazo:

CARMIGNAC PORTFOLIO - Grande Europe

Divisa	Cantidad	Compra - Venta	Denominación	Compromisos en EUR		Plusvalía/(minusvalía) latente en EUR
EUR	4,210	V	DJ EURO STOXX 50 09/10	(108.112.800)		3.214.600,00
EUR	760	V	DJ STOXX MID 200 (EUX)	(36.404.000)		182.400,00
Total :						3.397.000,00

A 30 de junio de 2010, la plusvalía latente en contratos a plazo ascendía a 3.397.000,00 EUR.

CARMIGNAC PORTFOLIO - Global Bond

Divisa	Cantidad	Compra - Venta	Denominación	Compromisos en EUR		Plusvalía/(minusvalía) latente en EUR
USD	100	A	US 10 YEARS NOTE 09/10	10.004.643,24		123.734,59
USD	50	A	US TREASURY 09/10	5.204.506,49		68.883,17
EUR	200	A	EURO BOBL FUTURE 09/10	25.878.000,00		241.380,00
Total :						433.997,76

A 30 de junio de 2010, la plusvalía latente en contratos a plazo ascendía a 433.997,76 EUR.

CARMIGNAC PORTFOLIO - Market Neutral

Divisa	Cantidad	Compra - Venta	Denominación	Compromisos en EUR		Plusvalía/(minusvalía) latente en EUR
USD	167	V	S%P 500 EMINI INDEX 09/10	(6.997.530,41)		463.201,08
EUR	140	V	DJ EURO STOXX 50 09/10	(3.595.200,00)		232.400,00
EUR	240	V	DJ ST600 HLTH (EUX) 09/10	(2.316.000,00)		94.100,00
Total :						789.701,08

A 30 de junio de 2010, la plusvalía latente en contratos a plazo ascendía a 789.701,08 EUR.

CARMIGNAC PORTFOLIO - Emerging Discovery

Divisa	Cantidad	Compra - Venta	Denominación	Compromisos en EUR		Plusvalía/(minusvalía) latente en EUR
USD	100	V	S%P 500 EMINI INDEX 09/10	(4.190.137,97)		179.718,75
EUR	438	V	DJ EURO STOXX 50 09/10	(11.247.840,00)		508.450,00
Total :						688.168,75

A 30 de junio de 2010, la plusvalía latente en contratos a plazo ascendía a 688.168,75 EUR.

CARMIGNAC PORTFOLIO

Notas a los estados financieros a 30/06/2010

CARMIGNAC PORTFOLIO – Commodities

Divisa	Cantidad	Compra - Venta	Denominación	Compromisos en EUR	Plusvalía/(minusvalía) latente en EUR
USD	700	V	S%P 500 EMINI INDEX 09/10	(29.330.965,79)	1.239.407,30
EUR	2,200	V	DJ EURO STOXX 50 09/10	(56.496.000,00)	2.696.540,00
Total :					3.935.947,30

A 30 de junio de 2010, la plusvalía latente en contratos a plazo ascendía a 3.935.947,30 EUR.

Note 11 – Contratos por diferencias (CFD)

CARMIGNAC PORTFOLIO – Commodities

Divisa	Cantidad	Contrato	Pasivo contingente en EUR	Plusvalía/(minusvalía) latente en EUR
USD	236.000	CFD - GLD01 -ML- A	19.977.441,42	701.120,26
USD	251.000	CFD - GLD01 -ML- B	20.941.194,95	401.937,15
Total :				1.103.057,41

A 30 de junio de 2010, la plusvalía latente en contratos por diferencias ascendía a 1.103.057,41 EUR.

CARMIGNAC PORTFOLIO - Market Neutral

Divisa	Cantidad	Contrato	Compromiso en EUR	Plusvalía/(minusv alía) latente en EUR
EUR	(105.000)	ITALCEMENTI SPA	(658.875,00)	65.100,00
EUR	(21.685)	TOD'S SPA	(1.124.367,25)	26.673,73
EUR	(35.000)	RWE AG	(1.880.200,00)	77.113,00
USD	(16.000)	OIL STATES INTERNATIONAL	(517.005,47)	(28.538,11)
CHF	(13.000)	HOLCIM LTD REG SHS	(716.973,28)	(44.346,04)
USD	(8.000)	SEACOR HOLDING INC	(461.490,73)	11.735,75
EUR	(271.000)	ENEL SPA	(945.790,00)	67.072,50
USD	(34.700)	DIAMOND OFFSHORE DRILLING	(1.761.770,76)	38.950,32
CHF	(10.000)	THE SWATCH GROUP REG	(2.320.387,61)	(217.346,98)
GBP	(104.000)	BURBERRY GROUP PLC	(967.279,39)	27.592,55
EUR	(50.000)	ADIDAS AG	(1.993.750,00)	128.510,00
EUR	(41.000)	GDF SUEZ SA	(963.500,00)	34.717,20
USD	(27.000)	DRESSER RAND GROUP INC	(695.444,53)	57.699,13
USD	(42.000)	HORNBECK OFFSHORE SERVICES INC	(500.612,29)	(5.013,67)
EUR	(46.000)	TELENET GROUP HOLDING NV	(993.140,00)	13.384,43
USD	(215.000)	HERCULES OFFSHORE LLC	(426.524,61)	76.392,47
USD	(15.000)	LUFKIN INDUSTRIES INC	(477.467,55)	(2.221,90)
CAD	(106.000)	SAVANNA ENERGY SERVICES CORP	(492.682,36)	57.561,61
USD	(61.000)	HELIX ENERGY SOLNS	(536.345,82)	(24.268,49)
EUR	(39.000)	LEGRAND SA	(953.550,00)	36.016,50
USD	(31.000)	ESTEE LAUDER COMPANIES INC -A-	(1.410.425,34)	73.093,40
USD	(34.000)	URBAN OUTFITTERS INC	(954.575,88)	47.899,88
NOK	(62.000)	ACERGY SA	(761.208,93)	(24.564,17)
USD	(140.000)	ION GEOPHYSICAL	(397.746,75)	73.927,17
EUR	(119.000)	GROUPE EUROTUNNEL SA	(663.187,00)	79.254,00
EUR	(115.000)	BANK OF PIRAEUS	(401.350,00)	217.085,50
EUR	(86.000)	E.ON AG REG SHS	(1.907.480,00)	80.357,00
GBP	(96.000)	CHARTER INTERNATIONAL PLC	(736.928,24)	2.421,02
EUR	(25.000)	AIXTRON AG	(493.250,00)	117,50
USD	(30.000)	NOBLE CORP	(757.041,39)	(60.975,22)
USD	(78.000)	SEAHAWK DRILLING INC	(618.956,65)	138.394,20

CARMIGNAC PORTFOLIO

Notas a los estados financieros a 30/06/2010

USD	(32.000)	SUPERIOR ENERGY SERVICES INC	(487.745,94)	5.749,88
USD	(23.000)	ENSCO INTER -A- ADR REPR 1 SH.-A-	(737.562,25)	2.455,28
EUR	(20.000)	CFD - PIRAEUS BANK SA -ML-	(69.800,00)	12.000,00
EUR	(20.000)	CFD - BANCO BILBAO VIZCAYA	(172.240,00)	22.134,00
USD	(23.000)	GULFMARK OFFSHORE INC -A-	(491.958,53)	3.867,30
EUR	(22.000)	BEIERSDORF AG	(993.630,00)	7.788,00
EUR	(13.000)	CONTINENTAL AG	(556.140,00)	(44.144,10)
EUR	(54.000)	WIENERBERGER AG	(542.970,00)	239.344,55
EUR	(5.000)	PUMA AG	(1.092.000,00)	17.127,73
EUR	(69.000)	AXA SA	(879.405,00)	48.990,00
EUR	(22.000)	BOUYGUES	(702.350,00)	61.985,00
EUR	(48.000)	PEUGEOT SA	(1.011.120,00)	(73.200,00)
EUR	(30.000)	VALEO SA	(675.150,00)	65.595,00
EUR	(7.055)	VALLOUREC SA	(1.007.101,25)	(13.602,75)
SEK	(92.000)	HEXAGON -B-	(987.348,15)	54.854,80
EUR	(47.000)	NATIONAL BANK OF GREECE REG.	(418.770,00)	216.614,40
EUR	(117.000)	ALPHA BANK	(472.680,00)	247.174,20
EUR	(1.091.000)	EDP-ENERGIAS REG.SHS	(2.662.040,00)	179.345,10
SEK	(62.000)	ATLAS COPCO AB -A-	(747.991,02)	(3.356,20)
SEK	(128.000)	HENNES AND MAURITZ AB	(2.895.113,41)	75.958,72
USD	(6.000)	GOLDMAN SACHS GROUP INC	(643.007,59)	29.779,14
EUR	(164.000)	BANCO SANTANDER SA REG SHS	(1.433.360,00)	(68.060,00)
EUR	(342.000)	GAS NATURAL SDG	(4.069.800,00)	1.710,00
USD	(15.000)	GOODRICH PETROLEUM	(146.950,77)	2.676,39
USD	(8.000)	COMSTOCK RESOURCES	(181.043,35)	3.955,15
EUR	(133.500)	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENT. SA REG SHS	(1.149.702,00)	(12.282,00)
USD	(99.000)	MGM RESORTS INTL	(779.132,99)	215.218,04
EUR	(15.000)	CNP ASSURANCES	(839.100,00)	20.400,00
USD	(13.000)	OCEANEERING INTERNATIONAL INC	(476.528,70)	98,21
USD	(38.000)	ROWAN COMPANIES INC	(680.643,32)	77.675,02
USD	(125.000)	SARA LEE CORP	(1.438.892,97)	51.515,77
USD	(16.000)	TIDEWATER INC	(505.771,90)	8.868,93
USD	(12.000)	UNION PACIFIC CORP	(680.969,88)	5.830,25
USD	(39.000)	BP P.L.C.ADR REPR.6SHS	(919.519,96)	23.142,32
EUR	(271.000)	ENEL SPA	(40.650,00)	0
USD	(59.000)	ALLEGHENY	(7.225,07)	26,35
			Total :	2.511.028,76

A 30 de junio de 2010, la plusvalía latente neta en contratos por diferencias ascendía a 2.511.028,76 EUR.

Nota 12 – Cambios realizados en la composición de la cartera de inversiones

Podrá obtenerse, previa solicitud y gratuitamente, información detallada sobre los cambios realizados en la composición de la cartera de inversiones en el domicilio social de la SICAV.

Nota 13 – Tipos de cambio

1	EUR	=	4,81815	ARS
1	EUR	=	1,4502	AUD
1	EUR	=	2,2079	BRL
1	EUR	=	1,30165	CAD
1	EUR	=	1,3209	CHF
1	EUR	=	671,184	CLP
1	EUR	=	8,30655	CNY
1	EUR	=	2.348,6233	COP

CARMIGNAC PORTFOLIO

Notas a los estados financieros a 30/06/2010

1	EUR	=	25,685	CZK
1	EUR	=	0,81875	GBP
1	EUR	=	285,075	HUF
1	EUR	=	111.103,72	IDR
1	EUR	=	4,75445	ILS
1	EUR	=	56,8905	INR
1	EUR	=	108,3914	JPY
1	EUR	=	1496,785	KRW
1	EUR	=	15,7821	MXN
1	EUR	=	3,9656	MYR
1	EUR	=	7,96575	NOK
1	EUR	=	1,78125	NZD
1	EUR	=	3,4628	PEN
1	EUR	=	56,78025	PHP
1	EUR	=	4,1367	PLN
1	EUR	=	4,366	RON
1	EUR	=	38,2585	RUB
1	EUR	=	9,5322	SEK
1	EUR	=	1,71005	SGD
1	EUR	=	1,93935	TRY
1	EUR	=	39,3579	TWD
1	EUR	=	1,2249	USD
1	EUR	=	9,38985	ZAR