

**INFORME SEMESTRAL 2011
DEL FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA
(FCP) DE DERECHO FRANCÉS
CARMIGNAC EMERGENTS**

(Operaciones del ejercicio cerrado a 30 de junio de 2011)



24, place Vendôme 75001 París - Tel.: 01 42 86 53 35 - Fax: 01 42 86 52 10
Sociedad anónima. Sociedad Gestora de Carteras (aprobación n.º GP 9708 del
13/03/1997), con un capital social de 15.000.000 euros. Inscrita en el Registro Mercantil
(RCS) de París con el número B 349.501.676
www.carmignac.fr

■ Características del OICVM

Política de dividendos

FCP de capitalización. Contabilización según el método de los cupones devengados.

Países en los que la comercialización del Fondo está autorizada

Participaciones A: Alemania, Bélgica, Luxemburgo, Países Bajos, Italia, España, Francia, Suiza y Suecia.

Participaciones GBP: Inglaterra y Francia.

BALANCE DE CARMIGNAC EMERGENTS

Partidas del balance	Saldo al cierre del periodo*
a) Instrumentos financieros mencionados en las letras a) y b) del apartado 2 del artículo R. 214-1-1	1.958.158.890,63
b) Bancos	13.470.656,66
c) Otros activos del OICVM	70.390.556,79
c) Activos totales del OICVM	2.042.020.104,08
e) Pasivos	-53.665.836,75
f) Patrimonio neto	1.988.354.267,33

* Importes declarados

NÚMERO DE PARTICIPACIONES EN CIRCULACIÓN Y VALOR LIQUIDATIVO DE LA PARTICIPACIÓN DE CARMIGNAC EMERGENTS

Participación	Clase de participación	Patrimonio neto de la Clase	Número de participaciones en circulación	Valor liquidativo
CARMIGNAC EMERGENTS en EUR	A	1.988.008.215,61	2.917.109,374	681,49
CARMIGNAC EMERGENTS GBP en GBP	GBP	312.502,01	3.216,826	97,14

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA DE VALORES DE CARMIGNAC EMERGENTS

Composición de la cartera de valores	Porcentaje	
	Patrimonio neto	Activos totales
a) Los instrumentos financieros mencionados en las letras a), b) y f) del apartado 2 del artículo R. 214-1-1 admitidos a negociación en un mercado organizado francés o en un mercado organizado de un Estado miembro de la Comunidad Europea o de un país perteneciente al Espacio Económico Europeo	13,99	13,63
b) Los instrumentos financieros mencionados en las letras a), b) y f) del apartado 2 del artículo R. 214-1-1 admitidos a negociación en otro mercado organizado, es decir, en un mercado organizado y de funcionamiento regular de un país que no sea un Estado miembro de la Comunidad Europea ni pertenezca al Espacio Económico Europeo, siempre y cuando el mercado en cuestión no figure en ninguna de las listas de mercados excluidos elaboradas por la Autoridad de los Mercados Financieros	80,29	78,18
c) Los instrumentos financieros mencionados en las letras a) y b) del apartado 2 del artículo R. 214-1-1 emitidos recientemente, es decir, aquellos a los que se refiere el último párrafo de la sección I. del artículo R. 214-2 del Código Monetario y Financiero		
d) Resto de activos: los mencionados en los artículos R. 214-5, R. 214-29 y R. 214-32 del Código Monetario y Financiero	4,20	4,09

MOVIMIENTOS DURANTE EL PERIODO EN LA CARTERA DE VALORES DE CARMIGNAC EMERGENTS

Composición de la cartera de valores	Variación (en importe)	
	Adquisiciones	Enajenaciones
a) Los instrumentos financieros mencionados en las letras a), b) y f) del apartado 2 del artículo R. 214-1-1 admitidos a negociación en un mercado organizado francés o en un mercado organizado de un Estado miembro de la Comunidad Europea o de un país perteneciente al Espacio Económico Europeo	63.818.480,76	19.390.102,59
b) Los instrumentos financieros mencionados en las letras a), b) y f) del apartado 2 del artículo R. 214-1-1 admitidos a negociación en otro mercado organizado, es decir, en un mercado organizado y de funcionamiento regular de un país que no sea un Estado miembro de la Comunidad Europea ni pertenezca al Espacio Económico Europeo, siempre y cuando el mercado en cuestión no figure en ninguna de las listas de mercados excluidos elaboradas por la Autoridad de los Mercados Financieros	338.214.435,22	589.203.582,47
c) Los instrumentos financieros mencionados en las letras a) y b) del apartado 2 del artículo R. 214-1-1 emitidos recientemente, es decir, aquellos a los que se refiere el último párrafo de la sección I. del artículo R. 214-2 del Código Monetario y Financiero		
d) Resto de activos: los mencionados en los artículos R. 214-5, R. 214-29 y R. 214-32 del Código Monetario y Financiero	8.365.379,54	54.474.755,26

La cartera del OICVM puede obtenerse en:

CARMIGNAC GESTION 24, Place Vendôme 75001 París

DETALLE DE LA CARTERA DE VALORES DE CARMIGNAC EMERGENTS A 30 DE JUNIO DE 2011

Denominación de los valores	Divisa	Cantidad o nominal	Valor actual	% Patrimonio neto
Acciones y valores similares				
Acciones y valores similares negociados en un mercado organizado o equivalente				
SUDÁFRICA				
MTN GROUP LTD	ZAR	2.850.000	41.726.907,83	2,10
SHOPRITE HOLDINGS LIMITED	ZAR	4.300.000	44.537.597,10	2,24
TOTAL SUDÁFRICA			86.264.504,93	4,34
ANTILLAS NEERLANDESAS				
MERRILL - CW15 ICICI BANK LTD	USD	1.720.000	29.143.136,19	1,47
TOTAL ANTILLAS NEERLANDESAS			29.143.136,19	1,47
BERMUDAS				
CLSA 20/07/2015 BARHAT HEAVY ELEC SHARES REG S	USD	450.000.	14.282.832,71	0,72
CREDICORP	USD	318.000	18.884.574,27	0,95
GOME ELECTRICAL APPLIANCES	HKD	138.770.000	38.254.572,69	1,92
TOTAL BERMUDAS			71.421.979,67	3,59
BRASIL				
BR MALLS PARTICIPACOES	BRL	3.065.000	24.154.102,56	1,21
BRASIL.DIST.ADR	USD	1.480.000	47.926.337,21	2,41
CIA DE BEBIDAS DAS AMERICAS PREF ADR	USD	2.100.000	48.855.398,83	2,45
COSAN LTD CLASS A	USD	685.000	5.806.566,20	0,29
COSAN SA INDUSTRIA COMERCIO	BRL	2.200.000	23.893.512,28	1,20
GAFISA ADR	USD	1.500.000	9.787.219,37	0,49
HRT PETROLEO	BRL	47.500	29.359.175,29	1,48
HYPERMARCAS	BRL	2.025.000	13.142.093,99	0,66
ITAUSA-INVESTIMENTOS ITAU-PREF	BRL	3.444.000	18.230.749,87	0,92
QGEP PARTICIPACOES	BRL	2.800.000	20.026.047,99	1,01
TOTAL BRASIL			241.181.203,59	12,12
CANADÁ				
FIRST QUANTUM MINERALS	CAD	366.000	36.781.790,24	1,85
KINROSS GOLD CORPORATION	USD	3.313.200	36.106.190,30	1,82
LUNDIN MINING CORP	CAD	3.850.000	20.360.907,63	1,02
PACIFIC RUBIALES ENERGY	CAD	1.750.000	32.329.819,55	1,63
TOTAL CANADÁ			125.578.707,72	6,32
CHINA				
CHINA UNICOM HK	HKD	18.800.000	26.129.511,20	1,31

Denominación de los valores	Divisa	Cantidad o nominal	Valor actual	% Patrimonio neto
SANDS CHINA LTD	HKD	17.700.000	32.947.308,24	1,66
TOTAL CHINA			59.076.819,44	2,97
EMIRATS ARABES UNIS				
DP WORLD LIMITED	USD	2.850.000	24.139.048,87	1,21
TOTAL EMIRATOS ÁRABES UNIDOS			24.139.048,87	1,21
ESTADOS UNIDOS				
MERRIL LYNCH WARRANT on ITC LIMITED 04/08/2015	USD	2.260.000	7.099.472,36	0,36
MERRIL LYNCH WARRANT 16/11/15 COAL INDIA	USD	4.632.574	28.169.602,99	1,41
MERRIL LYNCH WARRANT 26/08/2015 SHS TATA MOTORS	USD	310.000.	4.755.592,65	0,24
TOTAL ESTADOS UNIDOS			40.024.668,00	2,01
FRANCIA				
CFAO	EUR	970.000	28.983.600,00	1,46
TOTAL FRANCIA			28.983.600,00	1,46
HONG KONG				
HANG LUNG PROPERTIES LTD	HKD	9.600.000	27.144.965,50	1,37
HUABAO INTL	HKD	25.470.000	15.984.151,25	0,80
TOTAL HONG KONG			43.129.116,75	2,17
ISLAS CAIMÁN				
TENCENT HOLDINGS LTD NV	HKD	2.040.000	38.190.158,35	1,92
WANT WANT CHINA	HKD	72.000.000	48.184.441,11	2,43
WYNN MACAU LTD	HKD	10.215.000	22.953.224,93	1,15
TOTAL ISLAS CAIMÁN			109.327.824,39	5,50
INDIA				
BHARAT HEAVY ELECTRICALS LTD	INR	170.000.	5.378.541,59	0,27
INFOSYS TECHNOLOGIES LTD ADR	USD	619.000.	27.849.343,04	1,40
ITC	INR	12.000.000	37.576.432,72	1,89
TATA MOTORS	INR	1.550.000	23.776.652,13	1,20
TOTAL INDIA			94.580.969,48	4,76
INDONESIA				
ASTRA INTERNATIONAL	IDK	8.000.000	40.890.551,82	2,05
BANK RAKYAT INDONESIA	IDK	49.000.000	25.616.917,30	1,29
PERUSAHAAN GAS	IDK	100.700.000	32.599.638,55	1,64
TOTAL INDONESIA			99.107.107,67	4,98
LUXEMBURGO				
ORIFLAME COSMETICS	SEK	665.000	22.627.874,06	1,14
TOTAL LUXEMBURGO			22.627.874,06	1,14
MALASIA				
GENTING BHD	MYR	23.000.000	58.946.743,26	2,96
TOTAL MALASIA			58.946.743,26	2,96

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

Denominación de los valores	Divisa	Cantidad o nominal	Valor actual	% Patrimonio neto
TURQUÍA				
BIM BIRLESİK MAGAZALAR	TRY	1.038.413	23.264.014,67	1,17
SABANCI HOLDING	TRY	8.100.000	23.461.807,99	1,18
TOTAL TURQUÍA			46.725.822,66	2,35
TOTAL Acciones y valores similares negociados en mercados organizados o equivalentes			1.958.158.890,63	98,47
TOTAL Acciones y valores similares			1.958.158.890,63	98,47
Otros instrumentos financieros				
Acciones y valores similares negociados en un mercado organizado o equivalente				
MERRI01G LX 02/12/11	USD	2.800	1.732.603,54	0,09
TOTAL Acciones y valores similares negociados en mercados organizados o equivalentes			1.732.603,54	0,09
TOTAL Otros instrumentos financieros			1.732.603,54	0,09
Instrumentos financieros a plazo				
Compromisos a plazo firme				
Compromisos a plazo firme en un mercado organizado o equivalente				
HKF HS CHINA EN 0711	HKD	1.050	486.152,29	0,03
TOTAL Compromisos a plazo firme en mercados organizados			486.152,29	0,03
Compromisos a plazo firme en mercados OTC				
BOVESPA AUG11 0811	BRL	-1.440	62.813,00	
KMU1 INDEX 0911	KRW	-170	-11.493,08	
TOTAL Compromisos a plazo firme en mercados OTC			51.319,92	
TOTAL Compromisos a plazo firme			537.472,21	0,03
TOTAL Instrumentos financieros a plazo			537.472,21	0,03
Requerimiento de depósito de márgenes				
Requerimiento de depósito de márgenes C.A.I. en HKD	HKD	-5.484.600	-486.152,29	-0,02
TOTAL Requerimiento de depósito de márgenes			-486.152,29	-0,02
Créditos			68.108.987,96	3,43
Deudas			-50.447.817,56	-2,54
Cuentas financieras			10.750.282,84	0,54
Patrimonio neto			1.988.354.267,33	100,00
CARMIGNAC EMERGENTS GBP	GBP	3.216,826	97,14	
CARMIGNAC EMERGENTS	EUR	2.917.109,374	681,49	