

**INFORME SEMESTRAL 2011
DEL FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA
(FCP) DE DERECHO FRANCÉS
CARMIGNAC EURO-PATRIMOINE**

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



24, place Vendôme 75001 Paris - 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

Alemania, Bélgica, Luxemburgo, Suiza, Países Bajos, Italia, España y Francia.

BALANCE DE CARMIGNAC EURO-PATRIMOINE

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	360.737.796,18
b) Bancos	992.944,83
c) Otros activos del OICVM	136.550.954,33
d) Activos totales del OICVM	498.281.695,34
e) Pasivos	-125.545.413,54
f) Valor liquidativo	372.736.281,80

* Importes declarados

NÚMERO DE PARTICIPACIONES EN CIRCULACIÓN Y VALOR LIQUIDATIVO DE LA PARTICIPACIÓN DE CARMIGNAC EURO-PATRIMOINE

Participación	Clase de participación	Patrimonio neto de la Clase	Número de participaciones en	Valor liquidativo
CARMIGNAC EURO-PATRIMOINE	C	372.736.281,80	1.386.947,966	268,74

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA DE VALORES DE CARMIGNAC EURO-PATRIMOINE

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	78,74	58,90
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	18,04	13,49
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	4,93	3,69

MOVIMIENTOS DURANTE EL PERIODO EN LA CARTERA DE VALORES DE CARMIGNAC EURO-PATRIMOINE

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	140.311.519,05	128.483.335,21
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	38.034.729,31	13.862.570,79
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	6.971.518,85	

La cartera del OICVM puede obtenerse en:

CARMIGNAC GESTION 24, Place Vendôme 75001 París

DETALLE DE LA CARTERA DE VALORES DE CARMIGNAC EURO-PATRIMOINE A 30 DE JUNIO DE 2011

Denominación de los valores	Divisa	Cantidad o nominal	Valor actual	% Patrimonio neto
ALEMANIA				
BEIERSDORF NOM	EUR	222.973	9.978.041,75	2,68
DAIMLERCHRYSLER	EUR	133.700	6.939.030,00	1,86
HEIDELBERGER ZEMENT	EUR	157.800	6.947.145,00	1,86
TOTAL ALEMANIA			23.864.216,75	6,40
BÉLGICA				
ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	170.300	6.812.000 ,00	1,83
COLRUYT NV	EUR	99.735	3.440.857 ,50	0,92
TOTAL BÉLGICA			10.252.857 ,50	2,75
BERMUDAS				
GOLAR LNG LTD.BERMUDA	USD	246.200	5.924.694,28	1,59
JUPITER ADRIA	EUR	4.333.333	2.166.666,50	0,58
SEADRILL LTD	NOK	306.850	7.490.688,51	2,01
TOTAL BERMUDAS			15.582.049, 29	4,18
DINAMARCA				
NOVO-NORDISK B	DKK	178.480	15.445.821,77	4,14
TOTAL DINAMARCA			15.445.821,77	4,14
ESPAÑA				
TECNICAS REUNIDAS	EUR	190.300	6.732.814,00	1,81
TOTAL ESPAÑA		190.300	6.732.814,00	1,81
FINLANDIA				
FORTUM CORPORATION	EUR	341.900	6.827.743,00	1,83
OUTOTEC OYJ	EUR	184.400	7.228.480,00	1,94
TOTAL FINLANDIA			14.056.223,00	3,77
FRANCIA				
AXA	EUR	783.150	12.271.960,50	3,30
BUREAU VERITAS	EUR	113.800	6.627.712,00	1,78
DASSAULT SYSTEMES	EUR	193.600	11.366.256,00	3,05
ILIAD	EUR	53.900	4.987.367,00	1,34
LVMH (LOUIS VUITTON - MOET HENNESSY)	EUR	98.000	12.161.800,00	3,26
MAUREL & PROM	EUR	213.000	3.600.765,00	0,97
REMY COINTREAU	EUR	80.400	4.666.416,00	1,25
UNIBAIL-RODAMCO	EUR	49.800	7.940.610,00	2,13

Denominación de los valores	Divisa	Cantidad o nominal	Valor actual	% Patrimonio neto
ZODIAC AEROSPACE	EUR	85,029	5.104.290,87	1,37
TOTAL FRANCIA			68.727.177,37	18,45
ITALIA				
FIAT INDUSTRIAL	EUR	772.300	6.873.470,00	1,84
TOTAL ITALIA			6.873.470,00	1,84
LUXEMBURGO				
MILLICOM INTL CELLULAR SDR	SEK	130.700	9.428.932,14	2,53
PACIFIC DRILLING	NOK	445.000	2.574.205,24	0,69
TOTAL LUXEMBURGO			12.003.137,38	3,22
NORUEGA				
DNB NOR	NOK	1.056.300	10.211.176,10	2,73
OCEAN RIG UDW	NOK	337.000	4.288.799,48	1,15
STOREBRAND ASA	NOK	798.805	4.719.450,55	1,27
YARA INTERNATIONAL	NOK	189.600	7.402.079,93	1,99
TOTAL NORUEGA			26.621.506,06	7,14
PAÍSES BAJOS				
AKZO NOBEL	EUR	83.000	3.610.500,00	0,97
CORE LABORATORIES	USD	90.900	6.993.127,56	1,87
QIAGEN NV ORD	EUR	264.300	3.494.046,00	0,94
TOTAL PAÍSES BAJOS			14.097.673,56	3,78
PORTUGAL				
GALP ENERGIA SGPS SA CLASSE B	EUR	276.900	4.555.005,00	1,22
JERONIMO MARTINS	EUR	796.370	10.543.938,80	2,83
TOTAL PORTUGAL			15.098.943,80	4,05
REINO UNIDO				
AEGIS GROUP PLC	GBP	4.355.500	7.716.959,19	2,07
AFREN	GBP	4.059.000	7.097.238,25	1,90
AUTONOMY CORPORATION PLC	GBP	380.500	7.192.442,28	1,93
INVENSYS PLC	GBP	1.910.900	6.811.568,68	1,83
RANDGOLD RESOURCES	GBP	103.500	6.022.839,27	1,62
RECKITT BENCKISER PLC	GBP	277.103	10.555.720,28	2,83
STANDARD CHARTERED PLC	GBP	338.188	613.433,36	1,65
TULLOW OIL	GBP	746.100	10.244.881,24	2,75
XSTRATA PLC	GBP	827.200	12.563.034,16	3,37
TOTAL REINO UNIDO			74.338.916,71	19,95
SUIZA				
CREDIT SUISSE GROUP	CHF	431.000	11.544.642,86	3,11
GIVAUDAN	CHF	13.133	9.568.974,03	2,57
NESTLE NOM.	CHF	237.500	10.164.953,31	2,73

Denominación de los valores	Divisa	Cantidad o nominal	Valor actual	% Patrimonio neto
NOVARTIS AG NOMINATIF	CHF	140.000	5.905.963,30	1,58
TOTAL SUIZA			37.184.533,50	9,99
CHEQUIA				
CESKE ENERGETICKE ZAVODY AS	CZK	214.800	7.618.304,74	2,04
TOTAL CHEQUIA			7.618.304,74	2,04
TOTAL Acciones y valores similares negociados en mercados organizados o equivalentes			348.497.645,43	93,51
TOTAL Acciones y valores similares			348.497.645,43	93,51
Obligaciones y valores similares				
Obligaciones y valores similares negociados en un mercado organizado o equivalente				
BERMUDAS				
SEADRILL 6.50% 05/10/2015	USD	10.000.000	6.853.850,25	1,83
TOTAL BERMUDAS			6.853.850,25	1,83
REINO UNIDO				
AFREN 11.5% 01/02/2016	USD	6.800.000	5.386.300,50	1,45
TOTAL REINO UNIDO			5.386.300,50	1,45
TOTAL Obligaciones y valores similares negociados en mercados organizados o equivalentes			12.240.150,75	3,28
TOTAL Obligaciones y valores similares			12.240.150,75	3,28
Organismos de inversión colectiva				
Otros OIC cotizados				
ESTADOS UNIDOS				
SPDR GOLD TRUST	USD	182.600	18.385.314,34	4,93
TOTAL ESTADOS UNIDOS			18.385.314,34	4,93
TOTAL Otros OIC cotizados			18.385.314,34	4,93
TOTAL Organismos de inversión colectiva			18.385.314,34	4,93
Instrumentos financieros a plazo				
Compromisos a plazo firme				
Compromisos a plazo firme en un mercado organizado o equivalente				
EUR DJE 600 CON 0911	EUR	-600	-163.500,00	-0,04
EUR EUX ST.E.M2 0911	EUR	-720	-25.200,00	-0,01
EUREX DAX IND 0911	EUR	-105	-529.462,50	-0,14
EUREX EUROSTX 0911	EUR	-2.747	-2.414.920,00	-0,65
LIF LIFF FTSE 1 0911	GBP	-570	-896.295,89	-0,24
SOF SOFFEX SMI 0911	CHF	-350	-106.077,98	-0,03
TOTAL Compromisos a plazo firme en mercados organizados			-4.135.456,37	-1,11
TOTAL Compromisos a plazo firme			-4.135.456,37	-1,11

Denominación de los valores	Divisa	Cantidad o nominal	Valor actual	% Patrimonio neto
Compromisos a plazo condicional				
Compromisos a plazo condicional en mercados organizados o equivalentes				
DJ STOXX W OPT W2 07/2011 PUT 2,700	EUR	1.260	55.440,00	0,01
TOTAL Compromisos a plazo condicional en mercados organizados			55.440,00	0,01
TOTAL Compromisos a plazo condicional			55.440,00	0,01
Otros instrumentos financieros a plazo				
CFD				
CFD ABB 1230	CHF	-100.000		
CFD FINMECCAN 1230	EUR	-230.000		
CFD GLAXOSMIT 1230	GBP	-150.000		
CFD MER NOBLE 1230	USD	-70.000		
CFD MERR EDP 1230	EUR	-1.510.000		
CFD ML GAS NA 1230	EUR	-183.933	-4.333,50	
CFD REPSOL ML 1230	EUR	-175.000		
CFD RWE 1230	EUR	-34.000		
CFD STATOILHY 1230	NOK	-406.400		
CFD VEOLIA 1230	EUR	-60.000		
TOTAL CFD			-4.333,50	
TOTAL Otros instrumentos financieros a plazo			-4.333,50	
TOTAL Instrumentos financieros a plazo			-4.084.349,87	-1,10
Requerimiento de depósito de márgenes				
Requerimiento de depósito de márgenes C.A.I. en GBP	GBP	809.400	896.295,88	0,24
Requerimiento de depósito de márgenes C.A.I. en CHF	CHF	129.500	106.077,98	0,03
Requerimiento de depósito de márgenes C.A.I. en EUR	EUR	3.133.082,5	3.133.082,50	0,84
TOTAL Requerimiento de depósito de márgenes			4.135.456,36	1,11
Créditos			113.974.743,63	30,58
Deudas			-100.625.503,75	-27,00
Cuentas financieras			-19.787.175,09	-5,31
Patrimonio neto			372.736.281,80	100,00

CARMIGNAC EURO-PATRIMOINE	EUR	1.386.947,966	268,74	
---------------------------	-----	---------------	--------	--