
CARMIGNAC PORTFOLIO

R.C.S . B 70409

Informe semestral (no auditado)

a 30/06/2011

CARMIGNAC PORTFOLIO

Índice

	Página
Organización	3
Información general	4
Estados financieros a 30/06/2011	5
Cifras clave relativas a los 3 últimos ejercicios	7
Cartera de valores a 30/06/2011	
<i>Grande Europe</i>	9
<i>Commodities</i>	11
<i>Emerging Discovery</i>	13
<i>Global Bond</i>	15
<i>Cash Plus</i>	17
<i>Market Neutral</i>	21
<i>Emerging Patrimoine</i>	23
Distribución geográfica y sectorial	
<i>Grande Europe</i>	26
<i>Commodities</i>	28
<i>Emerging Discovery</i>	29
<i>Global Bond</i>	31
<i>Cash Plus</i>	32
<i>Market Neutral</i>	34
<i>Emerging Patrimoine</i>	35
Notas a los estados financieros	37

No se aceptará ninguna suscripción basada únicamente en los estados financieros. Solo podrán aceptarse suscripciones de inversores que hayan recibido el 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, 5, Allée Scheffer, L-2520 Luxemburgo

Consejo de Administración:

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

Miembros Don Jean-Pierre MICHALOWSKI
Director General Adjunto de CACEIS

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

Don Simon PICKARD (desde el 06/01/2011)
Gestor en Carmignac Gestion

Dirección:

Miembros Don Eric HELDERLE
Consejero Delegado

Don Antoine BRUNEAU
Directivo

Banco Depositario:

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

Agente de domiciliaciones, agente administrativo, agente de registro, agente de transferencias y agente de pagos:

CACEIS Bank Luxembourg, 5, Allée Scheffer, L-2520 Luxemburgo

Gestor financiero:

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

Agentes de comercialización:

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

Auditor autorizado:

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

Servicios financieros:

En Luxemburgo: CACEIS Bank Luxembourg, 5, Allée Scheffer, L-2520 Luxemburgo

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

Representante, entidad comercializadora y agente de pagos en Suiza:

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

Podrán obtenerse gratuitamente a través del representante en Suiza o en el domicilio social de la SICAV los estatutos, el folleto, los informes anual y semestral 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 Luxemburgo, donde cualquier persona interesada puede 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 pueden 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 determina cada día hábil bancario común en Luxemburgo y en París.

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

Las comunicaciones destinadas a los titulares de acciones se publican en el diario *d'Wort* así como, siempre que la ley luxemburguesa lo requiere, en el *Mémorial* (Boletín Oficial).

El ejercicio social comienza el 1 de enero y termina el 31 de diciembre.

CARMIGNAC PORTFOLIO

Estados financieros a 30/06/2011

	Grande Europe	Commodities	Emerging Discovery	Global Bond
<i>Expresado en</i>	EUR	EUR	EUR	EUR
<i>Notas</i>				
Balance				
Activos	411.864.600,18	1.686.295.425,96	377.357.486,14	361.480.856,69
<i>Cartera de valores a precios de adquisición</i>	362.063.707,21	1.412.140.407,88	320.823.964,80	272.433.667,82
<i>Plusvalía/(minusvalía) latente</i>	18.772.713,25	196.126.213,28	26.627.002,85	(5.354.065,35)
Cartera de valores a precios de mercado	2 380.836.420,46	1.608.266.621,16	347.450.967,65	267.079.602,47
<i>Opciones compradas a precios de adquisición</i>	0,00	0,00	0,00	506.250,00
Opciones compradas a precios de mercado	0,00	0,00	0,00	768.678,75
Plusvalía latente en instrumentos derivados	2, 8-11 672.809,55	0,00	0,00	0,00
Bancos y depósitos de garantía	14 4.458.456,61	32.096.822,05	3.733.593,66	34.901.647,89
Otros activos	16 25.896.913,56	45.931.982,75	26.172.924,83	58.730.927,58
Pasivos	25.173.688,42	85.695.718,79	24.514.422,25	73.186.981,57
<i>Opciones vendidas a precios de adquisición</i>	0,00	0,00	0,00	424.500,00
Opciones vendidas a precios de mercado	0,00	0,00	0,00	194.017,50
Deudas bancarias a la vista	13.476.446,82	20.103.066,55	10.918.242,24	1.024.810,81
Minusvalía latente en instrumentos derivados	2, 8-11 0,00	10.001.963,40	4.341,95	2.145.772,33
Otros pasivos	11.697.241,60	55.590.688,84	13.591.838,06	69.822.380,93
Valor liquidativo	386.690.911,76	1.600.599.707,17	352.843.063,89	288.293.875,12
Cuenta de pérdidas y ganancias y estado de variaciones del patrimonio neto				
Ingresos procedentes de valores y activos	13 7.351.187,24	3.475.374,00	4.157.975,09	7.202.808,63
Comisiones de gestión, comercialización y asesoramiento	4, 6 4.090.940,74	15.103.257,91	4.580.778,13	1.597.302,25
Gastos de custodia y comisión del banco depositario	3 34.780,17	1.027,20	124.408,43	10.472,04
Intereses bancarios	129.778,78	326.296,87	177.855,64	48.295,38
Intereses sobre contratos de permuta financiera	0,00	0,00	0,00	0,00
Gastos generales	5 3.035.714,48	12.754.526,28	2.519.719,37	320.173,72
<i>Taxe d'abonnement</i>	7 113.021,72	447.962,67	96.757,56	74.902,59
Comisión de rentabilidad	6 0,00	0,00	0,00	0,00
Total gastos	7.404.235,89	28.633.070,93	7.499.519,13	2.051.145,98
Resultados de explotación netos	(53.048,65)	(25.157.696,93)	(3.341344,04)	5.151.662,65
Resultado materializado neto en ventas de valores	91.600.590,62	171.910.581,23	23.442.704,89	3.395.756,23
Resultados materializados en instrumentos derivados	(9.979.385,78)	(31.882.005,22)	(7.087.421,33)	(14.805.538,29)
Resultado materializado neto	81.568.156,19	114.870.879,08	13.013.739,52	(6.258.119,41)
Variación de la plusvalía/(minusvalía) latente neta en:				
Cartera de valores	2 (122.354.359,87)	(399.258.070,21)	(79.325.235,60)	(7.059.160,33)
Instrumentos derivados	2 641.667,47	(8.612.609,71)	(766.075,17)	(551.743,43)
Resultado de las operaciones	(40.144.536,21)	(292.999.800,84)	(67.077.571,25)	(13.869.023,17)
Emisiones/(reembolsos) netas/(os)	(203.127.330,83)	24.967.444,90	(93.352.059,95)	19.641.494,75
Incremento/(disminución) del patrimonio neto durante el periodo	(243.271.867,04)	(268.032.355,94)	(160.429.631,20)	5.772.471,58
Patrimonio neto al inicio del periodo	629.962.778,80	1.868.632.063,11	513.272.695,09	282.521.403,54
Patrimonio neto al cierre del periodo	386.690.911,76	1.600.599.707,17	352.843.063,89	288.293.875,12

Las notas anexas forman parte integrante de estos estados financieros.

CARMIGNAC PORTFOLIO

Estados financieros a 30/06/2011

		Cash Plus	Market Neutral	Emerging Patrimoine	Consolidé
	<i>Expresado en</i>	EUR	EUR	EUR	EUR
	<i>Notas</i>				
Balance					
Activos		550.398.746,52	201.621.593,83	38.963.535,18	3.627.982.244,50
<i>Cartera de valores a precios de adquisición</i>		496.692.771,16	106.810.091,14	34.559.891,10	3.005.524.501,11
<i>Plusvalía/(minusvalía) latente</i>		(6.937.383,37)	1.032.115,56	(218.040,59)	230.048.555,63
Cartera de valores a precios de mercado	2	489.755.387,79	107.842.206,70	34.341.850,51	3.235.573.056,74
<i>Opciones compradas a precios de adquisición</i>		196.573,05	0,00	364.000,00	1.066.823,05
Opciones compradas a precios de mercado	2, 8-11	86.188,51	0,00	429.120,72	1.283.987,98
Plusvalía latente en instrumentos derivados	2, 8-11	1.367.549,01	0,00	19.022,25	2.059.380,81
Bancos y depósitos de garantía	14	41.262.973,68	7.719.025,76	493.635,64	124.666.155,29
Otros activos	16	17.926.647,53	86.060.361,37	3.679.906,06	264.399.663,68
Pasivos		36.338.169,76	40.184.992,41	3.524.161,80	288.618.135,00
<i>Opciones vendidas a precios de adquisición</i>		158.367,99	0,00	408.800,00	991.667,99
Opciones vendidas a precios de mercado		100.157,95	0,00	269.219,44	563.394,89
Deudas bancarias a la vista		1.145.568,99	2.210.791,16	3.083.566,15	51.962.492,72
Minusvalía latente en instrumentos derivados	2, 8-11	0,00	222.234,02	0,00	12.374.311,70
Otros pasivos		35.092.442,82	37.751.967,23	171.376,21	223.717.935,69
Valor liquidativo		514.060.576,76	161.436.601,42	35.439.373,38	3.339.364.109,50
Cuenta de pérdidas y ganancias y estado de variaciones del patrimonio neto					
Ingresos procedentes de valores y activos	13	7.009.637,56	1.182.580,44	365.993,94	30.745.556,90
Comisiones de gestión, comercialización y asesoramiento	4, 6	1.065.084,22	1.176.968,32	118.322,20	27.732.653,77
Gastos de custodia y comisión del banco depositario	3	21.058,47	6.389,97	5.011,21	203.147,49
Intereses bancarios		12.698,14	118.798,41	14.466,06	828.189,28
Intereses sobre contratos de permuta financiera		20.937,99	0,00	0,00	20.937,99
Gastos generales	5	86.458,53	2.976.889,03	164.216,84	21.857.698,25
<i>Taxe d'abonnement</i>	7	115.169,88	40.926,97	4.430,87	893.172,26
Comisión de rentabilidad	6	642.817,97	0,00	17.887,86	660.705,83
Total gastos		1.964.225,20	4.319.972,70	324.335,04	52.196.504,87
Resultados de explotación netos		5.045.412,36	(3.137.392,26)	41.658,90	(21.450.947,97)
Resultado materializado neto en ventas de valores		(2.413.203,94)	13.556.598,46	115.864,66	301.608.892,15
Resultados materializados en instrumentos derivados		6.159.302,37	(9.681.876,52)	(427.905,22)	(67.704.829,99)
Resultado materializado neto		8.791.510,79	737.329,68	(270.381,66)	212.453.114,19
Variación de la plusvalía/(minusvalía) latente neta en:					
Cartera de valores	2	(6.293.072,80)	(15.288.263,58)	(218.040,59)	(629.796.202,98)
Instrumentos derivados	2	1.232.968,02	2.174.991,70	223.723,53	(5.657.077,59)
Resultado de las operaciones		3.731.406,01	(12.375.942,20)	(264.698,72)	(423.000.166,38)
Emisiones/(reembolsos) netas/(os)		311.147.942,31	568.200,93	35.704.072,10	95.549.764,21
Incremento/(disminución) del patrimonio neto durante el periodo		314.879.348,32	(11.807.741,27)	35.439.373,38	(327.450.402,17)
Patrimonio neto al inicio del periodo		199.181.228,44	173.244.342,69	0,00	3.666.814.511,67
Patrimonio neto al cierre del periodo		514.060.576,76	161.436.601,42	35.439.373,38	3.339.364.109,50

Las notas anexas forman parte integrante de estos estados financieros.

CARMIGNAC PORTFOLIO

Cifras clave relativas a los 3 últimos ejercicios

EUR		31/12/09	31/12/10	30/06/11
Grande Europe	Patrimonio neto (EUR)	735.147.518,12	629.962.778,80	386.690.911,76
Acciones de capitalización Clase GBP (GBP)				
Número de acciones		0	1	1
Valor liquidativo por acción		0,00	4.964,25	4.959,23
Acciones de capitalización Clase A (EUR)				
Número de acciones		5.612	19.211	49.107
Valor liquidativo por acción		10.168,33	10.367,88	10.468,04
EUR		31/12/09	31/12/10	30/06/11
Market Neutral	Patrimonio neto (EUR)	102.506.129,53	173.244.342,69	161.436.601,42
Acciones de capitalización Clase GBP (GBP)				
Número de acciones		0	1	526
Valor liquidativo por acción		0,00	99,57	93,48
Acciones de capitalización Clase A (EUR)				
Número de acciones		100.105	158.093	158.487
Valor liquidativo por acción		1.023,99	1.095,84	1.018,27
EUR		31/12/09	31/12/10	30/06/11
Emerging Patrimoine	Patrimonio neto (EUR)	0,00	0,00	35.439.373,38
Acciones de capitalización Clase GBP (GBP)				
Número de acciones		0	0	44.125
Valor liquidativo por acción		0,00	0,00	101,75
Acciones de capitalización Clase A (EUR)				
Número de acciones		0	0	205.299
Valor liquidativo por acción		0,00	0,00	99,89
Acciones de capitalización Clase USD (USD)				
Número de acciones		0	0	70.725
Valor liquidativo por acción		0,00	0,00	101,93
Acciones de capitalización Clase E (EUR)				
Número de acciones		0	0	50.000
Valor liquidativo por acción		0,00	0,00	99,75

CARMIGNAC PORTFOLIO Grande Europe

Cartera de valores a 30/06/2011

Expresada en EUR

Cantidad	Denominación	Divisa de cotización	Precio de mercado	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa			370.183.797,72	95,74%
Renta variable			370.183.797,72	95,74%
<i>Alemania</i>			<i>53.866.047,07</i>	<i>13,93%</i>
224.210,00	BEIERSDORF AG	EUR	10.033.397,50	2,59%
2.823.825,00	COMMERZBANK AG	EUR	8.383.936,43	2,17%
146.023,00	DAIMLER AG REG SHS	EUR	7.578.593,70	1,96%
141.128,00	HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	6.213.160,20	1,61%
142.189,00	K+S	EUR	7.536.017,00	1,95%
271.541,00	RHOEN ICLINIKUM AG	EUR	4.518.442,24	1,17%
230.000,00	SAP AG	EUR	9.602.500,00	2,48%
<i>Bélgica</i>			<i>13.329.83750</i>	<i>3,45%</i>
138.101,00	ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	EUR	5.524.040,00	1,43%
226.255,00	COLRUYT	EUR	7.805.797,50	2,02%
<i>Dinamarca</i>			<i>8.706.707,96</i>	<i>2,25%</i>
100.608,00	NOVO-NORDISK -B-	DKK	8.706.707,96	2,25%
<i>España</i>			<i>6.368.400,00</i>	<i>1,65%</i>
180.000,00	TECNICAS REUNIDAS	EUR	6.368.400,00	1,65%
<i>Estados Unidos de América</i>			<i>7.572.21272</i>	<i>1,96%</i>
595.000,00	OCEAN RIG UDW INC REG-S	NOK	7.572.212,72	1,96%
<i>Francia</i>			<i>38.615.441,82</i>	<i>9,99%</i>
732.750,00	AXA SA	EUR	11.482.192,50	2,97%
154.083,00	REMY COINTREAU SA	EUR	8.942.977,32	2,31%
86.860,00	SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	10.006.272,00	2,59%
200.000,00	SOCIETE GENERALE SA	EUR	8.184.000,00	2,12%
<i>Isla de Man</i>			<i>10.255.309,58</i>	<i>265%</i>
7.177.165,00	EQUEST BALKAN PROPERTIES PLC	GBP	675.553,99	0,17%
4.003.419,00	EROS INTL	GBP	9.398.425,65	2,43%
1.310.000,00	METRO BALTIC HORIZONS PLC	GBP	181.329,94	0,05%
<i>Italia</i>			<i>9.601.471,30</i>	<i>248%</i>
1.078.817,00	FIAT INDUSTRIAL	EUR	9.601.471,30	2,48%
<i>Luxemburgo</i>			<i>10.099.850,80</i>	<i>261%</i>
140.000,00	MILLICOM INTERNATIONAL CELLULAR SA-SDR-	SEK	10.099.850,80	2,61%
<i>Países Bajos</i>			<i>45.736.535,78</i>	<i>11,83%</i>
194.664,00	AICZO NOBEL NV	EUR	8.467.884,00	2,19%
473.735,00	IMTECH NV	EUR	11.554.396,65	2,99%
369.986,00	KONINKLIJKE PHILIPS ELECTRONICS NV	EUR	6.552.452,06	1,69%
692.619,00	QIAGEN NV	EUR	9.156.423,18	2,37%
442.618,00	UNILEVER NV	EUR	10.005.379,89	2,59%
<i>Polonia</i>			<i>5.083.067,23</i>	<i>1,31%</i>
685.835,00	EUROCASH SA	PLN	5.083.067,23	1,31%
<i>Portugal</i>			<i>29.442.947,52</i>	<i>7,61%</i>
670.000,00	GALP ENERGIA SA REG SHS -B-	EUR	11.021.500,00	2,85%
1.391.348,00	JERONIMO MARTINS SGPS SA	EUR	18.421.447,52	4,76%
<i>República Checa</i>			<i>5.320.045,21</i>	<i>1,38%</i>
150.000,00	CEZ AS	CZK	5.320.045,21	1,38%
<i>Reino Unido</i>			<i>59.043.373,87</i>	<i>15,28%</i>
1.300.000,00	AMLIN PLC	GBP	5.846.077,18	1,51%
900.000,00	ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC	GBP	10.793.422,29	2,80%
270.000,00	BEP BILLITON PLC	GBP	7.331.155,53	1,90%
1.628.351,00	CARETECH HOLDING	GBP	2.416.245,32	0,62%
2.221.055,00	INVENSYS	GBP	7.917.143,07	2,05%
309.100,00	RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	11.774.586,12	3,05%
377.197,00	TULLOW OIL PLC	GBP	5.179.384,09	1,34%
512.619,00	XSTRATA PLC	GBP	7.785.360,27	2,01%
<i>Rusia</i>			<i>16.613.147,18</i>	<i>4,30%</i>
348.216,00	AKRON OJSC	USD	11.503.220,75	2,98%
2.067.543,00	SBERBANK	USD	5.109.926,43	1,32%
<i>Suiza</i>			<i>43.324.749,80</i>	<i>11,20%</i>
133.007,00	COMPAGNIE FINANCIERE RICHEMONT SA	CHF	5.997.735,38	1,55%

CARMIGNAC PORTFOLIO Grande Europe

Cartera de valores a 30/06/2011

Expresada en EUR

Cantidad	Denominación	Divisa de cotización	Precio de mercado	% del patrimonio neto
255.561,00	CREDIT SUISSE GROUP AG REG SHS	CHF	6.845.383,93	1,77%
18.000,00	GIVAUDAN SA REG.SHS	CHF	13.115.170,38	3,39%
296.668,00	NESTLE SA REG SHS	CHF	12.697.332,08	3,28%
110.681,00	NOVARTIS AG REG SHS	CHF	4.669.128,03	1,21%
	<i>Turquía</i>			1,86%
321.587,00	BIM BIRLESIK MAGAZALAR	TRY	7.204.652,38	1,86%
			7.204.652,38	
Otros valores mobiliarios			10.652.622,74	2,75%
	Renta variable		10.652.622,74	2,75%
	<i>Bermudas</i>		3.769.831,50	0,97%
7.539.663,00	JUPITER ADRIA LIMITED	EUR	3.769.831,50	0,97%
	<i>Islas Vírgenes Británicas</i>		6.882.791,24	1,78%
18.416.310,00	CELADON MINING -SHS-	GBP	6.882.791,24	1,78%
Total cartera de valores			380.836.420,46	98,49%

CARMIGNAC PORTFOLIO Commodities

Cartera de valores a 30/06/2011

Expresada en EUR

Cantidad	Denominación	Divisa de cotización	Precio de mercado	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa			1.603.942.462,21	100,21%
Renta variable			1.603.286.396,46	100,17%
<i>Sudáfrica</i>			<i>19.154.93272</i>	<i>1,20%</i>
200.000,00	HARMONY GOLD MNING	ZAR	1.830.381,90	0,11%
1.900.000,00	HARMONY GOLD MINING SPONSORED ADR	USD	17.324.550,82	1,09%
<i>Australia</i>			<i>116.021.653,51</i>	<i>7,25%</i>
2.144.767,00	AMPELLA MINING LTD	AUD	2.961.685,34	0,19%
8.000.000,00	ATLAS IRON LTD	AUD	22.035.149,90	1,38%
7.000.000,00	FORTESCUE METALS GROUP LTD	AUD	32.823.807,41	2,04%
5.980.000,00	GRYPHON MINERALS	AUD	7.992.763,26	0,50%
2.400.000,00	ILUKA RESOURCES	AUD	29.738.591,05	1,86%
14.000.000,00	LYNAS CORPORATION LTD	AUD	20.469.649,98	1,28%
889.651,00	WINDIMURRA VANADIUM LTD	AUD	6,57	0,00%
<i>Bermudas</i>			<i>48.113.241,70</i>	<i>3,01%</i>
3.540.000,00	AFRICAN MENERAL	GBP	20.305.852,39	1,27%
1.153.200,00	CONTINENTAL GOLD LTD	CAD	6.049.303,56	0,38%
1.650.000,00	KOSMOS ENERGY LTD	USD	19.324.068,01	1,21%
6.649.000,00	MADAGARSCAR OIL	GBP	2.434.017,74	0,15%
<i>Brasil</i>			<i>49.663.36284</i>	<i>3,10%</i>
52.000,00	HRT PETROLEO EM PETROLEO SA	BRL	32.140.570,85	2,01%
2.450.000,00	QGEP PARTICIPAOES	BRL	17.522.791,99	1,09%
<i>Canadá</i>			<i>702.858.716,30</i>	<i>43,91%</i>
17.500.000,00	AVION GOLD CORP	CAD	24.262.998,03	1,52%
7.900.000,00	BANKERS PETROLEUM	CAD	38.843.666,25	2,43%
5.900.000,00	CANACO RESSOURCES	CAD	14.041.093,44	0,88%
19.500.800,00	CANACOL ENERGY LTD	CAD	14.772.805,43	0,92%
2.600.000,00	COPPER MOUNTAIN CORP	CAD	13.880.293,01	0,87%
7.998.500,00	EASTERN PLATINIUM	CAD	4.573.021,26	0,29%
1.300.000,00	EXTORRE GOLD	CAD	11.529.748,08	0,72%
1.170.000,00	FIRST QUANTUM MINERALS LTD	CAD	117.581.132,75	7,34%
700.000,00	FRANCO-NEVADA CORP	CAD	18.009.648,03	1,13%
2.840.300,00	GASFRAC ENERGY	CAD	17.862.883,69	1,12%
1.900.000,00	HUDBAY MINERALS INC	CAD	19.553.332,14	1,22%
600.000,00	INTERNATIONAL TOWER HILL MINES LTD	USD	3.120.322,79	0,19%
2.300.000,00	KANSAI MINING CORP	CAD	16.437,38	0,00%
1.500.000,00	KINROSS GOLD CORP	USD	16.346.518,61	1,02%
183.000,00	LABREDOR IRON	CAD	1.602.108,27	0,10%
9.500.000,00	LUNDIN MINING CORP	CAD	50.241.200,64	3,13%
420.000,00	MEG ENERGY	CAD	15.104.091,48	0,94%
2.650.000,00	NEW GOLD INC	USD	18.807.807,70	1,18%
800.000,00	OSISKO MINING	CAD	8.570.305,52	0,54%
2.080.000,00	PACIFIC RUB	CAD	38.426.299,80	2,40%
710.000,00	PETROMINERALES LTD	CAD	14.364.909,77	0,90%
1.200.000,00	POTASH CORP OF SASKATCHEWAN INC	USD	47.169.017,48	2,95%
6.000.000,00	PRETIUM RESOURCES	CAD	39.278.184,74	2,45%
2.645.600,00	QUADRA MINING LTD	CAD	27.075.213,15	1,69%
4.300.000,00	SABINA GOLD AND SILVER CORP	CAD	18.131.141,68	1,13%
7.935.000,00	SEMAFO	CAD	41.907.914,95	2,62%
775.000,00	SILVER WHEATON CORP	USD	17.639.755,84	1,10%
1.200.000,00	TAHOE RESOURCES	CAD	15.436.841,16	0,96%
300.000,00	TECK RESOURCES LTD -B-	CAD	10.509.916,03	0,66%
1.700.000,00	TRANSGLOBE ENERGY	CAD	13.364.302,30	0,83%
5.700.000,00	URANIUM ONE INC	CAD	10.835.804,90	0,68%
<i>Estados Unidos de América</i>			<i>395.523.605,90</i>	<i>24,71%</i>
550.000,00	ANADARKO PETROLEUM CORP	USD	29.118.874,37	1,82%
770.000,00	CAMERON INTERNATIONAL CORP	USD	26.708.487,08	1,67%
200.000,00	CF INDUSTRIES HOLDINGS INC	USD	19.542.711,31	1,22%
570.000,00	CLIFF NATURAL RESOURCES	USD	36.346.173,74	2,27%
240.000,00	FMC TECHNOLOGIES INC	USD	7.414.284,24	0,46%
5.900.000,00	GRAN TERRA ENERGY SHS	USD	26.898.644,69	1,68%
1.250.000,00	HALLIBURTON CO	USD	43.970.065,87	2,74%
435.000,00	MOLYCORP INC	USD	18.319.895,16	1,14%

CARMIGNAC PORTFOLIO Commodities

Cartera de valores a 30/06/2011

Expresada en EUR

Cantidad	Denominación	Divisa de cotización	Precio de mercado	% del patrimonio neto
770.000,00	NATIONAL OILWELL VARCO INC	USD	41.536.503,78	2,60%
230.000,00	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	USD	16.504.603,92	1,03%
680.000,00	OCEANEERING INTERNATIONAL INC	USD	18.995.068,46	1,19%
1.300.000,00	PATRIOT COAL SHS - WHEN ISSUED	USD	19.959.306,14	1,25%
400.000,00	PEABODY ENERGY CORP	USD	16.252.715,80	1,02%
850.000,00	PETROHAWK ENERGY CORP	USD	14.463.220,33	0,90%
450.000,00	WALTER ENERGY	USD	35.941.649,14	2,25%
600.000,00	WHITING PETROLEUM CORP	USD	23.551.401,87	1,47%
	<i>Estados Unidos de América</i>		19.089.611,91	1,19%
1.500.000,00	OCEAN RIG UDW INC REG-S	NOK	19.089.611,91	1,19%
	<i>Isla Mauricio</i>		18.720.678,71	1,17%
49.000.000,00	GOLDEN AGRI-RESOURCES	SGD	18.720.678,71	1,17%
	<i>Indonesia</i>		13.713.295,92	0,86%
10.000.000,00	INDOCEMENT TUNGGAL PRAKARSA	IDR	13.713.295,92	0,86%
	<i>Irlanda</i>		11.750.179,95	0,73%
18.000.000,00	KENMARE RESOURCES PL	GBP	11.750.179,95	0,73%
	<i>Israel</i>		4.378.585,47	0,27%
400.000,00	ISRAEL CHEMICALS LTD	ILS	4.378.585,47	0,27%
	<i>Paises Bajos</i>		48.467.220,75	3,03%
630.000,00	CORE LABORATORIES	USD	48.467.220,75	3,03%
	<i>Portugal</i>		17.272.500,00	1,08%
1.050.000,00	GALP ENERGIA SA REG SHS -B-	EUR	17.272.500,00	1,08%
	<i>Reino Unido</i>		92.497.370,02	5,78%
950.000,00	ANTOFAGASTA PLC	GBP	14.664.747,25	0,92%
900.000,00	BHP BILLITON PLC	GBP	24.437.185,09	1,53%
1.400.000,00	TULLOW OIL PLC	GBP	19.223.741,76	1,20%
2.250.000,00	XSTRATA PLC	GBP	34.171.695,92	2,13%
	<i>Suecia</i>		46.061.440,76	2,88%
4.900.000,00	LUNDIN PETROL	SEK	46.061.440,76	2,88%
	Opciones, warrants		656.065,75	0,04%
	<i>Bermudas</i>		559.585,49	0,03%
450.000,00	CONTINENTAL GOLD (SHS) 31.12.11 WAR	CAD	559.585,49	0,03%
	<i>Canadá</i>		96.480,26	0,01%
150.000,00	PRETIUM RESOURCES (SHS) 07.04.12 WAR	CAD	96.480,26	0,01%
	Otros valores mobiliarios		4.324.158,95	0,27%
	Renta variable		4.324.158,95	0,27%
	<i>Canadá</i>		2.660.711,10	0,17%
300.000,00	EXTORRE GOLD MINES LIMITED	CAD	2.660.711,10	0,17%
	<i>Estados Unidos de América</i>		1.663.447,85	0,10%
854.000,00	MARULA MINES	USD	382.867,19	0,02%
4.401.000,00	TAB INTL ENERGY CORP	USD	1.280.580,66	0,08%
Total cartera de valores			1.608.266.621,16	100,48%

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Discovery

Cartera de valores a 30/06/2011

Expresada en EUR

Cantidad	Denominación	Divisa de cotización	Precio de mercado	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa			309.474.269,48	87,71%
Renta variable			283.750.442,19	80,42%
<i>Sudáfrica</i>				
1.091.913,00	CLICKS GROUP	ZAR	4.693.807,76	1,33%
<i>Argentina</i>				
234.840,00	BANCO MACRO -B- ADR REPR 10 SH	USD	8.281.933,72	2,35%
205.000,00	PAMPA ENERGIA ADR REPR 25 SHS	USD	6.112.950,72	1,74%
<i>Bermudas</i>				
820.040,00	DAIRY FARM INTERNATIONAL HOLDING	USD	2.168.983,00	0,61%
2.929.500,00	PORTS DESIGN LTD	HKD	9.415.865,49	2,67%
<i>Brasil</i>				
529.600,00	AMIL PARTICIPACOES SA	BRL	4.637.947,37	1,31%
524.500,00	CIA HERING	BRL	4.777.918,12	1,36%
525.792,00	ESTACIO PART	BRL	43.305.613,92	12,27%
450.943,00	FLEURY SA	BRL	4.290.483,65	1,22%
130.000,00	GENERAL SHOPPING BRASIL SA	BRL	8.313.083,60	2,35%
340.000,00	MULTIPLAN EMPREENDIMENTOS	BRL	4.642.652,48	1,32%
256.300,00	OBRASCON HUARTE LAIN BRASIL SA	BRL	4.525.257,45	1,28%
488.108,00	PORTO SEGURO SA	BRL	769.077,95	0,22%
211.600,00	SARAIVA SA LIVREIROS EDITORES PREF	BRL	5.118.650,80	1,45%
<i>Canadá</i>				
1.160.000,00	BANKERS PETROLEUM	CAD	7.558.702,90	2,14%
1.500.000,00	CANACO RESSOURCES	CAD	5.236.539,77	1,48%
6.550.000,00	CANACOL ENERGY LTD	CAD	2.851.165,32	0,81%
1.273.725,00	SEMAFO	CAD	20.962.39253	5,94%
<i>Chile</i>				
1.171.916,00	CIA CERVECERIAS UNIDAS SA CERVEZAS	CLP	5.703.626,94	1,62%
1.962.588,00	EMI30TELLADORA ANDINA PFD -B-	CLP	3.569.769,52	1,01%
<i>China</i>				
2.475.000,00	SHANGHAI PHARMACEUTICAL LTD -H-	HKD	4.961.943,90	1,41%
<i>Colombia</i>				
262.167,00	ALMACENES EXITO	COP	6.727.052,17	1,90%
648.149,00	BANCO DAVIVIENDA SA PREF SHS	COP	15.991.169,28	4,53%
<i>Corea del Sur</i>				
256.000,00	LOCK & LOCK	KRW	9.550.395,17	2,70%
<i>Estados Unidos de América</i>				
1.430.000,00	GRAN TERRA ENERGY SHS	USD	6.440.774,11	1,83%
<i>Hong Kong</i>				
30.558.695,00	EMPEROR WATCH AND JEWELLERY	HKD	4.596.069,72	1,30%
3.060.000,00	SJM HOLDINGS LTD	HKD	4.596.069,72	1,30%
<i>Isla de Man</i>				
1.125.601,00	EROS INTL	GBP	8.021.476,53	2,27%
<i>Islas Caimán</i>				
8.095.000,00	CHINA AUTOMATION GROUP LTD	HKD	2.498.971,32	0,71%
31.800.000,00	CN FORESTRY	HKD	2.498.971,32	0,71%
15.300.000,00	SA SA INTERNATIONAL HOLDINGS	HKD	5.522.505,21	1,56%
<i>India</i>				
481.250,00	ROLTA INDIA DEMATERIALIZED	INR	7.169.305,33	2,03%
<i>Indonesia</i>				
21.332.771,00	BANK NEGARA INDONESIA	IDR	7.169.305,33	2,03%
2.400.000,00	GUDANG GARAM	IDR	6.519.502,02	1,85%
6.215.000,00	INDOCEMENT TUNGGAL PRAKARSA	IDR	6.519.502,02	1,85%
<i>Kazajistán</i>				
447.562,00	HALYK SAVINGS BANK OF KAZAKHSTAN-GDR-	USD	8.923.810,59	2,53%
<i>Kenia</i>				
110.352.100,00	SAFARICOM	KES	3.927.626,52	1,11%
<i>México</i>				
1.814.150,00	ARCA CONTINENT	MXN	4.996.184,07	1,42%
2.789.200,00	GENOMMA LAB INTERNACIONAL SAB DE CV-B-	MXN	2.642.460,68	0,75%

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Discovery

Cartera de valores a 30/06/2011

Expresada en EUR

Cantidad	Denominación	Divisa de cotización	Precio de mercado	% del patrimonio neto
	<i>Papúa Nueva Guinea</i>		5.631.868,42	1,60%
562.284,00	NEW BRITAIN PALM OIL LTD	GBP	5.631.868,42	1,60%
	<i>Perú</i>		4.041.585,67	1,15%
2.984.000,00	ALICORP SA-COMUN	PEN	4.041.585,67	1,15%
	<i>Filipinas</i>		17.748.129,05	5,03%
25.817.000,00	HOLCIM (PHP) SHS	PHP	4.889.797,35	1,39%
8.000.000,00	INTERNATIONAL CONTAINER TERMINAL SERVICE	PHP	6.391.927,33	1,81%
7.010.860,00	PHILIPPINE NATIONAL BANK PNB	PHP	6.466.404,37	1,83%
	<i>Polonia</i>		5.223.224,38	1,48%
1.260.000,00	CYFROWY POLSAT SA	PLN	5.223.224,38	1,48%
	<i>Rusia</i>		5.574.147,82	1,58%
168.736,00	AKRON OJSC	USD	5.574.147,82	1,58%
	<i>Eslovenia</i>		5.580.000,00	1,58%
93.000,00	KRKA DD	EUR	5.580.000,00	1,58%
	<i>Taiwán</i>		17.392.087,37	4,93%
2.200.000,00	GIANT MANUFACTURE CO LTD	TWD	6.101.602,12	1,73%
11.300.000,00	KING YUAN ELECTRICS	TWD	4.015.867,53	1,14%
1.825.000,00	PRESIDENT CHAIN STORE CORP	TWD	7.274.617,72	2,06%
	<i>Tailandia</i>		16.356.735,97	4,64%
8.900.000,00	BANK OF AYUDHYA N-VTG DEPOSIT CO LTD	THB	5.494.240,31	1,56%
11.900.000,00	CHAROEN POKPHAND N.VTG DEP.RECEIPT	THB	7.880.502,80	2,23%
19.300.000,00	THAI BEVERAGE PUBLIC CO LTD	SGD	2.981.992,86	0,85%
	<i>Turquía</i>		5.668.004,50	1,61%
608.000,00	ANADOLU EFES BIRACILIK VE MALT SANAYI	TRY	5.668.004,50	1,61%
	Opciones, warrants		25.723.827,29	7,29%
	<i>Antillas Neerlandesas</i>		18.618.856,96	5,28%
172.500,00	MERRILL LYNCH (QATAR TELECOM) 29.04.13WAR	USD	4.977.246,96	1,41%
1.998.750,00	MERRILL LYNCH (ROTLA INDIA) 23.12.15 WAR	USD	3.972.271,79	1,13%
1.470.000,00	MERRILL LYNCH (VOLTAS LTD) 28.10.15 WAR	USD	3.620.122,77	1,03%
5.000.000,00	ML (APOLLO) 02.07.15 WAR	USD	6.049.215,44	1,71%
	<i>Reino Unido</i>		7.104.970,33	2,01%
5.611.866,00	DB (JOHN KELLS HLDG) 05.07.19 WAR	USD	7.104.970,33	2,01%
	Valores mobiliarios y títulos de crédito negociados en otro mercado organizado		22.122.042,97	6,27%
	Renta variable		22.122.042,97	6,27%
	<i>Corea del Sur</i>		13.150.927,97	3,73%
375.000,00	ANAPASS INC	KRW	2.652.732,12	0,75%
231.500,00	MELFAS	KRW	4.583.840,35	1,30%
327.550,00	SILICON WORKS	KRW	5.914.355,50	1,68%
	<i>Isla Mauricio</i>		3.782.647,23	1,07%
824.100,00	MAURITIUS COMMERCIAL BANK	MUR	3.782.647,23	1,07%
	<i>Islas Caimán</i>		5.188.467,77	1,47%
255.000,00	EURASIA DRILLIN GDR SHS REG-S	USD	5.188.467,77	1,47%
	Otros valores mobiliarios		15.854.655,20	4,49%
	Renta variable		2.017.138,10	0,57%
	<i>Nigeria</i>		2.017.138,10	0,57%
1.820.382,00	GUINNESS (NIGERIA) PLC	NGN	2.017.138,10	0,57%
	Opciones, warrants		13.837.517,10	3,92%
	<i>Bermudas</i>		13.837.517,10	3,92%
378.000,00	CLSA FIN (FAWAZ ABDULAZIZ) 01.12.14 WAR	USD	3.295.197,43	0,93%
260.000,00	CLSA FIN.PROD (ALMARAI) 01.12.14 WAR	USD	4.518.729,52	1,28%
117.716,00	CLSA FIN.PROD (JARIR MKT) 01.12.14 WAR	USD	3.815.708,30	1,08%
45.000,00	CLSA FIN.PROD (MELVIN CH) 18.05.16 WAR	USD	2.207.881,85	0,63%
	Total cartera de valores		347.450.967,65	98,47%

CARMIGNAC PORTFOLIO Global Bond

Cartera de valores a 30/06/2011

Expresada en EUR

Cantidad	Denominación	Divisa de cotización	Precio de mercado	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa			203.435.980,40	70,57%
Obligaciones			203.435.980,40	70,57%
<i>Alemania</i>				
4.000.000,00	FRANZ HANIEL CIE 5.875 10-17 01/02A	EUR	86.717.580,00	30,09%
30.000.000,00	ALEMANIA 5.00 02-12 04/01A	EUR	4.145.480,00	1,44%
52.000.000,00	ALEMANIA 1 1.25 09-11 16/09A	EUR	30.556.500,00	10,60%
<i>Argentina</i>				
4.000.000,00	ARGENTINA 7.82 03-33 31/125	EUR	52.015.600,00	18,05%
<i>Australia</i>				
5.000.000,00	FMG RESOURCES REGS 7.00 10-15 01/11S	USD	3.741.384,40	1,30%
<i>Bermudas</i>				
2.000.000,00	NOBLE GROUP REGS 6.625 10-20 05/08S	USD	3.741.384,40	1,30%
15.000.000,00	SEADRILL 6.50 10-15 05/10S	USD	3.528.709,87	1,22%
<i>Brasil</i>				
42.500,00	BRASIL NTN F 10.00 10-15 01/01S	BRL	3.528.709,87	1,22%
2.700.000,00	HYPERMARCAS REGS 6.50 11-21 20/04S	USD	11.453.791,76	3,97%
<i>Canadá</i>				
5.000.000,00	PACIFIC RUB REGS 8.75 09-16 10/11S	USD	1.418.270,85	0,49%
743.000,00	TECK RESOURCES LTD 9.75 09-14 15/05S	USD	10.035.520,91	3,48%
<i>Croacia</i>				
5.000.000,00	CROACIA REGS 6.375 11-21 24/03S	USD	19.305.387,37	6,70%
<i>Estados Unidos de América</i>				
5.000.000,00	CHRYSLER GRP REGS 8.25 11-21 15/06S	USD	17.444.410,72	6,05%
2.250.000,00	CITIGROUP 5.25 11-14 01/04S	USD	1.860.976,65	0,65%
1.000.000,00	CITIGROUP EMTN 3.95 06-13 10/10A	EUR	4.529.456,07	1,57%
6.000.000,00	CONTINENTAL AIRLINES 6.75 10-15 15/09S	USD	3.909.783,77	1,36%
5.000.000,00	CROWN AMER/CAP CORP 6.25 11-21 01/02S	USD	619.672,30	0,21%
2.000.000,00	FORD MOTOR CREDIT 7.00 03-13 01/10S	USD	3.583.456,91	1,24%
7.500.000,00	LIMITED BRANDS 6.625 11-21 01/04S	USD	3.583.456,91	1,24%
1.000.000,00	MERRILL LYNCH EMTN 4.875 07-14 30/05A	EUR	25.023.949,06	8,69%
5.000.000,00	NALCO COMPANY 144A 6.625 10-19 15/01S	USD	3.414.146,29	1,18%
<i>Francia</i>				
4.000.000,00	REXEL 8.25 09-16 15/12S	EUR	1.551.884,67	0,54%
<i>Hungría</i>				
10.000.000,00	HUNGRÍA (REPÚBLICA DE) 6.375 11-21 29/03A	USD	1.010.280,00	0,35%
<i>Islas Caimán</i>				
8.000.000,00	IPIC GMTN EMTN 5.875 11-21 14/03A	EUR	4.208.214,64	1,46%
<i>Irlanda</i>				
5.000.000,00	VEB FINANCE REG S 6.80 10-25 22/11S	USD	3.476.670,00	1,21%
<i>Italia</i>				
3.500.000,00	DAVIDE CAMPARI SPA 5.375 09-16 14/10A	EUR	3.476.670,00	1,21%
<i>Kazajistán</i>				
5.000.000,00	BTA BANK JSC 10.75 10-18 01/07S	USD	1.482.891,33	0,51%
<i>Luxemburgo</i>				
1.000.000,00	FIAT FIN.&TRADE GMTN 5.625 06-11 15/11S	EUR	5.298.470,53	1,85%
3.000.000,00	GAZPROM REGS 7.288 07-37 16/08S	USD	1.029.300,00	0,36%
<i>Países Bajos</i>				
4.200.000,00	MDC 5.50 11-21 20/04S	USD	3.552.091,60	1,23%
<i>Reino Unido</i>				
5.000.000,00	VEDANTA RES REGS 8.25 11-21 07/06S	USD	4.322.640,00	1,50%
5.000.000,00	VIRGIN MEDIA FIN 9.50 09-16 15/08S	USD	4.322.640,00	1,50%
<i>Rusia</i>				
100.000.000,00	VTB BANK B005 7.60 10-13 15/03Q	RUB	7.284.822,57	2,53%
Valores mobiliarios y títulos de crédito negociados en otro mercado organizado			38.644.733,12	13,40%
Obligaciones			38.644.733,12	13,40%
<i>Emiratos Árabes</i>				
1.000.000,00	UAE AIRLINES REGS 5.125 11-16 08/06S	USD	7.966.000,00	2,76%

CARMIGNAC PORTFOLIO Global Bond

Cartera de valores a 30/06/2011

Expresada en EUR

Cantidad	Denominación	Divisa de cotización	Precio de mercado	% del patrimonio neto
	Estados Unidos de América		27.641.329,79	9,58%
20.000.000,00	US TREAS N/B L-2018 2.375 11-18 31/055	USD	13.715.858,88	4,76%
20.000.000,00	US TREASURY NOTE 2.75 09-19 15/025	USD	13.925.470,91	4,82%
	Luxemburgo		2.254.360,79	0,78%
3.000.000,00	ALROA FINANCE REGS 7.75 10-20 03/11S	USD	2.254.360,79	0,78%
	Países Bajos		4.512.825,00	1,57%
4.500.000,00	OI EUROPEAN GROUP BV 6.75 10-20 15/09S	EUR	4.512.825,00	1,57%
	Catar		3.548.142,91	1,23%
5.000.000,00	QATAR DIAR FIN REG S 5.00 10-20 21/07S	USD	3.548.142,91	1,23%
Instrumentos del mercado monetario			24.998.888,95	8,67%
	Obligaciones		24.998.888,95	8,67%
	Francia		24.998.888,95	8,67%
25.000.000,00	BRED BANQUE POPULAIRE -11 01/07U	EUR	24.998.888,95	8,67%
Instrumentos derivados			574.661,25	0,20%
	Opciones, warrants		574.661,25	0,20%
	Luxemburgo		574.661,25	0,20%
75.000.000,00	EUR(C)/USD(P)OTC JUL 1.458 29.07.11 CALL	EUR	768.678,75	0,27%
(75.000.000,00)	EUR(P)/USD(C)OTC JUL 1.378 29.07.11 PUT	EUR	(194.017,50)	(0,07%)
Total cartera de valores			267.654.263,72	92,84%

CARMIGNAC PORTFOLIO Cash Plus

Cartera de valores a 30/06/2011

Expresada en EUR

Cantidad	Denominación	Divisa de cotización	Precio de mercado	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa			383.639.739,75	74,63%
Obligaciones			382.639.189,45	74,44%
<i>Alemania</i>				
3.000.000,00	FREINET 7.125 11-16 20/04A	EUR	23.712.540,60	4,61%
5.000.000,00	METRO AG -11 07/07U	EUR	3.049.440,00	0,59%
5.000.000,00	METRO AG -11 07/11U	EUR	4.987.662,46	0,97%
5.000.000,00	METRO AG -11 19/08U	EUR	4.957.202,80	0,96%
5.000.000,00	METRO AG EMTN 7.625 09-15 05/03A	EUR	4.982.660,34	0,97%
			5.735.575,00	1,12%
<i>Australia</i>				
5.000.000,00	FMG RESOURCES REGS 7.00 10-15 01/11S	USD	3.528.709,87	0,69%
			3.528.709,87	0,69%
<i>Bélgica</i>				
5.000.000,00	ANHEUSER BUSCH INBEV -11 24/08U	EUR	14.944.812,10	2,91%
5.000.000,00	COFIDIS -11 02/08U	EUR	4.980.969,95	0,97%
5.000.000,00	INBEV NV -11 16/08U	EUR	4.982.682,00	0,97%
			4.981.160,15	0,97%
<i>Bermudas</i>				
6.000.000,00	SEADRILL 6.50 10-15 05/10S	USD	4.014.208,37	0,78%
			4.014.208,37	0,78%
<i>Canadá</i>				
3.000.000,00	PACIFIC RUB REGS 8.75 09-16 10/11S	USD	6.101.342,02	1,19%
3.664.000,00	XSTRATA FINANCE 4.875 07-12 14/06A	EUR	2.345.870,26	0,46%
			3.755.471,76	0,73%
<i>España</i>				
2.000.000,00	IBERDROLA FINANZAS 6.375 08-11 25/11A	EUR	2.034.280,00	0,40%
			2.034.280,00	0,40%
<i>Estados Unidos de América</i>				
6.000.000,00	ANADARKO PETROLEUM 7.625 09-14 15/03S	USD	52.034.307,34	10,12%
4.350.000,00	CITIGROUP 5.25 11-14 01/04S	USD	4.717.750,12	0,92%
7.000.000,00	CITIGROUP EMTN 3.95 06-13 10/10A	EUR	3.000.310,38	0,58%
3.000.000,00	CITIGROUP INC -63- 7.375 09-14 16/06A	EUR	7.071.960,00	1,39%
5.000.000,00	FORD MOTOR CREDIT 7.50 09-12 01/08S	USD	3.302.805,00	0,64%
4.000.000,00	KING MORGAN FIN 5.70 06-16 05/01S	USD	3.622.943,75	0,70%
4.000.000,00	KRAFT FOODS INC 5.75 08-12 20/03A	EUR	2.885.457,11	0,56%
3.500.000,00	LIMITED BRANDS 6.625 11-21 01/04S	EUR	4.099.200,00	0,80%
5.352.000,00	MERRILL LYNCH EMTN 4.2 06-11 31/10A	USD	2.472.619,58	0,48%
2.000.000,00	MERRILL LYNCH EMTN 4.875 07-14 30/05A	EUR	5.387.778,12	1,05%
4.000.000,00	NALCO COMPANY 144A 6.625 10-19 15/01S	EUR	2.058.600,00	0,40%
6.000.000,00	PEMEX PROJECT FD REGS 6.25 03-13 05/08A	USD	2.841.673,28	0,55%
2.000.000,00	SWISS RE TRE.US EMTN 6.00 09-12 18/05A	EUR	6.395.880,00	1,24%
2.000.000,00	WACHOVIA BANK 6.00 08-13 23/05A	EUR	2.060.600,00	0,40%
			2.116.730,00	0,41%
<i>Francia</i>				
5.000.000,00	AIR FRANCE KLM SA 4.75 06-14 22/01A	EUR	108.190.124,57	21,04%
2.500.000,00	AUTOR.PARIS RHIN RHONE 7.50 09-10 12/01A	EUR	5.076.600,00	0,99%
5.000.000,00	BANQUE PSA FINANCE -11 02/08U	EUR	2.790.062,50	0,54%
5.000.000,00	BANQUE PSA FINANCE -11 02/11U	EUR	4.981.794,31	0,97%
5.000.000,00	BNP PARIBAS -11 07/09U	EUR	4.953.415,88	0,96%
5.000.000,00	BNP PARIBAS -11 10/08U	EUR	4.963.217,05	0,97%
2.041.000,00	BNP PARIBAS -11 10/08U	EUR	4.982.301,76	0,97%
5.000.000,00	CHRISTIAN DIOR 5.875 08-11 12/12A	EUR	2.058.870,80	0,40%
5.000.000,00	CRCAM CENTRE EST -11 26/08U	EUR	4.982.809,30	0,97%
5.000.000,00	DANONE -11 30/08U	EUR	4.983.554,25	0,97%
5.000.000,00	DEXIA CLF -11 05/08U	EUR	4.982.301,75	0,97%
5.000.000,00	FONCIERE LYONNAISE 4.625 11-16 25/05A	EUR	4.982.301,75	0,97%
6.000.000,00	LA BANQUE POSTALE -11 01/07U	EUR	5.012.600,00	0,98%
6.000.000,00	PEUGEOT 4.00 10-13 28/10A	EUR	6.000.000,00	1,16%
2.500.000,00	PPR SA 8.625 09-14 03/04A	EUR	6.067.500,00	1,17%
4.000.000,00	PUBLICIS GROUP 4.25 09-15 31/03A	EUR	2.865.500,00	0,56%
2.077.000,00	RALLYE EMTN 5.625 04-11 13/10A	EUR	4.110.600,00	0,80%
5.000.000,00	RCI -11 02/08U	EUR	2.092.421,73	0,41%
5.000.000,00	RCI 3.25 11-14 17/01A	EUR	4.981.667,47	0,97%
5.000.000,00	RCI BANQUE -11 02/11U	EUR	4.955.900,00	0,96%
4.500.000,00	RENAULT SA EMTN 4.50 07-12 16/04A	EUR	4.954.670,27	0,96%
4.500.000,00	SFR 3.375 05-12 18/07A	EUR	4.563.090,00	0,89%
5.000.000,00	SOCIETE GENERALE -11 02/08U	EUR	4.546.372,50	0,88%
6.000.000,00	SOCIETE GENERALE -11 01/07U	EUR	4.982.682,00	0,97%
2.000.000,00	ST GOBAIN 8.25 09-14 28/07A	EUR	5.999.733,00	1,17%
			2.302.460,00	0,45%

CARMIGNAC PORTFOLIO Cash Plus

Cartera de valores a 30/06/2011

Expresada en EUR

Cantidad	Denominación	Divisa de cotización	Precio de mercado	% del patrimonio neto
	<i>Isla de Guernesey</i>			
2.000.000,00	ABB INTERNATIONAL 6.50 03-11 30/11S	EUR	10.514.380,00	2,05%
8.000.000,00	CREDIT SUISSE FINANCE 6.375 01-13 07/06A	EUR	2.037.740,00	0,40%
	<i>Isla de Jersey</i>			
2.500.000,00	WPP GROUP EMTN 6.625 08-16 12/05A	EUR	8.476.640,00	1,65%
	<i>Islas Caimán</i>			
3.000.000,00	CSN ISLANDS IX REGS 10.00 04-15 15/01S	USD	2.797.066,00	0,54%
	<i>Irlanda</i>			
8.000.000,00	CATERPILLAR FIN SERV 2.75 11-14 06/06S	EUR	2.477.035,55	0,48%
2.200.000,00	FGA CAPITAL IRE EMTN 4.00 11-13 28/03A	EUR	2.477.035,55	0,48%
7.000.000,00	GE CAP EUROP FUNDING 4.75 07-12 28/09A	EUR	17.435.979,00	3,39%
	<i>Italia</i>			
2.770.000,00	DAVIDE CAMPARI SPA 5.375 09-16 14/10A	EUR	8.035.000,00	1,56%
5.000.000,00	ITALY BTP 4.25 08-11 01/09S	EUR	2.206.589,00	0,43%
5.000.000,00	PIRELLI AND C 5.125 11-16 22/02A	EUR	7.194.390,00	1,40%
5.000.000,00	UNICREDITO ITALIANO -11 02/08U	EUR	22.884.792,83	4,45%
5.000.000,00	UNICREDITO ITALIANO ^o -11 02/11U	EUR	2.858.626,15	0,56%
	<i>Kazajistán</i>			
4.000.000,00	KAZMUNAIGAZ 8.375 08-13 02/07S	USD	5.021.500,00	0,98%
	<i>Luxemburgo</i>			
5.000.000,00	EVRAZ GROUP 8.875 08-13 24/04S	USD	5.064.050,00	0,98%
4.000.000,00	FIAT FINANCE TRADE 9.00 09-12 30/07A	EUR	4.982.682,00	0,97%
3.000.000,00	FIAT FIN.&TRADE GMTN 5.625 06-11 15/11S	EUR	4.957.934,68	0,96%
4.000.000,00	FIAT INDUSTRIAL EMTN 5.25 11-15 11/03A	EUR	3.018.657,10	0,59%
4.000.000,00	GAZ CAPITAL LOAN PART.4.56 05-12 09/12A	EUR	3.018.657,10	0,59%
3.000.000,00	GAZ CAPITAL REGS 8.125 09-14 31/07S	USD	38.066.295,36	7,41%
7.000.000,00	GAZ CAPITAL-REGS 5.875 05-15 01/06A	EUR	3.755.509,19	0,73%
3.000.000,00	GLENCORE FINANCE 5.375 04-11 30/09A	EUR	4.201.600,00	0,82%
1.000.000,00	JOHN DEERE BANK EMTN 3.25 11-16 22/06A	EUR	3.025.950,00	0,59%
4.000.000,00	SB CAPITAL 5.499 10-15 07/07S	USD	3.994.800,00	0,78%
3.000.000,00	UBS LX (VIMPELCOM)REGS.8.25 06-16 23/05S	USD	4.090.860,00	0,80%
	<i>México</i>			
1.500.000,00	EMPRESAS ICA REGS 8.90 11-21 04/02S	USD	2.354.788,43	0,46%
31.000.000,00	MEXICAN BONOS -M- 7.50 07-12 21/06S	MXN	7.423.535,00	1,44%
	<i>Países Bajos</i>			
5.000.000,00	AEGON -11 07/09U	EUR	3.023.205,00	0,59%
5.000.000,00	BMW FINANCE -11 09/08U	EUR	1.001.200,00	0,19%
2.000.000,00	CONTI-GUMMI FINANCE 8.50 10-15 15/07S	EUR	2.924.233,54	0,57%
3.000.000,00	DAIMLER INTL 5.875 08-11 08/09A	EUR	2.270.614,20	0,44%
2.000.000,00	GMAC INTL FIN BV REGD 7.50 10-15 21/04A	EUR	2.949.806,57	0,57%
4.000.000,00	HEIDELBERGER ZEMENT 7.625 08-12 25/01A	EUR	1.078.611,58	0,21%
5.000.000,00	MDC REGS 3.75 11-16 20/04S	USD	1.871.194,99	0,36%
2.000.000,00	OI EUROPEAN GROUP BV 6.875 07-17 31/03S	EUR	26.876.408,63	5,23%
	<i>Polonia</i>			
8.850.000,00	POLONIA 0.00-12 25/07U	PLN	4.981.794,30	0,97%
10.000.000,00	POLONIA 113 0.00 10-13 25/01U	PLN	4.982.744,48	0,97%
5.000.000,00	POLONIA -413- 5.25 07-13 25/04A	PLN	2.179.670,00	0,42%
	<i>Rumanía</i>			
2.000.000,00	RUMANÍA REG-S 8.50 02/12 08/05A	EUR	3.022.185,00	0,59%
	<i>Reino Unido</i>			
2.500.000,00	FCE BANK EMTN 7.125 07-12 16/01A	EUR	2.083.570,00	0,41%
3.000.000,00	FCE BANK PLC 4.75 11-15 19/01N	EUR	4.100.400,00	0,80%
5.000.000,00	LLOYDS -11 17/08U	EUR	5.000.000,00	0,96%
4.000.000,00	STATE BANK OF INDIA 4.50 09-14 23/10S	USD	3.503.534,85	0,68%
2.000.000,00	TESCO PLC EMTN -62- 5.625 08-12 12/09A	EUR	2.022.510,00	0,39%
2.000.000,00	UBS AG LONDON EMTN 4.625 09-12 06/07A	EUR	5.719.478,75	1,11%
6.000.000,00	VEDANTA RESOURCES 6.75 11-16 07/06S	USD	2.117.225,15	0,41%
4.000.000,00	VIRGIN MEDIA FIN 9.50 09-16 15/08S	USD	2.335.703,34	0,45%
	<i>Singapur</i>			
3.000.000,00	SINGAPORE TELECOM REG-S 6.00 01-11 21/11A	EUR	1.266.550,26	0,25%
			2.091.400,00	0,41%
			2.091.400,00	0,41%
			24.712.192,14	4,81%
			2.545.900,00	0,50%
			2.941.860,00	0,57%
			4.982.428,64	0,96%
			2.859.523,40	0,56%
			2.081.960,00	0,41%
			2.046.280,00	0,40%
			4.136.248,58	0,80%
			3.117.991,52	0,61%
			3.051.495,00	0,59%
			3.051.495,00	0,59%

CARMIGNAC PORTFOLIO Cash Plus

Cartera de valores a 30/06/2011

Expresada en EUR

Cantidad	Denominación	Divisa de cotización	Precio de mercado	% del patrimonio neto
	<i>Turquía</i>		5.483.877,65	1,07%
8.000.000,00	AKBANK REG-S 5.125 10-15 22/07S	USD	5.483.877,65	1,07%
	Obligaciones de tipo flotante		1.000.550,30	0,19%
	<i>Países Bajos</i>		1.000.550,30	0,19%
1.000.000,00	DEUTSCHE TELEKOM INTL FL.R 01-11 11/07A	EUR	1.000.550,30	0,19%
Valores mobiliarios y títulos de crédito negociados en otro mercado organizado			52.147.241,78	10,14%
	Obligaciones		46.632.333,75	9,07%
	<i>Bermudas</i>		1.120.120,00	0,22%
1.000.000,00	BACCARDI 7.75 09-14 09/04A	EUR	1.120.120,00	0,22%
	<i>Corea del Sur</i>		9.230.613,51	1,80%
4.000.000,00	EXP-IMP.BANK KOREA 4.125 10-15 09/09S	USD	2.878.973,68	0,56%
4.000.000,00	KOREA NATIONAL 5.375 09-14 30/07S	USD	2.966.237,89	0,58%
5.000.000,00	KOREA NATL On, REG S 2.875 10-15 09/11S	USD	3.385.401,94	0,66%
	<i>Estados Unidos de América</i>		4.832.098,37	0,94%
5.000.000,00	CENTURYLINK -R- 5.15 11-17 15/06S	USD	3.457.099,01	0,67%
1.955.000,00	CONTINENTAL AIRLINES 4.75 10-21 12/01S	USD	1.374.999,36	0,27%
	<i>Francia</i>		15.962.610,00	3,10%
5.000.000,00	ILIAD SA 4.875 11-16 01/06A	EUR	4.981.450,00	0,97%
5.000.000,00	RCI BANQUE SA 3.75 11-14 07/07A	EUR	4.982.600,00	0,97%
6.000.000,00	SEB 4.50 11-16 03/06A	EUR	5.998.560,00	1,16%
	<i>Luxemburgo</i>		4.955.172,21	0,96%
5.000.000,00	ENEL FINANCE INTL -11 10/11U	EUR	4.955.172,21	0,96%
	<i>Países Bajos</i>		2.211.770,00	0,43%
2.000.000,00	CRII FINANCE EMTN 7.375 09-14 28/05A	EUR	2.211.770,00	0,43%
	<i>República Checa</i>		5.007.225,00	0,97%
5.000.000,00	CESKE DRAHY 4.50 11-16 24/06A	EUR	5.007.225,00	0,97%
	<i>Reino Unido</i>		1.425.209,51	0,28%
2.000.000,00	FERREXPO FINANCE 7.875 11-16 07/04S	USD	1.425.209,51	0,28%
	<i>Turquía</i>		1.887.515,15	0,37%
4.580.000,00	GOB DE TURQUÍA 0.00 10-11 16/11U	TRY	1.887.515,15	0,37%
	Obligaciones de tipo flotante		5.514.908,03	1,07%
	<i>Isla de Guernesey</i>		3.544.108,01	0,69%
5.000.000,00	CS GUERNESEY FL.R 11-41 24/02S	USD	3.544.108,01	0,69%
	<i>Portugal</i>		1.970.800,02	0,38%
2.000.000,00	GALP ENERGIA FL.R 09-13 20/05S	EUR	1.970.800,02	0,38%
Instrumentos del mercado monetario			53.968.406,26	10,50%
	Obligaciones		53.968.406,26	10,50%
	<i>Alemania</i>		9.969.569,59	1,94%
10.000.000,00	VOLKSWAGEN FIN SEV -11 12/08U	EUR	9.969.569,59	1,94%
	<i>Bélgica</i>		14.195.289,26	2,76%
5.000.000,00	COFIDIS SA -11 31/08U	EUR	4.980.611,60	0,97%
5.000.000,00	LVMH -11 25/08U	EUR	4.981.160,15	0,97%
4.250.000,00	LVMH FINANCE -11 05/09U	EUR	4.233.517,51	0,82%
	<i>Francia</i>		29.803.547,41	5,80%
5.000.000,00	CM ARKEA -11 07/09U	EUR	4.962.587,60	0,97%
5.000.000,00	COFIDIS SA -11 02/11U	EUR	4.958.185,97	0,96%
5.000.000,00	CRCAM ANJOU ET MAINE -11 02/08U	EUR	4.982.555,52	0,97%
5.000.000,00	CRCAM ANJOU ET MAINE -11 02/11U	EUR	4.958.185,97	0,96%
5.000.000,00	GROUPAMA BANQUE -11 28/07U	EUR	4.983.121,06	0,98%
5.000.000,00	GROUPAMA BANQUE -11 28/10U	EUR	4.958.911,29	0,96%
Instrumentos derivados			(13.969,44)	0,00%
	Opciones, warrants		(13.969,44)	0,00%
	<i>Luxemburgo</i>		(13.969,44)	0,00%
25.000.000,00	USD(C)/JPY(P)OTC JUL 82.00 08.07.11 CALL	USD	16.585,34	0,00%
8.000.000,00	USD(C)/JPY(P)OTC MAR 86.84 28.03.12 CALL	USD	69.603,17	0,01%
(8.000.000,00)	USD(P)/JPY(C)OTC MAR 75.80 28.03.12 PUT	USD	(100.157,95)	(0,01%)

CARMIGNAC PORTFOLIO Cash Plus

Cartera de valores a 30/06/2011

Expresada en EUR

Cantidad	Denominación	Divisa de cotización	Precio de mercado	% del patrimonio neto
Total cartera de valores			489.741.418,35	95,27%

CARMIGNAC PORTFOLIO Market Neutral

Cartera de valores a 30/06/2011

Expresada en EUR

Cantidad	Denominación	Divisa de cotización	Precio de mercado	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa			107.842.206,70	66,80%
Renta variable			107.842.206,70	66,80%
<i>Alemania</i>			<i>17.083.682,00</i>	<i>10,58%</i>
583.000,00	COMMERZBANK AG	EUR	1.730.927,00	1,07%
70.000,00	DEUTSCHE BOERSE AG REG SHS	EUR	3.668.000,00	2,27%
589.000,00	DEUTSCHE TELEKOM AG REG SHS	EUR	6.370.035,00	3,95%
182.000,00	E.ON AG REG SHS	EUR	3.564.470,00	2,21%
25.000,00	HUGO BOSS VZ O ST.	EUR	1.750.250,00	1,08%
<i>Bermudas</i>			<i>689.450,63</i>	<i>0,43%</i>
588.000,00	NORTH ATLANTIC DRILLING LIMITED	USD	689.450,63	0,43%
<i>Brasil</i>			<i>7.598.373,42</i>	<i>4,71%</i>
119.000,00	EMBRAER ADR REPR.4SHS	USD	2.526.344,10	1,56%
373.000,00	ITAUUNIBANCO HOLDING SA	BRL	5.072.029,32	3,15%
<i>Canadá</i>			<i>8.281.221,86</i>	<i>5,13%</i>
411.000,00	BNK PETROLEUM	CAD	1.357.026,98	0,84%
696.000,00	BOMBARDIER INC B	CAD	3.456.994,82	2,14%
248.000,00	NEW GOLD INC	USD	1.760.126,91	1,09%
75.000,00	SILVER WHEATON CORP	USD	1.707.073,15	1,06%
<i>Chile</i>			<i>1.706.523,50</i>	<i>1,06%</i>
520.000,00	EMBOTELLADORA ANDINA PFD -B-	CLP	1.706.523,50	1,06%
<i>China</i>			<i>1.683.929,21</i>	<i>1,04%</i>
2.550.000,00	BANK OF COMMUNICATIONS -H-	HKD	1.683.929,21	1,04%
<i>Dinamarca</i>			<i>2.188.204,70</i>	<i>1,36%</i>
101.000,00	PANDORA	DKK	2.188.204,70	1,36%
<i>España</i>			<i>1.779.800,00</i>	<i>1,10%</i>
220.000,00	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENT. SA REG SHS	EUR	1.779.800,00	1,10%
<i>Estados Unidos de América</i>			<i>33.377.630,75</i>	<i>20,68%</i>
60.000,00	CITIGROUP	USD	1.723.212,75	1,07%
36.377,00	GOLDMAN SACHS GROUP INC	USD	3.339.252,29	2,07%
118.000,00	MEAD JOHNSON NUTRITION CO	USD	5.497.741,15	3,40%
300.900,00	NEWPARK RESOURCES INC	USD	1.882.376,11	1,17%
242.000,00	PETROHAWK ENERGY CORP	USD	4.117.763,91	2,55%
99.000,00	ROWAN COMPANIES INC	USD	2.650.060,35	1,64%
93.000,00	SHUTTERFLY INC	USD	3.683.181,02	2,28%
108.000,00	TEMPUR-PEDIC INTERNATIONAL INC	USD	5.051.943,30	3,13%
59.000,00	TRANSDIGM GROUP	USD	3.710.873,54	2,30%
48.000,00	VERTEX PHARMACEUTICALS INC	USD	1.721.226,33	1,07%
<i>Estados Unidos de América</i>			<i>1.132.650,31</i>	<i>0,70%</i>
89.000,00	OCEAN RIG UDW INC REG-S	NOK	1.132.650,31	0,70%
<i>Francia</i>			<i>6.090.500,00</i>	<i>3,77%</i>
104.000,00	CGG VERITAS SA	EUR	2.641.600,00	1,64%
170.000,00	CREDIT AGRICOLE SA	EUR	1.762.900,00	1,09%
25.000,00	MICHELIN SA REG SHS	EUR	1.686.000,00	1,04%
<i>Grecia</i>			<i>2.588.620,00</i>	<i>1,60%</i>
746.000,00	ALPHA BANK	EUR	2.588.620,00	1,60%
<i>Hong Kong</i>			<i>1.662.567,09</i>	<i>1,03%</i>
115.000,00	HONG KONG EXCHANGES AND CLEARING LTD	HKD	1.662.567,09	1,03%
<i>Islas Caimán</i>			<i>1.707.728,92</i>	<i>1,06%</i>
3.800.000,00	EVERGRANDE REAL ESTATE GROUP LTD	HKD	1.707.728,92	1,06%
<i>Italia</i>			<i>3.538.760,00</i>	<i>2,19%</i>
1.206.000,00	UNICREDIT SPA	EUR	1.760.760,00	1,09%
140.000,00	YOOX AZ PRIVE DI VALORE NOMINALE	EUR	1.778.000,00	1,10%
<i>Reino Unido</i>			<i>14.972.654,38</i>	<i>9,27%</i>
68.000,00	ASOS PLC	GBP	1.807.208,90	1,12%
1.228.000,00	BARCLAYS PLC	GBP	3.487.299,71	2,16%
137.000,00	ENSCO INTER -A- ADR REPR 1 SH.-A-	USD	5.036.452,05	3,12%
690.000,00	INVENSYS	GBP	2.459.564,81	1,52%
34.571.430,00	THE NICHE GROUP	GBP	2.182.128,91	1,35%

CARMIGNAC PORTFOLIO Market Neutral

Cartera de valores a 30/06/2011

Expresada en EUR

Cantidad	Denominación	Divisa de cotización	Precio de mercado	% del patrimonio neto
	<i>Suecia</i>		<i>1.759.909,93</i>	<i>1,09%</i>
347.000,00	TELIASONERA AB	SEK	1.759.909,93	1,09%
Total cartera de valores			107.842.206,70	66,80%

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine

Cartera de valores a 30/06/2011

Expresada en EUR

Cantidad	Denominación	Divisa de cotización	Precio de mercado	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa			24.709.706,76	69,72%
Renta variable			13.090.644,82	36,94%
<i>Sudáfrica</i>				
24.835,00	MTN GROUP LTD	ZAR	802.646,87	2,26%
42.388,00	SHOPRITE HOLDINGS LTD (SHP)	ZAR	363.609,74	1,03%
<i>Bermudas</i>				
11.000,00	COSAN -A-	USD	439.037,13	1,23%
2.150,00	CREDICORP	USD	690.815,92	1,95%
1.279.139,00	GOME ELECTRICAL APP	HKD	93.244,13	0,26%
186.871,00	HUABAO INTL	HKD	127.678,73	0,36%
<i>Brasil</i>				
20.669,00	AMBEV PRF ADR REP 1 SHS	USD	352.618,84	1,00%
34.834,00	BR MALLS PARTICIPACOES SA	BRL	117.274,22	0,33%
14.469,00	CIA BRASILEIRA DIST -A- ADR REPR 1 PFD A	USD	2.163.534,08	6,11%
65.000,00	GENERAL SHOPPING BRASIL SA	BRL	480.853,45	1,37%
180,00	HRT PETROLEO EM PETROLEO SA	BRL	274.513,54	0,77%
35.990,00	ITAUSA INVESTIMENTOS ITAU SA-PREF	BRL	468.544,71	1,32%
35.418,00	QGEP PARTICIPAOES	BRL	384.538,97	1,09%
<i>Canadá</i>				
33.164,00	BANKERS PETROLEUM	CAD	111.255,82	0,31%
2.172,00	FIRST QUANTUM MINERALS LTD	CAD	190.512,39	0,54%
18.022,00	KINROSS GOLD CORP	USD	253.315,20	0,71%
43.358,00	LUNDIN MINING CORP	CAD	1.041.668,59	2,94%
44.425,00	SEMAFO	CAD	163.064,73	0,46%
<i>China</i>				
168.585,00	SHANGHAI PHARMACEUTICAL LTD -H-	HKD	218.278,82	0,62%
<i>Corea del Sur</i>				
1.207,00	HYUNDAI MOBIS	KRW	196.397,97	0,55%
1.613,00	LG HOUSEHOLD AND HEALTHCARE	KRW	229.300,84	0,65%
541,00	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	KRW	234.626,23	0,66%
1.400,00	SAMSUNG ENGINEERING	KRW	313.061,99	0,88%
<i>Hong Kong</i>				
55.000,00	CHINA UNICO HK	HKD	313.061,99	0,88%
<i>Isla Mauricio</i>				
651.966,00	GOLDEN AGRI-RESOURCES	SGD	1.309.510,03	3,70%
<i>Islas Caimán</i>				
122.000,00	SANDS CHINA LTD	HKD	311.899,93	0,88%
17.672,00	TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	478.294,14	1,36%
619.099,00	WANT WANT CHINA	HKD	288.685,73	0,81%
86.500,00	WYNN MACAU LTD	HKD	230.630,23	0,65%
<i>India</i>				
5.182,00	INFOSYS TECHNOLOGIES ADR REPR.1 SHS	USD	76.442,72	0,22%
122.177,00	ITC DEMATERIALISED	INR	76.442,72	0,22%
<i>Indonesia</i>				
77.335,00	ASTRA INTERNATIONAL TBK	IDR	249.086,65	0,70%
1.003.931,00	BANK NEGARA INDONESIA	IDR	249.086,65	0,70%
184.923,00	INDOCEMENT TUNGGAL PRAKARSA	IDR	1.166.611,17	3,29%
<i>Malasia</i>				
164.800,00	GENTING BHD	MYR	227.094,44	0,64%
<i>México</i>				
10.024,00	FEMSA SPON ADR REP.10UTS CONS-B-+205H-D-	USD	330.831,61	0,93%
77.382,00	GRUPO FINANCIERO BANORTE -O-	MXN	414.318,60	1,17%
<i>Portugal</i>				
25.887,00	JERONIMO MARTINS SGPS SA	EUR	194.366,52	0,55%
<i>Reino Unido</i>				
12.964,00	STANDARD CHARTERED PLC	GBP	615.723,66	1,74%
14.068,00	TULLOW OIL PLC	GBP	233.142,64	0,66%
<i>Rusia</i>				
12.383,00	JSFC SISTEMA GDR REPR.SH5 REG-S	USD	382.581,02	1,08%
<i>Rusia</i>				
12.383,00	JSFC SISTEMA GDR REPR.SH5 REG-S	USD	961.765,23	2,71%
<i>Rusia</i>				
12.383,00	JSFC SISTEMA GDR REPR.SH5 REG-S	USD	395.283,88	1,11%
<i>Rusia</i>				
12.383,00	JSFC SISTEMA GDR REPR.SH5 REG-S	USD	312.890,97	0,88%
<i>Rusia</i>				
12.383,00	JSFC SISTEMA GDR REPR.SH5 REG-S	USD	253.590,38	0,72%
<i>Rusia</i>				
12.383,00	JSFC SISTEMA GDR REPR.SH5 REG-S	USD	422.366,23	1,19%
<i>Rusia</i>				
12.383,00	JSFC SISTEMA GDR REPR.SH5 REG-S	USD	422.366,23	1,19%
<i>Rusia</i>				
12.383,00	JSFC SISTEMA GDR REPR.SH5 REG-S	USD	702.283,02	1,98%
<i>Rusia</i>				
12.383,00	JSFC SISTEMA GDR REPR.SH5 REG-S	USD	459.699,80	1,30%
<i>Rusia</i>				
12.383,00	JSFC SISTEMA GDR REPR.SH5 REG-S	USD	242.583,22	0,68%
<i>Rusia</i>				
12.383,00	JSFC SISTEMA GDR REPR.SH5 REG-S	USD	342.743,88	0,97%
<i>Rusia</i>				
12.383,00	JSFC SISTEMA GDR REPR.SH5 REG-S	USD	342.743,88	0,97%
<i>Rusia</i>				
12.383,00	JSFC SISTEMA GDR REPR.SH5 REG-S	USD	428.319,05	1,21%
<i>Rusia</i>				
12.383,00	JSFC SISTEMA GDR REPR.SH5 REG-S	USD	235.147,91	0,66%
<i>Rusia</i>				
12.383,00	JSFC SISTEMA GDR REPR.SH5 REG-S	USD	193.171,14	0,55%
<i>Rusia</i>				
12.383,00	JSFC SISTEMA GDR REPR.SH5 REG-S	USD	464.524,93	1,31%
<i>Rusia</i>				
12.383,00	JSFC SISTEMA GDR REPR.SH5 REG-S	USD	219.500,71	0,62%

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine

Cartera de valores a 30/06/2011

Expresada en EUR

Cantidad	Denominación	Divisa de cotización	Precio de mercado	% del patrimonio neto
99.140,00	SBERBANK	USD	245.024,22	0,69%
	<i>Taiwán</i>			
110.000,00	PRESIDENT CHAIN STORE CORP	TWD	881.358,05	2,49%
22.000,00	TAIWAN SEMICON ADR (REPR 5 SHS)	USD	438.470,11	1,24%
205.000,00	UNIMICRON TECHNOLOGY CORP	TWD	191.343,93	0,54%
	<i>Tailandia</i>			
71.788,00	SIAM COMMERC.BK UNITS/NON-VOTING DEP.REC	THB	251.544,01	0,71%
	<i>Turquia</i>			
12.467,00	BIM BIRLESIK MAGAZALAR	TRY	178.879,17	0,50%
	Obligaciones		11.174.804,00	31,53%
	<i>Sudáfrica</i>			
450.000,00	SUDÁFRICA 5.875 07-31 30/05A	USD	1.071.822,20	3,02%
5.900.000,00	SUDÁFRICA 157 13.50 91-15 15/09S	ZAR	344.397,35	0,97%
	<i>Argentina</i>			
300.000,00	ARGENTINA 7.82 03-33 31/12S	EUR	727.424,85	2,05%
2.300.000,00	ARGENTINA IN DEFAULT FL.R 05-35 15/12S	EUR	608.560,83	1,72%
	<i>Brasil</i>			
800.000,00	HYPERMARCAS REGS 6.50 11-21 20/04S	USD	280.603,83	0,79%
	<i>Canadá</i>			
470.000,00	PACIFIC RUB REGS 8.75 09-16 10/11S	USD	327.957,00	0,93%
	<i>Croacia</i>			
500.000,00	CROACIA REGS 6.375 11-21 24/03S	USD	551.400,49	1,56%
	<i>Hungría</i>			
130.000.000,00	HUNGRÍA -B- 6.00 06-11 12/10A	HUF	551.400,49	1,56%
60.000.000,00	HUNGRÍA -C- 5.50 05-16 12/02A	HUF	367.519,67	1,04%
600.000,00	HUNGRÍA (REPÚBLICA DE) 6.375 11-21 29/03A	USD	367.519,67	1,04%
	<i>Islas Caimán</i>			
400.000,00	IPIC GMTN EMTN 5.875 11-21 14/03A	EUR	358.345,69	1,01%
	<i>Irlanda</i>			
200.000,00	VIMPELCOM REG S 7.748 11-21 02/02S	USD	358.345,69	1,01%
	<i>Israel</i>			
4.000.000,00	ISRAEL 4.00 08-12 30/03A	ILS	1.140.112,92	3,22%
	<i>Jordania</i>			
500.000,00	JORDANIA 3.875 10-15 12/11S	USD	489.668,38	1,39%
	<i>Kazajistán</i>			
600.000,00	BTA BANK JSC 10.75 10-18 01/07S	USD	213.355,18	0,60%
	<i>Luxemburgo</i>			
2.500.000,00	BANCO EUROPEO DE INVERSIONES 10.00 08-12 15/04A	ZAR	437.089,36	1,23%
270.000,00	GAZPROM REGS 7.288 07-37 16/08S	USD	398.300,00	1,12%
	<i>México</i>			
12.300.000,00	MEXICAN BONOS MI10 9.00 03-12 20/12S	MXN	142.193,33	0,40%
10.000.000,00	UTD MEXICAN STS 10.00 04-24 05/12S	MXN	142.193,33	0,40%
	<i>Países Bajos</i>			
800.000,00	MDC 5.50 11-21 20/04S	USD	821.945,63	2,32%
	<i>Polonia</i>			
3.000.000,00	POLONIA S1020 5.25 09-20 25/10A	PLN	329.327,17	0,93%
	<i>Reino Unido</i>			
3.000.000,00	EBRD GMTN 9.00 11-14 28/04A	BRL	329.327,17	0,93%
	<i>Tailandia</i>			
21.000.000,00	GOB DE TAILANDIA 5.375 01-11 30/11S	THB	329.327,17	0,93%
	Opciones, warrants		444.257,94	1,25%
	<i>Antillas Neerlandesas</i>			
49.247,00	MERRILL LYNCH (COAL INDIA) 16.11.15 WAR	USD	444.257,94	1,25%
9.500,00	MERRILL LYNCH (TATA MOTORS) 26.08.15 WAR	USD	298.522,04	0,84%
			145.735,90	0,41%

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine

Cartera de valores a 30/06/2011

Expresada en EUR

Cantidad	Denominación	Divisa de cotización	Precio de mercado	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios y títulos de crédito negociados en otro mercado organizado				
	Renta variable		9.389.189,31	26,49%
	Corea del Sur		302.513,95	0,85%
6.800,00	MELFAS	KRW	302.513,95	0,85%
9.297,00	SILICON WORKS	KRW	167.869,83	0,47%
Obligaciones			9.086.675,36	25,64%
	<i>Sudáfrica</i>		<i>493.457,12</i>	<i>1,39%</i>
4.800.000,00	SUDÁFRICA 13.00 89-11 31/08S	ZAR	493.457,12	1,39%
	<i>Argentina</i>		<i>328.476,59</i>	<i>0,93%</i>
420.000,00	CITY OF BUENOS REG S 12.50 10-15 06/04S	USD	328.476,59	0,93%
	<i>Chile</i>		<i>696.226,55</i>	<i>1,96%</i>
470.000.000,00	CHILE 5.50 10-20 05/08S	CLP	696.226,55	1,96%
	<i>Estados Unidos de América</i>		<i>729.638,18</i>	<i>2,06%</i>
9.007.950.000,00	INTER-AM.DEV.BK 6.70 09-11 31/10A	IDR	729.638,18	2,06%
	<i>Finlandia</i>		<i>264.003,44</i>	<i>0,74%</i>
600.000,00	NORDIC INV BK 9.00 10-12 01/03A	BRL	264.003,44	0,74%
	<i>Hungría</i>		<i>373.245,51</i>	<i>1,05%</i>
500.000,00	HUNGRÍA (REPÚBLICA DE) 7.625 11-41 29/03S	USD	373.245,51	1,05%
	<i>Indonesia</i>		<i>493.871,68</i>	<i>1,39%</i>
6.000.000.000,00	INDONESIA FR0055 7.375 10-16 15/09S	IDR	493.871,68	1,39%
	<i>Lituania</i>		<i>330.559,20</i>	<i>0,93%</i>
450.000,00	REPÚBLICA DE LITUANIA 6.125 11-21 09/03S	USD	330.559,20	0,93%
	<i>Luxemburgo</i>		<i>558.679,42</i>	<i>1,58%</i>
22.500.000,00	BANCO EUROPEO DE INVERSIONES 7.00 08-11 16/09S	RUB	558.679,42	1,58%
	<i>Malasia</i>		<i>503.688,11</i>	<i>1,42%</i>
2.200.000,00	MALASIA S 1/01 3.833 01-11 28/09S	MYR	503.688,11	1,42%
	<i>Nigeria</i>		<i>651.344,62</i>	<i>1,84%</i>
900.000,00	NIGERIA REGS 6.75 11-21 28/01S	USD	651.344,62	1,84%
	<i>Singapur</i>		<i>2.427.826,08</i>	<i>6,86%</i>
4.250.000,00	SINGAPUR 2.625 07-12 01/04S	SGD	2.427.826,08	6,86%
	<i>Sri Lanka</i>		<i>346.192,71</i>	<i>0,98%</i>
500.000,00	SRI LANKA 6.25 10-20 04/10S	USD	346.192,71	0,98%
	<i>Turquía</i>		<i>673.697,28</i>	<i>1,90%</i>
1.000.000,00	TURQUÍA 6.00 11-41 14/01S	USD	673.697,28	1,90%
	<i>Ucrania</i>		<i>215.768,87</i>	<i>0,61%</i>
300.000,00	UCRANIA REGS 7.95 11-21 23/02S	USD	215.768,87	0,61%
Otros valores mobiliarios			242.954,44	0,69%
Opciones, warrants			242.954,44	0,69%
	<i>Bermudas</i>		<i>242.954,44</i>	<i>0,69%</i>
7.732,00	CLSA FIN PROD (BHARAD H.E) 20.07.15 WAR	USD	242.954,44	0,69%
Instrumentos derivados			159.901,28	0,45%
Opciones, warrants			159.901,28	0,45%
	<i>Luxemburgo</i>		<i>159.901,28</i>	<i>0,45%</i>
28.000.000,00	EUR(C)/USD(P)OTC SEP 1.47 20.09.11 CALL	EUR	429.120,72	1,21%
(28.000.000,00)	EUR(P)/USD(C)OTC SEP 1.38 20.09.11 PUT	EUR	(269.219,44)	(0,76%)
Total cartera de valores			34.501.751,79	97,35%

CARMIGNAC PORTFOLIO Grande Europe

Distribución geográfica

Distribución por países	% del patrimonio neto
Reino Unido	15,28%
Alemania	13,93%
Países Bajos	11,83%
Suiza	11,20%
Francia	9,99%
Portugal	7,61%
Rusia	4,30%
Bélgica	3,45%
Isla de Man	2,65%
Luxemburgo	2,61%
Italia	2,48%
Dinamarca	2,25%
Estados Unidos de América	1,96%
Turquía	1,86%
Islas Vírgenes Británicas	1,78%
España	1,65%
República Checa	1,38%
Polonia	1,31%
Bermudas	0,97%
	98,49%

CARMIGNAC PORTFOLIO Grande Europe

Distribución sectorial

Distribución por sectores de actividad	% del patrimonio neto
Industria farmacéutica y cosmética	11,40%
Alimentación y bebidas no alcohólicas	10,53%
Industria minera	7,65%
Industria química	7,53%
Bancos, entidades financieras	7,38%
Holdings y sociedades financieras	6,31%
Electrotecnia y electrónica	5,07%
Aseguradoras	4,48%
Vehículos de carretera	4,44%
Empresas comerciales varias	4,30%
Petróleo	4,19%
Tabaco y bebidas alcohólicas	3,74%
Construcción de máquinas y aparatos	3,70%
Bienes de consumo varios	3,05%
Transmisión de datos	2,61%
Sectores varios	2,60%
Comercio al por menor y establecimientos comerciales	2,02%
Servicios públicos de salud y servicios sociales	1,79%
Electrónica y semiconductores	1,69%
Construcción y materiales para la construcción	1,61%
Energía y agua	1,38%
Industria hotelera	0,97%
Inmobiliarias	0,05%
	<hr/> 98,49% <hr/>

CARMIGNAC PORTFOLIO Commodities

Distribución geográfica

Distribución por países	% del patrimonio neto
Canadá	44,09%
Estados Unidos de América	24,81%
Australia	7,25%
Reino Unido	5,78%
Brasil	3,10%
Bermudas	3,04%
Países Bajos	3,03%
Suecia	2,88%
Sudáfrica	1,20%
Estados Unidos de América	1,19%
Isla Mauricio	1,17%
Portugal	1,08%
Indonesia	0,86%
Irlanda	0,73%
Israel	0,27%
	<hr/>
	100,48%
	<hr/> <hr/>

Distribución sectorial

Distribución por sectores de actividad	% del patrimonio neto
Petróleo	37,12%
Industria minera	33,15%
Metales y piedras preciosas	14,00%
Holdings y sociedades financieras	4,35%
Metales no ferrosos	3,80%
Químicas	3,22%
Construcción y materiales para la construcción	3,21%
Agricultura y pesca	1,17%
Construcción de máquinas y aparatos	0,46%
	<hr/>
	100,48%
	<hr/> <hr/>

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Discovery

Distribución geográfica

Distribución por países	% del patrimonio neto
Brasil	12,27%
Indonesia	7,02%
Bermudas	6,59%
Canadá	5,94%
Corea del Sur	5,76%
Islas Caimán	5,55%
Antillas Neerlandesas	5,28%
Filipinas	5,03%
Taiwán	4,93%
Tailandia	4,64%
Chile	4,53%
México	3,90%
Hong Kong	2,53%
Argentina	2,35%
Colombia	2,27%
Reino Unido	2,01%
Estados Unidos de América	1,85%
Turquía	1,61%
Papúa Nueva Guinea	1,60%
Eslovenia	1,58%
Rusia	1,58%
Polonia	1,48%
Sudáfrica	1,33%
China	1,30%
Perú	1,15%
Isla Mauricio	1,07%
Kenia	0,95%
Kazajistán	0,78%
Isla de Man	0,75%
Otros	0,84%
	98,47%

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Discovery

Distribución sectorial

Distribución por sectores de actividad

	% del patrimonio neto
Holdings y sociedades financieras	11,77%
Bancos, entidades financieras	10,87%
Tabaco y bebidas alcohólicas	8,45%
Petróleo	7,95%
Comercio al por menor y establecimientos comerciales	6,62%
Industria farmacéutica y cosmética	5,85%
Transportes	5,68%
Industria del embalaje	4,34%
Alimentación y bebidas no alcohólicas	3,99%
Construcción y materiales para la construcción	3,81%
Servicios públicos de salud y servicios sociales	2,50%
Electrotecnia y electrónica	2,44%
Electrónica y semiconductores	2,43%
Servicios varios	2,37%
Textil y confección	2,35%
Sectores varios	2,29%
Bienes de consumo varios	2,07%
Industria química	2,03%
Industria minera	1,90%
Aseguradoras	1,48%
Transmisión de datos	1,48%
Inmobiliarias	1,45%
Internet y servicios de internet	1,38%
Industria relojera	1,11%
Papel y madera	1,05%
Editoriales y artes gráficas	0,81%
	<hr/> 98,47% <hr/>

CARMIGNAC PORTFOLIO Global Bond

Distribución geográfica

Distribución por países

	% del patrimonio neto
Alemania	30,09%
Estados Unidos de América	18,27%
Francia	10,17%
Brasil	6,70%
Bermudas	3,97%
Islas Caimán	2,76%
Países Bajos	2,59%
Reino Unido	2,56%
Hungría	2,53%
Luxemburgo	2,11%
Canadá	1,57%
Argentina	1,30%
Italia	1,25%
Croacia	1,24%
Catar	1,23%
Australia	1,22%
Irlanda	1,22%
Kazajistán	0,95%
Rusia	0,87%
Emiratos Árabes	0,24%
	92,84%

Distribución sectorial

Distribución por sectores de actividad

	% del patrimonio neto
Países y gobiernos centrales	49,35%
<i>Holdings</i> y sociedades financieras	12,16%
Sectores varios	9,81%
Petróleo	4,84%
Comercio al por menor y establecimientos comerciales	3,29%
Transportes	3,27%
Bancos, entidades financieras	2,17%
Industria minera	1,91%
Electrotecnia y electrónica	1,50%
<i>Holdings</i> y sociedades financieras	1,35%
Tabaco y bebidas alcohólicas	1,25%
Transmisión de datos	1,02%
Bienes de consumo varios	0,65%
Servicios públicos de salud y servicios sociales	0,27%
	92,84%

CARMIGNAC PORTFOLIO Cash Plus

Distribución geográfica

Distribución por países

	% del patrimonio neto
Francia	29,94%
Estados Unidos de América	11,06%
Luxemburgo	8,37%
Alemania	6,55%
Países Bajos	5,85%
Bélgica	5,67%
Reino Unido	5,09%
Italia	4,45%
Irlanda	3,39%
Isla de Guernesey	2,74%
Corea del Sur	1,80%
Turquía	1,44%
Canadá	1,19%
Polonia	1,11%
Bermudas	1,00%
República Checa	0,97%
Australia	0,69%
Kazajistán	0,59%
Singapur	0,59%
México	0,57%
Isla de Jersey	0,54%
Islas Caimán	0,48%
Rumania	0,41%
España	0,40%
Portugal	0,38%
	95,27%

CARMIGNAC PORTFOLIO Cash Plus

Distribución sectorial

Distribución por sectores de actividad

	% del patrimonio neto
<i>Holdings</i> y sociedades financieras	33,20%
Bancos, entidades financieras	22,43%
Comercio al por menor y establecimientos comerciales	5,88%
Petróleo	3,78%
Países y gobiernos centrales	3,23%
Transportes	3,16%
Transmisión de datos	2,82%
Tabaco y bebidas alcohólicas	2,50%
Vehículos de carretera	2,06%
Bienes de inversión varios	1,79%
Alimentación y bebidas no alcohólicas	1,77%
Internet y servicios de internet	1,56%
Industria minera	1,53%
Servicios varios	1,50%
Sectores varios	1,50%
Bienes de consumo varios	1,16%
Inmobiliarias	0,98%
Industria química	0,98%
Aseguradoras	0,97%
Editoriales y artes gráficas	0,80%
Construcción y materiales para la construcción	0,66%
<i>Holdings</i> y sociedades financieras	0,61%
Textil y confección	0,40%
	<hr/> 95,27% <hr/> <hr/>

CARMIGNAC PORTFOLIO Market Neutral

Distribución geográfica

Distribución por países

	% del patrimonio neto
Estados Unidos de América	20,68%
Alemania	10,58%
Reino Unido	9,27%
Canadá	5,13%
Brasil	4,71%
Francia	3,77%
Italia	2,19%
Grecia	1,60%
Dinamarca	1,36%
España	1,10%
Suecia	1,09%
Islas Caimán	1,06%
Chile	1,06%
China	1,04%
Hong Kong	1,03%
Estados Unidos de América	0,70%
Bermudas	0,43%
	66,80%

Distribución sectorial

Distribución por sectores de actividad

	% del patrimonio neto
Bancos, entidades financieras	13,32%
Petróleo	11,39%
Holdings y sociedades financieras	9,07%
Transmisión de datos	5,04%
Bienes de consumo varios	4,49%
Construcción de máquinas y aparatos	3,66%
Alimentación y bebidas no alcohólicas	3,40%
Internet y servicios de internet	2,28%
Energía y agua	2,21%
Textil y confección	2,18%
Industria minera	1,79%
Industria aeronáutica y astronáutica	1,56%
Comercio al por menor y establecimientos comerciales	1,12%
Biotecnología	1,07%
Inmobiliarias	1,06%
Metales y piedras preciosas	1,06%
Industria del embalaje	1,06%
Neumáticos y caucho	1,04%
	66,80%

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine

Distribución geográfica

Distribución por países	% del patrimonio neto
Brasil	7,67%
Singapur	6,86%
Sudáfrica	6,67%
México	6,20%
Reino Unido	4,97%
Corea del Sur	4,55%
Islas Caimán	4,41%
Hungría	4,27%
Indonesia	4,10%
Canadá	3,98%
Luxemburgo	3,34%
Turquía	2,69%
Argentina	2,65%
Bermudas	2,64%
Malasia	2,61%
Taiwán	2,49%
Israel	2,32%
Estados Unidos de América	2,06%
Polonia	2,05%
Chile	1,96%
Tailandia	1,84%
Nigeria	1,84%
India	1,74%
Países Bajos	1,58%
Rusia	1,31%
Antillas Neerlandesas	1,25%
Croacia	1,01%
Sri Lanka	0,98%
Portugal	0,97%
Otros	6,34%
	97,35%

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine

Distribución sectorial

Distribución por sectores de actividad	% del patrimonio neto
Países y gobiernos centrales	40,16%
Supranacional	8,88%
Holdings y sociedades financieras	5,54%
Bancos, entidades financieras	4,70%
Comercio al por menor y establecimientos comerciales	3,79%
Tabaco y bebidas alcohólicas	3,75%
Transmisión de datos	3,45%
Petróleo	3,07%
Industria hotelera	2,38%
Industria farmacéutica y cosmética	2,24%
Vehículos de carretera	1,99%
Alimentación y bebidas no alcohólicas	1,96%
Internet y servicios de internet	1,92%
Electrónica y semiconductores	1,82%
Electrotecnia y electrónica	1,74%
Bienes de consumo varios	1,56%
Sectores varios	1,54%
Industria minera	1,28%
Artículos de oficina y ordenadores	1,00%
Agricultura y pesca	0,96%
Ciudades y gobiernos municipales	0,93%
Inmobiliarias	0,77%
Construcción y materiales para la construcción	0,72%
Metales y piedras preciosas	0,65%
Metales no ferrosos	0,55%
	97,35%

Notas a los estados financieros

CARMIGNAC PORTFOLIO

Notas a los estados financieros a 30/06/2011

Nota 1 – Información general

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, hasta el 30 de junio de 2010. A partir del 1 de julio de 2011, la Sociedad se regirá por la Ley de 17 de Diciembre de 2010 relativa a los organismos de inversión colectiva.

La SICAV se constituyó el 30 de junio de 1999 y tendrá una duración ilimitada.

La SICAV emite, según 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 2011, las acciones ofertadas correspondían a los 7 subfondos siguientes (únicamente acciones de capitalización):

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

Cada uno de los subfondos ofrece dos clases de participaciones: la Clase A y la Clase GBP.

El subfondo CARMIGNAC PORTFOLIO - Grande Europe ofrece tres clases de acciones: la Clase A, la Clase E y la Clase GBP.

El subfondo CARMIGNAC PORTFOLIO — Emerging Patrimoine ofrece cuatro clases de acciones: la Clase A, la Clase E, la Clase GBP y la Clase USD.

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 valores

Todos los valores mobiliarios admitidos a cotización oficial o que se negocian en una bolsa de valores o en un mercado regulado se valoran en función de 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 ni 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 constante 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.

Notas a los estados financieros a 30/06/2011

c) Valoración de los contratos a plazo sobre divisas

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

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

Los contratos a plazo, futuros y CFD no vencidos se valoran en función de la última cotización conocida en la fecha de valoración o en la fecha de cierre, y se contabilizan las plusvalías o minusvalías latentes resultantes. Los *swaps* se valorarán según la diferencia entre el valor actualizado de todos los flujos futuros que pague la Sociedad a la contraparte en la fecha de valoración al tipo «cupón cero *swap*» correspondiente al vencimiento de dichos flujos y el valor actualizado de todos los flujos futuros que pague la contraparte a la Sociedad en la fecha de valoración al tipo «cupón cero *swap*» correspondiente al vencimiento de dichos flujos.

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

f) Resultado materializado neto procedente de la cartera de valores

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

g) Resultado latente neto procedente de la cartera de valores

Las plusvalías y minusvalías latentes al final del ejercicio figuran también en el resultado de las operaciones, de conformidad con las normas vigentes.

h) 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 de 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 banco depositario

La comisión del banco depositario asciende como máximo al 0,060% anual, se abona trimestralmente y se calcula sobre el patrimonio neto medio del subfondo durante el periodo.

Nota 4 – Comisión de comercialización

En el caso del subfondo Grande Europe (Clase A y Clase GBP), la comisión de comercialización asciende al 0,60% anual, se abona mensualmente y se calcula sobre el patrimonio neto medio del subfondo durante el periodo. Para el subfondo Grande Europe (Clase E), la comisión de comercialización asciende al 1,35% de su patrimonio neto medio. Esta comisión se abona mensualmente.

En el caso del subfondo Commodities (Clase A y Clase GBP), la comisión de comercialización asciende como máximo al 0,60% de su patrimonio neto medio. Esta comisión se abona mensualmente.

En el caso del subfondo Emerging Discovery (Clase A y Clase GBP), la comisión de comercialización asciende como máximo al 0,80% de su patrimonio neto medio. Esta comisión se abona mensualmente.

En el caso del subfondo Global Bond (Clase A y Clase GBP), la comisión de comercialización asciende como máximo al 0,40% de su patrimonio neto medio. Esta comisión se abona mensualmente.

CARMIGNAC PORTFOLIO

Notas a los estados financieros a 30/06/2011

En el caso del subfondo Cash Plus (Clase A y Clase GBP), la comisión de comercialización asciende como máximo al 0,30% de su patrimonio neto medio. Esta comisión se abona mensualmente.

En el caso del subfondo Market Neutral (Clase A y Clase GBP), la comisión de comercialización asciende como máximo al 0,60% de su patrimonio neto medio. Esta comisión se abona mensualmente.

En el caso del subfondo Emerging Patrimoine (Clase A, Clase USD y Clase GBP), la comisión de comercialización asciende como máximo al 0,60% de su patrimonio neto medio durante el periodo. Para el subfondo Emerging Patrimoine (Clase E), la comisión de comercialización asciende al 1,35% de su patrimonio neto medio. Esta comisión se abona mensualmente.

Nota 5 – Comisión de servicio administrativo

Desde el 5 de noviembre de 2010, esta comisión asciende a 4.000 EUR por mes, más 350 EUR por mes y por clase de acciones denominada en una divisa distinta al euro y cubierta frente al riesgo de cambio. Se abonará trimestralmente (excluidos los gastos de transacción).

Nota 6 – Comisión de gestión financiera

En concepto de remuneración por sus prestaciones, Carmignac Gestion Luxembourg (CGL) percibe una comisión de gestión financiera pagadera mensualmente que se calcula sobre el patrimonio neto medio de los subfondos.

Esta comisión se abonará contra factura presentada por Carmignac Gestion Luxembourg S.A. a la SICAV. La comisión de gestión financiera asciende a los porcentajes siguientes:

- 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, y
- el 0,84 % en el caso del subfondo Emerging Patrimoine.

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 el MSCI ACWF Oil and Gaz (45%), el MSCI ACWF Energy Equipment (5%), el MSCI ACWF Metal and Mining (40%), el MSCI ACWF Paper and Forest (5%) y el MSCI ACWF Food (5%), 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 un índice compuesto 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. Esta comisión se deducirá trimestralmente.

CARMIGNAC PORTFOLIO

Notas a los estados financieros a 30/06/2011

- (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 JP Morgan Government Bond. Esta 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 Eonia. Esta 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.
- (7) **Emerging Patrimoine:** el 15% 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 15% de la diferencia positiva entre la variación del valor liquidativo (en función del número de participaciones en circulación en la fecha de cálculo del mismo) 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 15% 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 un índice compuesto en un 50% por el índice mundial Morgan Stanley Emerging Markets y en un 50% por el índice de renta fija JP Morgan GBI — Emerging Markets Global Diversified.

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

Subfondos	31/03/2011 EUR	30/06/2011 EUR	TOTAL EUR
Grande Europe	-	-	-
Commodities	-	-	-
Emerging Discovery	-	-	-
Global Bond	-	-	-
Cash Plus	159.586,80	483.230,97	642.817,77
Market Neutral	-	-	-
Emerging Patrimoine	-	17.887,86	17.887,86

CARMIGNAC PORTFOLIO

Notas a los estados financieros a 30/06/2011

Nota 7 – *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. No se exigirá ningún impuesto ni derecho 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. Se puede prever 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, y no será posible la devolución de dichos impuestos. 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.

Nota 8 – Posiciones en contratos a plazo sobre divisas

A 30 de junio de 2011, se encontraban pendientes los siguientes contratos a plazo sobre divisas:

CARMIGNAC PORTFOLIO - Grande Europe

Divisa	Compras	Divisa	Ventas	Vencimiento		Plusvalía/(minusvalía) latente en EUR
EUR	40.744.975,77	GBP	36.140.875,00	21/09/2011		672.809,55
Total:						672.809,55

A 30 de junio de 2011, la plusvalía latente en contratos a plazo sobre divisas asciende a 672.809,55 EUR.

CARMIGNAC PORTFOLIO - Commodities

Divisa	Compras	Divisa	Ventas	Vencimiento		Plusvalía/(minusvalía) latente en EUR
EUR	68.000.000,00	BRL	155.549.058,20	05/07/2011		(658.641,35)
BRL	154.734.000,00	EUR	67.999.999,98	05/07/2011		298.832,69
AUD	85.000.000,00	CAD	86.787.040,00	21/09/2011		244.493,08
EUR	191.713.000,23	CAD	268.190.000,00	21/09/2011		(4.611,12)
EUR	39.700.000,00	USD	57.363.562,20	21/09/2011		45.988,79
Total:						(73.937,91)

A 30 de junio de 2011, la minusvalía latente en contratos a plazo sobre divisas asciende a 73.937,91 EUR.

CARMIGNAC PORTFOLIO - Emerging Discovery

Divisa	Compras	Divisa	Ventas	Vencimiento		Plusvalía/(minusvalía) latente en EUR
EUR	5.621.867,77	TRY	13.226.900,00	21/09/2011		74.689,25
Total:						74.689,25

A 30 de junio de 2011, la plusvalía latente en contratos a plazo sobre divisas asciende a 74.689,25 EUR.

CARMIGNAC PORTFOLIO

Notas a los estados financieros a 30/06/2011

CARMIGNAC PORTFOLIO - Global Bond

Divisa	Compras	Divisa	Ventas	Vencimiento		Plusvalía/(minusvalía) latente en EUR
CNY	45.606.400,00	USD	7.000.000,00	11/07/2011		35.911,69
CNY	97.830.000,00	USD	15.000.000,00	11/07/2011		87.832,07
CNY	160.450.000,00	USD	24.999.999,99	22/02/2012		5.656,25
MYR	27.550.250,00	USD	9.100.000,00	27/10/2011		(35.777,61)
PHP	389.916.000,00	USD	8.999.999,98	31/08/2011		(32.570,18)
USD	27.000.000,00	BRL	42.849.000,00	05/07/2011		(290.229,81)
SEK	101.692.650,00	USD	15.901.646,28	21/09/2011		97.051,18
JPY	6.078.828.350,00	EUR	52.744.256,87	21/09/2011		(689.448,55)
CHF	46.000.000,00	EUR	38.071.055,49	21/09/2011		(286.853,43)
THB	301.925.000,00	USD	9.842.384,90	21/09/2011		(48.274,06)
CHF	17.836.125,00	EUR	15.000.000,00	21/09/2011		(349.483,67)
EUR	15.000.000,00	CHF	17.791.425,00	21/09/2011		385.141,04
CHF	23.604.500,00	EUR	20.000.000,00	21/09/2011		(611.365,27)
CHF	23.699.500,00	EUR	20.000.000,00	21/09/2011		(533.332,68)
EUR	30.000.000,00	JPY	3.489.690.000,00	21/09/2011		116.446,33
EUR	30.000.000,00	JPY	3.492.000.000,00	21/09/2011		96.717,90
MXN	179.450.000,00	EUR	10.525.431,66	21/09/2011		(21.150,89)
EUR	30.000.000,00	CHF	36.611.160,00	21/09/2011		(72.042,64)
					Total:	(2.145.772,33)

A 30 de junio de 2011, la minusvalía latente neta en contratos a plazo sobre divisas asciende a 2.145.772,33 EUR.

CARMIGNAC PORTFOLIO - Cash Plus

Divisa	Compras	Divisa	Ventas	Vencimiento		Plusvalía/(minusvalía) latente en EUR
CNY	19.566.000,00	USD	3.000.000,00	11/07/2011		17.566,01
INR	136.152.000,00	USD	2.999.999,99	16/09/2011		3.385,92
EUR	93.128.516,59	USD	133.694.274,00	21/09/2011		707.626,27
USD	10.009.101,83	CAD	9.745.550,00	21/09/2011		(47.638,74)
EUR	5.120.643,84	PLN	20.515.400,00	21/09/2011		(4.685,84)
GBP	4.949,00	EUR	5.585,84	21/09/2011		(98,62)
EUR	3.184.359,56	USD	4.500.000,00	21/09/2011		73.464,22
					Total:	749.619,22

A 30 de junio de 2011, la plusvalía latente neta en contratos a plazo sobre divisas asciende a 749.619,22 EUR.

CARMIGNAC PORTFOLIO - Market Neutral

Divisa	Compras	Divisa	Ventas	Vencimiento		Plusvalía/(minusvalía) latente en EUR
EUR	1.549.910,06	SEK	14.226.037,00	21/09/2011		(1.452,10)
EUR	1.600.000,00	SEK	14.688.195,20	21/09/2011		(1.761,54)
EUR	4.900.000,00	BRL	11.446.400,00	21/09/2011		(77.280,07)
EUR	2.200.722,04	DKK	16.408.841,00	21/09/2011		29,28
EUR	1.780.281,53	NOK	14.103.271,00	21/09/2011		(27.545,93)
EUR	4.666.419,67	CAD	6.530.687,00	21/09/2011		(2.089,87)
EUR	6.451.932,63	GBP	5.727.058,00	21/09/2011		101.909,13
EUR	37.279.333,73	USD	53.542.033,00	21/09/2011		266.549,55
GBP	49.540,00	EUR	55.914,82	21/09/2011		(987,17)
EUR	1.500.000,00	GBP	1.333.975,50	21/09/2011		20.923,75

CARMIGNAC PORTFOLIO

Notas a los estados financieros a 30/06/2011

EUR	3.800.000,00	HKD	41.898.822,80	21/09/2011		75.709,04
EUR	5.900.000,00	USD	8.360.052,20	21/09/2011		120.647,21
USD	3.301.592,50	EUR	2.300.000,00	21/09/2011		(17.696,38)
EUR	1.700.000,00	GBP	1.526.538,80	21/09/2011		7.435,52
EUR	1.300.000,00	HKD	14.539.319,60	21/09/2011		7.683,99
EUR	1.700.000,00	CHF	2.031.698,90	21/09/2011		31.085,91
EUR	3.300.000,00	USD	4.743.743,40	21/09/2011		20.729,60
CHF	2.033.002,80	EUR	1.700.000,00	21/09/2011		(30.100,25)
EUR	1.549.910,06	SEK	14.226.037,00	21/09/2011		(1.452,10)
Total:						493.789,67

A 30 de junio de 2011, la plusvalía latente neta en contratos a plazo sobre divisas asciende a 493.789,67 EUR.

CARMIGNAC PORTFOLIO — Emerging Patrimoine

Divisa	Compras	Divisa	Ventas	Vencimiento		Plusvalía/(minusvalía) latente en EUR
TWD	20.167.000,00	USD	700.000,00	08/07/2011		1.472,98
CNY	9.594.000,00	USD	1.500.000,00	09/04/2012		(1.215,04)
CNY	4.479.160,00	USD	700.000,00	09/04/2012		(355,91)
TWD	8.598.000,00	USD	300.000,00	08/07/2011		(449,34)
CNY	6.371.000,00	USD	1.000.000,00	09/04/2012		(3.502,79)
PHP	43.324.000,00	USD	1.000.000,00	31/08/2011		(3.618,91)
USD	700.000,00	TWD	20.065.500,00	08/07/2011		964,36
USD	1.000.000,00	PHP	43.310.000,00	31/08/2011		3.860,50
TWD	20.174.000,00	USD	700.000,00	08/07/2011		1.641,07
MYR	3.051.500,00	USD	1.000.000,00	20/09/2011		3.293,32
INR	45.290.000,00	EUR	700.000,00	20/09/2011		(9.547,41)
COP	1.781.000.000,00	USD	999.999,98	20/09/2011		2.006,47
CLP	472.300.000,00	USD	999.999,99	20/09/2011		(934,41)
USD	1.000.000,00	MYR	3.048.500,00	20/09/2011		(2.626,36)
USD	700.000,00	TWD	20.216.000,00	08/07/2011		(2.649,54)
USD	3.200.000,00	CNY	20.499.200,00	09/04/2012		(1.155,89)
USD	1.000.000,00	CLP	476.000.000,00	20/09/2011		(4.501,03)
HKD	6.236.000,00	EUR	558.380,34	21/09/2011		(4.107,29)
ZAR	2.340.398,00	EUR	238.159,70	21/09/2011		(2.219,54)
USD	657.878,75	ILS	2.258.378,00	21/09/2011		(1.973,43)
EUR	2.539.239,28	USD	3.644.141,00	21/09/2011		20.096,26
EUR	730.000,00	USD	1.049.326,82	21/09/2011		4.617,86
EUR	241.806,16	TRY	570.125,00	21/09/2011		2.697,18
USD	1.000.000,00	COP	1.783.000.000,00	20/09/2011		(2.787,95)
EUR	236.402,56	ZAR	2.325.000,00	21/09/2011		2.034,06
EUR	700.000,00	INR	45.094.000,00	20/09/2011		12.690,33
USD	300.000,00	TWD	8.683.500,00	08/07/2011		(1.603,76)
EUR	351.959,13	USD	498.000,00	21/09/2011		7.687,70
TWD	20.167.000,00	USD	700.000,00	08/07/2011		1.472,98
Total:						19.813,49

A 30 de junio de 2011, la plusvalía latente neta en contratos a plazo sobre divisas asciende a 19.813,49 EUR.

CARMIGNAC PORTFOLIO

Notas a los estados financieros a 30/06/2011

Nota 9 – Posiciones en contratos a plazo

A 30 de junio de 2011, se encontraban pendientes los siguientes contratos a plazo:

CARMIGNAC PORTFOLIO — Commodities

Divisa	Cantidad	Compra - Venta	Denominación	Compromisos en EUR	Plusvalía/(minusvalía) latente en EUR
EUR	1.810	V	DJ.STOXX600 BASI 0911	51.385.900,00	(2.568.950,00)
Total:					(2.568.950,00)

A 30 de junio de 2011, la minusvalía latente en contratos a plazo asciende a 2.568.950,00 EUR.

CARMIGNAC PORTFOLIO — Cash Plus

Divisa	Cantidad	Compra - Venta	Denominación	Compromisos en EUR	Plusvalía/(minusvalía) latente en EUR
EUR	50	V	DJ EURO STOXX 50 0911	1.424.000,00	0
EUR	489	V	EURO BOBL FUTURE 0911	57.007.620,00	570.840,00
EUR	10	V	EURO SCHATZ FUTURE 0911	1.075.550,00	3.900,00
USD	517	V	US 2 YEARS NOTE- CBT 0911	78.215.483,50	17.156,95
USD	38	V	US 5 YEARS NOTE-CBT 0911	3.124.062,41	15.152,43
Total:					607.049,38

A 30 de junio de 2011, la plusvalía latente en contratos a plazo asciende a 607.049,38 EUR.

CARMIGNAC PORTFOLIO - Market Neutral

Divisa	Cantidad	Compra - Venta	Denominación	Compromisos en EUR	Plusvalía/(minusvalía) latente en EUR
EUR	125	V	DJ.STOXX600 BASI 0911	3.548.750,00	(164.375,00)
EUR	390	V	EUX STX SMALL 200 ID 0911	3.506.100,00	(1.950,00)
USD	77	V	NASDAQ 100 E-MINI 0911	2.465.317,10	(78.760,56)
Total:					(245.085,56)

A 30 de junio de 2011, la minusvalía latente en contratos a plazo asciende a 245.085,56 EUR.

CARMIGNAC PORTFOLIO — Emerging Patrimoine

Divisa	Cantidad	Compra — Venta	Denominación	Compromisos en EUR	Plusvalía/(minusvalía) latente en EUR
HKD	18	C	H-SHARES IDX (HKG) 0711	1.005.411,44	8.349,84
Total:					8.349,84

A 30 de junio de 2011, la plusvalía latente en contratos a plazo asciende a 8.349,84 EUR.

CARMIGNAC PORTFOLIO

Notas a los estados financieros a 30/06/2011

Note 10 – Contratos por diferencias (CFD) CARMIGNAC PORTFOLIO - Commodities

Divisa	Cantidad	Contrato	Compromiso en EUR	Plusvalía/(minusvalía) latente en EUR
USD	235.000	CFD - IRONOR EXA 2 E	16.212.487,06	(4.261.905,97)
USD	290.000	CFD - GLD01-SG-A SG (BCO4N11)	20.415.346,71	(350.645,05)
USD	280.000	CFD - GLD01-SG-A SG (BCO6N11)	19.296.371,59	(65.565,64)
USD	280.000	CFD - GLD01-SG-A SG (BCO8N11)	18.889.563,52	(43.623,60)
USD	(26.250)	CFD - OIHO2SG A BC01Q11	(1.763.816,56)	(61.849,81)
USD	(260.000)	CFD - OIHO2SG - B SG BCO3Q11	(18.186.905,43)	(467.842,16)
USD	(17.500)	CFD - HUI ML 1A-ML (BCO5Q11)	(1.229.277,89)	15.183,57
USD	(240.000)	CFD - HUI ML 1B-ML (BC09Q11)	(16.430.478,54)	(583.416,69)
USD	(240.000)	CFD - HUI ML 1C-ML (BC10Q11)	(16.430.478,54)	(542.023,17)
USD	(225.000)	CFD - GLD01 -ML- A	15.910.055,15	(714.369,73)
USD	(225.000)	CFD - HUI BNP1 A BNP	(15.910.055,15)	(283.017,24)
Total:				(7.359.075,49)

A 30 de junio de 2011, la minusvalía latente en contratos por diferencias asciende a 7.359.075,49 EUR.

CARMIGNAC PORTFOLIO — Emerging Discovery

Divisa	Cantidad	Contrato	Compromiso en EUR	Plusvalía/(minusvalía) latente en EUR
KWR	(22.500.000)	CFD - KOSPI	(3.941.493,21)	(79.031,20)
Total:				(79.031,20)

A 30 de junio de 2011, la minusvalía latente en contratos por diferencias asciende a 79.031,20 EUR.

CARMIGNAC PORTFOLIO - Market Neutral

Divisa	Cantidad	Contrato	Compromiso (EUR)	Plusvalía/(minusvalía) latente en EUR
GBP	(377.000)	HSBC HOLDINGS PLC	(2.593.548,05)	11.888,12
DKK	(20.500)	TOPDANMARK	(2.573.813,95)	(64.644,80)
USD	(24.000)	ENERGIZER HOLDINGS INC	(1.280.779,53)	82.972,86
SEK	(136.000)	SANDVIK AB	(1.825.453,65)	176.860,69
EUR	(1.150)	TOD'S SPA	(103.097,50)	(2.990,00)
EUR	(333.000)	BENETTON GROUP SPA	(1.702.049,95)	(114.465,05)
USD	(28.000)	DIAMOND OFFSHORE DRILLING	(1.375.161,47)	15.379,42
GBP	(273.000)	LAND SECURITIES GROUP PLC REIT	(2.547.142,56)	(30.040,32)
GBP	(100.000)	NEXT PLC	(2.598.889,46)	24.281,19
GBP	(156.000)	PETROFAC LTD	(2.597.765,79)	(17.637,57)
TRY	(158.959)	COCA COLA ICECEK SANAYI A.S	(1.584.995,81)	(31.902,56)
EUR	(613.000)	BANCO SABADELL REG.SHS	(1.727.188,80)	(19.861,20)
USD	(37.500)	ACE LTD REG SHS	(1.698.065,66)	(4.351,83)
USD	(57.000)	ECOPETROL ADR	(1.802.858,93)	72.631,67
USD	(311.000)	ITAU UNIBANCO PFD ADR REPR 1 PFD SHS	(4.938.877,30)	(112.714,24)
USD	(105.000)	NOBLE CORP	(3.004.806,98)	150.684,14
USD	(185.000)	SWFT TRANSPORTATION	(1.743.704,79)	14.732,83
USD	(107.000)	KNIGHT TRANSPORTATN	(1.272.746,24)	18.871,70
EUR	(83.000)	CFD - BENETTON GROUP SPA	(460.235,00)	7.470,00
USD	(33.000)	CFD - DIAMOND OFFSHORE DRILLING	(1.691.089,32)	88.489,05

CARMIGNAC PORTFOLIO

Notas a los estados financieros a 30/06/2011

HKD	(625.000)	GREAT EAGLE HOLDINGS LTD	(1.446.388,28)	14.306,09
USD	(97.000)	FREEMPORT MCMORAN COPPER & GOLD INC	(3.547.980,83)	8.787,12
HKD	(155.000)	HANG SENG BANK LTD	(1.689.248,35)	(18.524,89)
EUR	(30.000)	OESTERR.ELEKTR.WIRT.AG -A-(VERBUNDGESEL)	(885.432,00)	(14.568,00)
SEK	(106.000)	SCANIA -B-	(1.813.994,31)	114.268,12
EUR	(95.000)	FAURECIA	(2.558.519,81)	(247.305,19)
EUR	(33.000)	DANONE SA	(1.731.140,40)	33.290,40
EUR	(37.000)	PERNOD RICARD SA	(2.595.550,00)	80.660,00
EUR	(89.000)	THALES	(2.611.294,86)	(35.120,14)
USD	(124.000)	BB AND T CORP	(2.375.459,10)	79.938,87
AUD	(147.000)	WESTPAC BANKING CORP	(2.411.139,93)	(5.209,21)
USD	(44.000)	JARDINE MATHESON HLD	(1.663.761,65)	(76.390,78)
AUD	(66.000)	COMMONWEALTH BANK OF AUSTRALIA	(2.476.222,95)	(72.735,84)
EUR	(77.000)	REPSOL YPF SA	(1.750.025,20)	(93.354,80)
USD	(100.000)	VALERO ENERGY CORP (NEW)	(1.728.319,90)	(35.310,82)
EUR	(75.000)	ERSTE GROUP BANK AG	(2.539.053,42)	(172.196,58)
USD	(170.000)	GOLD FIELDS ADR	(1.686.542,74)	(24.185,96)
USD	(94.000)	EXXON MOBIL CORP	(5.405.951,02)	129.736,24
TRY	(377.000)	AKBANK	(967.404,57)	11.807,96
TRY	(20.500)	TURKIYE GARANTI BANKASI AS (NAMEN-AKT)	(930.800,07)	(6.958,74)
EUR	(24.000)	FIAT SPA	(2.629.060,00)	(65.860,00)
USD	(136.000)	HECLA MINING CO	(1.677.400,71)	(94.134,28)
USD	(1.150)	WELLS FARGO AND CO	(1.332.577,94)	16.524,56
USD	(333.000)	STARBUCKS CORP	(2.387.295,18)	(227.485,66)
EUR	(28.000)	ACCIONA SA	(1.849.529,50)	(53.410,50)
USD	(273.000)	WERNER ENTERPRISES	(1.744.574,29)	16.809,35
Total:				(470.968,58)

A 30 de junio de 2011, la minusvalía latente en contratos por diferencias asciende a 470.968,58 EUR.

CARMIGNAC PORTFOLIO — Emerging Patrimoine

Divisa	Cantidad	Contrato	Compromiso en EUR	Plusvalía/(minusvalía) latente en EUR
KRW	(2.000.000)	CFD - KOSPI	(350.354,95)	(7.025,00)
BRL	(42)	CFD - BOVESPA AUG11 JPM (BSO5Q11)	(1.168.981,25)	(2.116,08)
Total:				(9141,08)

A 30 de junio de 2011, la minusvalía latente en contratos por diferencias asciende a 9.141,08 EUR.

Nota 11 - Swap de tipo de interés

La Sociedad ha celebrado contratos de *swap* en virtud de los cuales permuta ingresos fijos (el producto del importe notional por el tipo fijo) por ingresos variables (el producto del importe notional por el tipo variable) y viceversa. Dichos importes se calculan y contabilizan en cada fecha de cálculo del valor liquidativo.

CARMIGNAC PORTFOLIO

Notas a los estados financieros a 30/06/2011

CARMIGNAC PORTFOLIO - Cash Plus

Contraparte	Nominal	Divisa	Vencimiento	Flujos pagados	Flujos cobrados	Plusvalía latente en EUR
Deutsche Bank AG	4.500.000	EUR	30/09/2011	1,085%	EUR OIS	3.007,84
Deutsche Bank AG	6.200.000	EUR	30/09/2011	1.080%	EUR OIS	4.222,26
Deutsche Bank AG	3.000.000	EUR	14/06/2012	1,415%	EUR OIS	3.650,31
Total:						10.880,41

A 30 de junio de 2011, la plusvalía latente en *swap* de tipos de interés asciende a 10.880,31 EUR.

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

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

Nota 13 - Desglose de los ingresos procedentes de valores y activos

Subfondos	Dividendos	Intereses de obligaciones	Intereses bancarios	Dividendos de Contratos por diferencias	Varios	TOTALES
Grande Europe	7.218.139,84	0,00	2.954,03	0,00	91.007,34	7.312.101,21
Commodities	3.377.058,68	0,00	98.315,32	0,00	0,00	3.475.374,00
Emerging Discovery	4.083.808,41	0,00	61.724,64	333,30	12.108,74	4.157.975,09
Global Bond	0,00	7.174.807,52	16.191,92	0,00	0,00	7.190.999,44
Cash Plus	16.628,46	6.985.537,61	2.637,24	0,00	4.834,25	7.009.637,56
Market Neutral	916.142,20	0,00	261.336,17	5.102,07	0,00	1.182.580,44
Emerging Patrimoine	69.383,06	296.569,96	40,58	0,34	0,00	365.993,94

Nota 14 - Bancos y depósitos de garantía

Los importes que figuran a continuación, incluidos en el apartado «Bancos y depósitos de garantía» a 30 de junio de 2011, corresponden a depósitos de garantía o de margen.

	EUR
Grande Europe	(369,28)
Commodities	12.427.503,13
Global Bond	381.705,78
Cash Plus	1.072.341,38
Market Neutral	2.112.678,59
Emerging Patrimoine	214.393,75

CARMIGNAC PORTFOLIO

Notas a los estados financieros a 30/06/2011

Nota 15 – Tipos de cambio

1 EUR	=	5.9502ARS	1 EUR	=	129,5079KES
1 EUR	=	1.3542AUD	1 EUR	=	1547,9324KRW
1 EUR	=	2.26505BRL	1 EUR	=	40,9583MUR
1 EUR	=	1.39925CAD	1 EUR	=	17,00225MXN
1 EUR	=	1.2208CHF	1 EUR	=	4,37785MYR
1 EUR	=	679.3273CLP	1 EUR	=	7,7791NOK
1 EUR	=	9.37185CNY	1 EUR	=	1,7555NZD
1 EUR	=	2570.2942COP	1 EUR	=	62,82925PHP
1 EUR	=	24.3325CZK	1 EUR	=	3,9803PLN
1 EUR	=	7.4589DKK	1 EUR	=	40,4733RUB
1 EUR	=	8.65345EGP	1 EUR	=	9,14865SEK
1 EUR	=	0.90305GBP	1 EUR	=	1,77985SGD
1 EUR	=	11.28165HKD	1 EUR	=	44,54665THB
1 EUR	=	265.515HUF	1 EUR	=	2,35455TRY
1 EUR	=	12433.189IDR	1 EUR	=	41,6448TWD
1 EUR	=	4.9331ILS	1 EUR	=	1,44985USD
1 EUR	=	64.81195INR	1 EUR	=	9,82855ZAR
1 EUR	=	117.0899JPY			

Nota 16 — Otros activos

A 30 de junio de 2011, la Sociedad ha celebrado contratos de retroventa cuyo valor neto se incluye en el apartado «Otros activos» de los estados financieros.

CARMIGNAC PORTFOLIO — Market Neutral

Denominación	Contraparte	Nominal	Divisa	Vencimiento	Valor neto en EUR
FRTR 4.5 04/41	CALYON FINANCIAL	30.000.000,00	EUR	06/07/2011	32.958.000,00
FRTR 3.5 04/26	BARCLAYS CAPITAL	8.200.000,00	EUR	11/07/2011	7.929.400,00
FRTR 2.5 07/13	CALYON FINANCIAL	8.071.025,00	EUR	01/08/2011	9.999.999,98
				Total:	50.887.399,98