

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

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



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

■ Características del OICVM

Política de dividendos

El FCP se compone de tres clases de participaciones: las participaciones A, E y GBP. Los ingresos de las participaciones A, E y GBP se capitalizan en su totalidad. Contabilización según el método de los cupones devengados.

Países en los que la comercialización del Fondo está autorizada

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

Participaciones E: Francia, España, Italia y Países Bajos.

Participaciones GBP: Francia y Reino Unido.

BALANCE DE CARMIGNAC INVESTISSEMENT

Partidas del balance	Saldo al cierre del periodo*
a) Instrumentos financieros mencionados en las letras a) y b) del apartado 2 del artículo R. 214-1-1	8.054.461.791,93
b) Bancos	73.367.971,50
c) Otros activos del OICVM	2.766.898.792,61
c) Activos totales del OICVM	10.894.728.556,04
e) Pasivos	-2.642.199.715,65
f) Patrimonio neto	8.252.528.840,39

* Importes declarados

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

Participación	Clase de participación	Patrimonio neto de la Clase	Número de participaciones en	Valor liquidativo
CARMIGNAC INVESTISSEMENT A en EUR	A	7.403.531.730,85.	897.915,02.	8.245,24.
CARMIGNAC INVESTISSEMENT E en EUR	E	848.716.194,79.	6.726.490,912.	126,17.
CARMIGNAC INVESTISSEMENT GBP en GBP	GBP	253.680,06	2.658,064	95,43

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA DE VALORES DE CARMIGNAC INVESTISSEMENT

Composición de la cartera de valores	Porcentaje	
	Patrimonio neto	Activos totales
a) Los instrumentos financieros mencionados en las letras a), b) y f) del apartado 2 del artículo R. 214-1-1 admitidos a negociación en un mercado organizado francés o en un mercado organizado de un Estado miembro de la Comunidad Europea o de un país perteneciente al Espacio Económico Europeo	16,60	12,57
b) Los instrumentos financieros mencionados en las letras a), b) y f) del apartado 2 del artículo R. 214-1-1 admitidos a negociación en otro mercado organizado, es decir, en un mercado organizado y de funcionamiento regular de un país que no sea un Estado miembro de la Comunidad Europea ni pertenezca al Espacio Económico Europeo, siempre y cuando el mercado en cuestión no figure en ninguna de las listas de mercados excluidos elaboradas por la Autoridad de los Mercados Financieros	82,52	62,51
c) Los instrumentos financieros mencionados en las letras a) y b) del apartado 2 del artículo R. 214-1-1 emitidos recientemente, es decir, aquellos a los que se refiere el último párrafo de la sección I. del artículo R. 214-2 del Código Monetario y Financiero		
d) Resto de activos: los mencionados en los artículos R. 214-5, R. 214-29 y R. 214-32 del Código Monetario y Financiero	2,41	1,82

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

Composición de la cartera de valores	Variación (en importe)	
	Adquisiciones	Enajenaciones
a) Los instrumentos financieros mencionados en las letras a), b) y f) del apartado 2 del artículo R. 214-1-1 admitidos a negociación en un mercado organizado francés o en un mercado organizado de un Estado miembro de la Comunidad Europea o de un país perteneciente al Espacio Económico Europeo	256.875.003,66	433.664.532,78
b) Los instrumentos financieros mencionados en las letras a), b) y f) del apartado 2 del artículo R. 214-1-1 admitidos a negociación en otro mercado organizado, es decir, en un mercado organizado y de funcionamiento regular de un país que no sea un Estado miembro de la Comunidad Europea ni pertenezca al Espacio Económico Europeo, siempre y cuando el mercado en cuestión no figure en ninguna de las listas de mercados excluidos elaboradas por la Autoridad de los Mercados Financieros	1.665.244.728,00	2.003.873.751,90
c) Los instrumentos financieros mencionados en las letras a) y b) del apartado 2 del artículo R. 214-1-1 emitidos recientemente, es decir, aquellos a los que se refiere el último párrafo de la sección I. del artículo R. 214-2 del Código Monetario y Financiero		
d) Resto de activos: los mencionados en los artículos R. 214-5, R. 214-29 y R. 214-32 del Código Monetario y Financiero	17.355.276,09	45.614.497,07

La cartera del OICVM puede obtenerse en:

CARMIGNAC GESTION 24, Place Vendôme 75001 París

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

Denominación de los valores	Divisa	Cantidad o nominal	Valor actual	% Patrimonio neto
Acciones y valores similares				
Acciones y valores similares negociados en un mercado organizado o equivalente				
ANTILLAS NEERLANDESAS				
MERRILL - CW15 ICICI BANK LTD	USD	3.853.594	65.294.078,35	0,79
MLI W020915 HOUSING DEVEL	USD	7.306.920	79.882.977,87	0,97
TOTAL ANTILLAS NEERLANDESAS			145.177.056,22	1,76
ARGENTINA				
GRUPO FINANCIERO GALICIA ADR	USD	4.301.000	40.166.596,54	0,49
TOTAL ARGENTINA			40.166.596,54	0,49
AUSTRALIA				
CSL LTD	AUD	5.490.593	134.041.503,90	1,62
WOODSIDE PETROLEUM ltd	AUD	2.235.269	67.675.401,71	0,82
TOTAL AUSTRALIA			201.716.905,61	2,44
BÉLGICA				
SKYWORKS SOLUTIONS INC.	USD	4.820.400	76.402.932,72	0,93
TOTAL BÉLGICA			76.402.932,72	0,93
BERMUDAS				
CL HDFC / CLSA FINL 0% 20/05/15 IND *USD	USD	1.573.000	17.196.838,64	0,21
CLSA FINANCIAL PRODUCTS CERTIF 10/05/15	USD	1.925.810	32.630.315,76	0,40
CREDICORP	USD	695.000	41.272.890,30	0,50
GOME ELECTRICAL APPLIANCES	HKD	58.270.000	16.063.226,57	0,19
TOTAL BERMUDAS			107.163.271,27	1,30
BRASIL				
ALL AMERICA LATINA LOGISTICA	BRL	12.173.800	70.568.858,97	0,86
BRASIL.DIST.ADR	USD	804.362	26.047.381,38	0,32
CYRELA BRAZIL REALTY	BRL	14.849.215	97.484.747,38	1,18
HRT PETROLEO	BRL	204.500	126.398.975,74	1,53
ITAU UNIBANCO	BRL	3.563.857	57.350.869,80	0,69
ROSSI RESIDENCIAL SA	BRL	11.163.686	62.889.840,56	0,76
TOTAL BRASIL			440.740.673,83	5,34
CANADÁ				
BARRICK GOLD CORP COM NPV	USD	5.508.000	172.057.330,07	2,08
FIRST QUANTUM MINERALS	CAD	989.250	99.416.355,19	1,20
GOLDCORP INC	USD	7.341.357	244.416.527,50	2,97
HUBBAY MINERALS	CAD	5.140.100	52.897.938,18	0,64

Denominación de los valores	Divisa	Cantidad o nominal	Valor actual	% Patrimonio neto
KINROSS GOLD CORPORATION	USD	20.959.432	228.409.163,43	2,77
KINROSS GOLD WT 17.09.14 ON SHS	USD	945.439	1.656.971,76	0,02
PACIFIC RUBIALES ENERGY	CAD	4.836.800	89.355.926,39	1,08
POTASH CORP OF SASKATCHEWAN INC	USD	2.390.000	93.944.959,82	1,14
URANIUM ONE	CAD	17.766.000	33.773.492,94	0,41
TOTAL CANADÁ			1.015.928.665,28	12,31
CHINA				
BAIDU.COM SPONS.ADR CL.A	USD	1.550.000	149.809.635,48	1,82
CHINA CONSTRUCTION BANK CORPORATION	HKD	388.776.990	222.273.478,21	2,68
CHINA LIFE INSURANCE H	HKD	62.835.500	148.154.241,62	1,80
INDUSTRIAL AND COMMERCIAL BANK OF CHINA LIMITE	HKD	343.267.500	179.823.955,27	2,18
TOTAL CHINA			700.061.310,58	8,48
COLOMBIA				
BANCOLOMBIA ADR	USD	1.086.676	50.014.752,89	0,61
TOTAL COLOMBIA			50.014.752,89	0,61
DINAMARCA				
NOVO-NORDISK B	DKK	1.881.628	162.837.801,02	1,97
TOTAL DINAMARCA			162.837.801,02	1,97
ESTADOS UNIDOS				
ANADARKO PETROLEUM CORP	USD	6.255.000	331.161.016,66	4,00
APPLE INC / EX - APPLE SHS	USD	599.000	138.680.780,77	1,68
CELGENE CORP	USD	1.853.000	77.092.775,11	0,93
CITIGROUP INC	USD	2.500.000	71.800.531,09	0,87
CME Group-A Shs -A-	USD	466.220	93.764.934,17	1,14
ENSCO INTER ADR REP.1 ACT CL.A	USD	1.110.000	40.806.290,31	0,49
FIRST SOLAR INC	USD	1.968.508	179.587.235,34	2,18
FMC TECHNOLOGIES INC	USD	3.129.998	96.694.561,80	1,17
INTERCONTINENTALEXCHANGE INC	USD	1.128.549	97.073.039,14	1,18
MASTERCARD INC	USD	574.192	119.341.323,09	1,45
MEAD JOHNSON NUTRITION CL.A	USD	1.085.349	50.567.524,19	0,61
NATIONAL OILWELL VARCO INC	USD	1.907.600	102.902.642,34	1,25
NEWMONT MINING	USD	5.297.100	197.182.113,32	2,39
ORACLE CORP COM	USD	6.384.600	144.923.396,21	1,76
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	USD	2.239.809	80.317.046,53	0,97
WC CYRELA 11/13 MS	USD	313.950	2.063.406,25	0,03
TOTAL ESTADOS UNIDOS			1.823.958.616,32	22,10
FRANCIA				
ESSILOR INTERNATIONAL	EUR	1.540.387	86.153.844,91	1,04
HERMES INTERNATIONAL	EUR	371.068	75.660.765,20	0,92

Denominación de los valores	Divisa	Cantidad o nominal	Valor actual	% Patrimonio neto
LVMH (LOUIS VUITTON - MOET HENNESSY)	EUR	1.698.000	210.721.800,00	2,55
PERNOD RICARD	EUR	1.331.000	90.468.070,00	1,10
SAFT GROUPE	EUR	754.483	17.892.564,35	0,22
TOTAL FRANCIA			480.897.044,46	5,83
HONG KONG				
CHINA OVERSEAS LAND & INVESTMENT	HKD	117.359.969	173.517.551,33	2,10
HANG LUNG PROPERTIES LTD	HKD	38.302.070	108.302.955,06	1,31
TOTAL HONG KONG			281.820.506,39	3,41
ISLAS CAIMÁN				
WYNN MACAU LTD	HKD	85.048.000	191.103.854,49	2,32
TOTAL ISLAS CAIMÁN			191.103.854,49	2,32
INDIA				
DLF LIMITED	INR	14.213.000	46.150.874,30	0,56
GMR INFRASTRUCTURE LTD NV	INR	65.563.252	33.028.505,23	0,40
HOUSING DEVELOPMENT FINANCE	INR	11.510.000	125.432.412,87	1,52
ICICI BANK	INR	8.596.366	145.189.572,31	1,76
ICICI BANK ADR	USD	820.223	27.890.467,22	0,34
INFOSYS TECHNOLOGIES LTD	INR	2.800.000	125.737.094,58	1,52
TOTAL INDIA			503.428.926,51	6,10
INDONESIA				
ASTRA INTERNATIONAL	IDK	23.575.000	120.499.344,90	1,46
BANK CENTRAL ASIA	IDK	167.607.565	103.127.023,09	1,25
TOTAL INDONESIA			223.626.367,99	2,71
ISRAEL				
CHECK POINT SOFTWARE TECHNOLOGIES LTD	USD	2.772.741	108.721.816,64	1,32
TOTAL ISRAEL			108.721.816,64	1,32
JAPÓN				
FANUC	JPY	923.350	105.512.285,86	1,28
TOTAL JAPÓN			105.512.285,86	1,28
PAÍSES BAJOS				
SCHLUMBERGER LTD CURACAO	USD	2.997.496	178.627.895,58	2,16
TOTAL PAÍSES BAJOS			178.627.895,58	2,16
PORTUGAL				
GALP ENERGIA SGPS SA CLASSE B	EUR	415.000	6.826.750,00	0,08
JERONIMO MARTINS	EUR	5.289.708	70.035.733,92	0,85
TOTAL PORTUGAL			76.862.483,92	0,93
REINO UNIDO				
AUTONOMY CORPORATION PLC	GBP	3.460.000	65.403.023,09	0,79
RANGOLD RESOURCES ADR SPONS.	USD	1.378.000	79.884.746,70	0,97

Denominación de los valores	Divisa	Cantidad o nominal	Valor actual	% Patrimonio neto
TULLOW OIL	GBP	5.580.065	76.621.234,70	0,93
TOTAL REINO UNIDO			221.909.004,49	2,69
SUIZA				
CIE FINANCIERE RICHEMONT	CHF	5.114.869	230.646.738,57	2,79
NESTLE NOM.	CHF	3.334.500	142.715.944,46	1,73
TRANSOCEAN NAMEN	USD	900.000	40.075.869,92	0,49
TOTAL SUIZA			413.438.552,95	5,01
TAIWÁN				
MEDIATEK INC	TWD	12.548.088	94.009.419,09	1,14
TOTAL TAIWÁN			94.009.419,09	1,14
TAILANDIA				
BANK OF AYUDHYA NVDR	THB	63.663.662	39.301.556,24	0,48
TOTAL TAILANDIA			39.301.556,24	0,48
TURQUÍA				
SABANCI HOLDING	TRY	6.937.500	20.094.604,06	0,24
TOTAL TURQUÍA			20.094.604,06	0,24
TOTAL Acciones y valores similares negociados en mercados organizados o equivalentes			7.703.522.900,95	93,35
Acciones y valores similares no negociados en un mercado organizado o equivalente				
SUIZA				
ASKAIR TECHNOLOG.	CHF	207.675	1.701,14	
TOTAL SUIZA			1.701,14	
TOTAL Acciones y valores similares no negociados en mercados organizados o equivalentes			1.701,14	
TOTAL Acciones y valores similares			7.703.524.602,09	93,35
Títulos de crédito				
Títulos de crédito negociados en un mercado organizado o equivalente				
ESTADOS UNIDOS				
ESTADOS UNIDOS FIX 0.00	USD	160.000.000	110.347.393,45	1,34
ESTADOS UNIDOS FIX 0.00	USD	150.000.000	103.449.180,03	1,25
ESTADOS UNIDOS 0% 18/08/2011	USD	160.000.000	110.350.358,09	1,34
TOTAL ESTADOS UNIDOS			324.146.931,57	3,93
TOTAL Títulos de crédito negociados en mercados organizados o equivalentes			324.146.931,57	3,93
TOTAL Títulos de crédito			324.146.931,57	3,93
Títulos recibidos en garantía				
Obligaciones y valores similares negociados en un mercado organizado o equivalente				
ALEMANIA 2.25% 10-040920	EUR	525.000	506.895,05	0,01
ALEMANIA 6.25% 94-24	EUR	300.000	399.604,32	
INGLATERRA 4.25% 03/36	GBP	30.977.304,4	34.629.091,40	0,42
INGLATERRA 4.25% 06	GBP	4.900.000	5.447.052,38	0,07

Denominación de los valores	Divisa	Cantidad o nominal	Valor actual	% del patrimonio neto
OAT 0% 25/10/11	EUR	310.000.000	308.828.200,00	3,73
OAT 4% 25/04/60	EUR	510.000	488.865,38	0,01
OAT 4% 06-25102038	EUR	165.000	165.181,67	
TOTAL Obligaciones y valores similares negociados en mercados organizados o equivalentes			350.464.890,20	4,24
Títulos de crédito negociados en un mercado organizado o equivalente				
FRANCIA 2.50 12/01/14	EUR	460.000	472.299,64	0,01
TOTAL Títulos de crédito negociados en mercados organizados o equivalentes			472.299,64	0,01
TOTAL Títulos recibidos en garantía			350.937.189,84	4,25
Créditos representativos de títulos cedidos en préstamo				
PORTUGAL				
GALP ENERGIA SGPS SA CLASSE B	EUR	2.505.000	41.207.250,00	0,50
TOTAL PORTUGAL			41.207.250,00	0,50
TOTAL Créditos representativos de títulos cedidos en préstamo			41.207.250,00	0,50
Comisiones percibidas por títulos cedidos en préstamo			8.503,83	
Deudas representativas de títulos recibidos en garantía			-350.937.189,84	-4,25
Instrumentos financieros a plazo				
Compromisos a plazo firme				
Compromisos a plazo firme en un mercado organizado o equivalente				
EUR DJE STOXX BA 0911	EUR	-28.825	-3.384.810,00	-0,04
EUREX EUROSTX 0911	EUR	-17.234	-20.720.420,00	-0,25
TOTAL Compromisos a plazo firme en mercados organizados			-24.105.230,00	-0,29
Compromisos a plazo firme en mercados OTC				
KMU1 INDEX 0911	KRW	-2.839	-26.227,06	
KMU1 INDEX 0911	KRW	-2.360	-159.550,94	
KOSPI FUT 0911	KRW	-1.518	-1.973.633,79	-0,03
TOTAL Compromisos a plazo firme en mercados OTC			-2.159.411,79	-0,03
TOTAL Compromisos a plazo firme			-26.264.641,79	-0,32
TOTAL Instrumentos financieros a plazo			-26.264.641,79	-0,32
Requerimiento de depósito de márgenes				
Requerimiento de depósito de márgenes C.A.I. en EUR	EUR	24.105.230	24.105.230,00	0,29
TOTAL Requerimiento de depósito de márgenes			24.105.230,00	0,29
Créditos			2.377.430.877,21	28,81
Deudas			-2.264.997.260,60	-27,45
Cuentas financieras			73.367.348,08	0,89
Patrimonio neto			8.252.528.840,39	100,00
CARMIGNAC INVESTISSEMENT E	EUR	6.726.490,912	126,17	
CARMIGNAC INVESTISSEMENT GBP	GBP	2.658,064	95,43	
CARMIGNAC INVESTISSEMENT A	EUR	897.915,02	8.245,24	