

**RAPPORT SEMESTRIEL 2010
DU FONDS COMMUN DE PLACEMENT
DE DROIT FRANÇAIS
CARMIGNAC COURT TERME**

(Opérations de l'arrêté du 30 juin 2010)



24, place Vendôme 75001 Paris - Tél. : 01 42 86 53 35 - Fax : 01 42 86 52 10
Société anonyme. Société de Gestion de portefeuille (agrément n° GP 9708 du 13/03/97),
au capital de 15 000 000 euros, RCS Paris B 349 501 676
www.carmignac.fr

■ **Caractéristiques de l'OPCVM**

Affectation des résultats

FCP de capitalisation. Comptabilisation selon la méthode des coupons courus.

Pays où le fonds est autorisé à la commercialisation

Allemagne, Belgique, Luxembourg, France et Italie.

ETAT DU PATRIMOINE DE CARMIGNAC COURT TERME

Eléments de l'état du patrimoine	Montant à l'arrêté périodique *
a) Instruments financiers mentionnés aux a) et b) du 2° de l'article R. 214-1-1	
b) Avoirs bancaires	429 703,98
c) Autres actifs détenus par l'OPCVM	888 601 571,31
d) Total des actifs détenus par l'OPCVM	889 031 275,29
e) Passif	-9 566 124,36
f) Valeur nette d'inventaire	879 465 150,93

* Les montants sont signés

**NOMBRE DE PARTS EN CIRCULATION ET VALEUR NETTE D'INVENTAIRE
PAR PART DE CARMIGNAC COURT TERME**

Part	Type de part	Actif net par part	Nombre de parts en circulation	Valeur liquidative
CARMIGNAC COURT TERME	C	879 465 150,93	238 112,975	3 693,47

ELEMENTS DU PORTEFEUILLE TITRES DE CARMIGNAC COURT TERME

Eléments du portefeuille titres	Pourcentage	
	Actif net	Total des actifs
a) Les instruments financiers mentionnés aux a), b) et f) du 2° de l'article R.214-1-1 admis à la négociation sur un marché réglementé français ou un marché réglementé d'un état membre de la communauté européenne ou partie à l'accord sur l'Espace économique européen	79,83	78,97
b) Les instruments financiers mentionnés aux a), b) et f) du 2° de l'article R. 214-1-1 admis à la négociation sur un autre marché réglementé, c'est-à-dire d'un marché réglementé en fonctionnement régulier d'un Etat ni membre de la Communauté européenne, ni partie à l'accord sur l'Espace économique européen pour autant que ce marché ne figure pas sur une liste de marchés exclus établie par l'Autorité des marchés financiers		
c) Les instruments financiers mentionnés aux a) et b) du 2° l'article R.214-1-1, nouvellement émis, c'est-à-dire relevant du dernière alinéa du I. de l'article R.214-2 du code monétaire et financier		
d) Les autres actifs : Il s'agit des actifs mentionnés aux articles R.214-5, R.214-29 et R.214-32 du code monétaire et financier		

MOUVEMENTS DANS LE PORTEFEUILLE TITRES EN COURS DE PERIODE DE CARMIGNAC COURT TERME

Eléments du portefeuille titres	Mouvements (en montant)	
	Acquisitions	Cessions
a) Les instruments financiers mentionnés aux a), b) et f) du 2° de l'article R.214-1-1 admis à la négociation sur un marché réglementé français ou un marché réglementé d'un état membre de la communauté européenne ou partie à l'accord sur l'Espace économique européen	1 863 076 369,86	1 873 733 605,62
b) Les instruments financiers mentionnés aux a), b) et f) du 2° de l'article R. 214-1-1 admis à la négociation sur un autre marché réglementé, c'est-à-dire d'un marché réglementé en fonctionnement régulier d'un Etat ni membre de la Communauté européenne, ni partie à l'accord sur l'Espace économique européen pour autant que ce marché ne figure pas sur une liste de marchés exclus établie par l'Autorité des marchés financiers		
c) Les instruments financiers mentionnés aux a) et b) du 2° l'article R.214-1-1, nouvellement émis, c'est-à-dire relevant du dernière alinéa du I. de l'article R.214-2 du code monétaire et financier		
d) Les autres actifs : Il s'agit des actifs mentionnés aux articles R.214-5, R.214-29 et R.214-32 du code monétaire et financier		

Le portefeuille de l'OPCVM peut être obtenu auprès de :

CARMIGNAC GESTION 24, Place Vendôme 75001 Paris

**PORTEFEUILLE TITRES DETAILLE DE CARMIGNAC COURT TERME
AU 30 JUIN 2010**

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Titres de créances				
Titres de créances négociés sur un marché réglementé ou assimilé				
ALLEMAGNE				
DEUTSCHE POSTBANK AG FIX 0.00	EUR	30 000 000	29 982 105,96	3,41
METRO AG FIX 0.00	EUR	10 000 000	9 990 041,03	1,14
TOTAL ALLEMAGNE			39 972 146,99	4,55
BELGIQUE				
ANHEUSER-BUSCH INBEV FIX 0.00	EUR	25 000 000	24 982 868,25	2,85
VOLKSWAGEN GROUP SER FIX 0.00	EUR	15 000 000	14 987 017,60	1,70
VOLKSWAGEN GROUP SER FIX 0.47	EUR	15 000 000	14 993 349,66	1,70
TOTAL BELGIQUE			54 963 235,51	6,25
ESPAGNE				
BBVA SA FIX 0.00	EUR	15 000 000	14 995 167,75	1,71
BBVA SA FIX 0.54	EUR	15 000 000	14 990 563,02	1,70
TOTAL ESPAGNE			29 985 730,77	3,41
FRANCE				
ALSTOM FIX 0.00	EUR	35 000 000	34 962 926,01	3,97
AUCHAN FINANCE FIX 0.00	EUR	20 000 000	19 979 523,55	2,27
AXA SA FIX 0.00	EUR	34 500 000	34 481 966,00	3,91
BANQUE PSA FINANCE FIX 0.00	EUR	15 000 000	14 993 777,36	1,70
BANQUE PSA FINANCE FIX 0.00	EUR	7 000 000	6 991 848,23	0,80
BANQUE PSA FINANCE FIX 0.69	EUR	12 000 000	11 990 357,01	1,36
BNP PARIBAS FIX 0.43	EUR	30 000 000	29 984 966,52	3,41
CARREFOUR FIX 0.00	EUR	10 000 000	9 996 752,44	1,14
CFCM MAINE ANJOU 30/08/10	EUR	7 000 000	6 994 057,91	0,80
GROUPAMA BANQUE FIX 0.485	EUR	8 000 000	7 993 864,27	0,91
GROUPAMA BANQUE FIX 0.49	EUR	25 000 000	24 990 144,15	2,84
HSBC FRANCE FIX 0.00	EUR	25 000 000	24 988 264,10	2,84
LA BANQUE POSTALE FIX 0.00	EUR	30 000 000	29 973 405,58	3,41
NATIXIS FIX 0.58	EUR	25 000 000	24 985 923,65	2,84
NATIXIS FIX 0.61	EUR	5 000 000	4 994 163,27	0,57
SFR SA FIX 0.00	EUR	10 000 000	9 998 626,37	1,14
SFR SA FIX 0.50	EUR	10 000 000	9 995 283,80	1,14
SOCIETE GENERALE FIX 0.47	EUR	25 000 000	24 986 960,11	2,84
THALES FIX 0.00	EUR	30 000 000	29 985 315,76	3,41

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
THALES FIX 0.00	EUR	7 000 000	6 994 407,01	0,80
VIVENDI FIX 0.00	EUR	15 000 000	14 987 312,94	1,70
TOTAL FRANCE			385 249 846,04	43,80
IRLANDE				
ANGLO IRISH BANK COR FIX 0.00	EUR	25 000 000	24 988 214,71	2,84
BANK OF IRELAND FIX 0.65	EUR	25 000 000	24 990 085,73	2,84
IRISH LIFE & PERMANE FIX 0.00	EUR	25 000 000	24 989 857,33	2,84
TOTAL IRLANDE			74 968 157,77	8,52
ITALIE				
INTESA SANPAOLO SPA FIX 0.00	EUR	25 000 000	24 987 237,23	2,84
TOTAL ITALIE			24 987 237,23	2,84
PAYS-BAS				
BMW FINANCE NV FIX 0.00	EUR	7 000 000	6 995 432,14	0,80
BMW FINANCE NV FIX 0.55	EUR	25 000 000	24 989 701,82	2,84
TOTAL PAYS-BAS			31 985 133,96	3,64
ROYAUME UNI				
BARCLAYS BANK PLC FIX 0.00	EUR	30 000 000	29 981 223,04	3,41
LLOYDS TSB BANK PLC FIX 0.00	EUR	30 000 000	29 980 441,66	3,41
TOTAL ROYAUME UNI			59 961 664,70	6,82
TOTAL Titres de créances négo. sur marchés régl. ou ass.			702 073 152,97	79,83
Titres de créances non négociés sur un marché réglementé ou assimilé				
LUXEMBOURG				
ENEL FINANCE INTL FIX 0.00	EUR	30 000 000	29 965 493,30	3,41
TOTAL LUXEMBOURG			29 965 493,30	3,41
TOTAL Titres de créances non ng. sur mar. régl. ou ass.			29 965 493,30	3,41
TOTAL Titres de créances			732 038 646,27	83,24
Titres reçus en pension				
FRANCE				
FRANCE FIX 2.50	EUR	4 754 000	4 870 473,00	0,55
OAT 4% 04/2055	EUR	17 920 000	19 129 600,00	2,18
TOTAL FRANCE			24 000 073,00	2,73
TOTAL Titres reçus en pension			24 000 073,00	2,73
Indemnités sur titres reçus en pension			257,76	0,00
Créances			132 562 594,28	15,07
Dettes			-9 566 124,36	-1,09
Comptes financiers			429 703,98	0,05
Actif net			879 465 150,93	100,00

CARMIGNAC COURT TERME

238 112,975

3 693,47