

**RAPPORT SEMESTRIEL 2010
DU FONDS COMMUN DE PLACEMENT
DE DROIT FRANCAIS
CARMIGNAC INVESTISSEMENT**

(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

Le FCP est composé de deux catégories de parts A et E. Les revenus des parts A et E sont intégralement capitalisés. Comptabilisation selon la méthode des coupons courus.

Pays où le fonds est autorisé à la commercialisation

Parts A : Allemagne, Autriche, Belgique, Italie, Luxembourg, Suisse, Pays-Bas, Espagne et France.

Parts E : France, Espagne, Italie et Pays-Bas.

ETAT DU PATRIMOINE DE CARMIGNAC INVESTISSEMENT

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	6 951 997 042,37
b) Avoirs bancaires	112 732 203,25
c) Autres actifs détenus par l'OPCVM	3 352 067 783,00
d) Total des actifs détenus par l'OPCVM	10 416 797 028,62
e) Passif	-2 646 458 806,38
f) Valeur nette d'inventaire	7 770 338 222,24

* Les montants sont signés

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

Part	Type de part	Actif net par part	Nombre de parts en circulation	Valeur liquidative
CARMIGNAC INVESTISSEMENT	E	723 919 219,53	5 649 668,022	128,13
CARMIGNAC INVESTISSEMENT	A	7 046 419 002,71	847 715,978	8 312,24

ELEMENTS DU PORTEFEUILLE TITRES DE CARMIGNAC INVESTISSEMENT

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	10,00	7,46
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	79,47	59,28
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	2,78	2,07

MOUVEMENTS DANS LE PORTEFEUILLE TITRES EN COURS DE PERIODE DE CARMIGNAC INVESTISSEMENT

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	385 729 097,09	433 377 694,12
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	1 930 807 772,99	897 473 742,25
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	58 399 131,74	58 399 131,74

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

CARMIGNAC GESTION 24, Place Vendôme 75001 Paris

**PORTEFEUILLE TITRES DETAILLE DE CARMIGNAC INVESTISSEMENT
AU 30 JUIN 2010**

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Actions et valeurs assimilées				
Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé				
ANTILLES NEERLAND.				
CL HDFC / MERRILL LYNCH INTL C/WT 18/01/11(HOUSING DEV)	USD	1 461 384	75 617 465,24	0,97
MERRILL - CW15 ICICI BANK LTD	USD	3 853 594	58 368 940,19	0,75
SCHLUMBERGER LTD CURACAO	USD	4 402 496	198 901 239,81	2,56
TOTAL ANTILLES NEERLAND.			332 887 645,24	4,28
AUSTRALIE				
CSL LTD	AUD	5 312 000	119 338 684,32	1,54
TOTAL AUSTRALIE			119 338 684,32	1,54
BERMUDES				
CL HDFC / CLSA FINL 0% 20/05/15 IND *USD	USD	314 600	16 278 578,77	0,21
CLSA FINANCIAL PRODUCTS CERTIF 10/05/15	USD	1 925 810	29 164 803,72	0,38
CLSA 20/07/2015 BARHAT HEAVY ELEC SHARES REG S	USD	840 000	36 312 152,83	0,46
TOTAL BERMUDES			81 755 535,32	1,05
BRESIL				
ALL AMERICA LATINA LOGISTICA	BRL	11 518 750	74 082 272,75	0,95
CYRELA BRAZIL REALTY	BRL	14 739 215	130 242 350,04	1,67
ITAU UNIBANCO	BRL	6 892 207	101 452 388,02	1,31
PETROLEO BRASILEIRO ON ADR (PETROBRAS)	USD	1 432 000	40 122 654,91	0,52
PETROLEO BRASILEIRO SA ADR (PETROBRAS)	USD	1 860 000	45 251 040,90	0,58
ROSSI RESIDENCIAL SA	BRL	11 163 686	65 781 763,15	0,85
TOTAL BRESIL			456 932 469,77	5,88
CANADA				
BARRICK GOLD CORP COM NPV	USD	5 508 000	204 194 856,72	2,63
EQUINOX MINERALS LTD	CAD	19 964 750	57 210 861,21	0,74
GOLDCORP INC	USD	7 341 357	262 812 069,92	3,39
HUBBAY MINERALS	CAD	3 898 900	33 458 082,43	0,43
KINROSS GOLD CORPORATION	USD	7 418 200	103 499 908,56	1,33
PACIFIC RUBIALES ENERGY	CAD	5 775 400	105 866 434,14	1,36
POTASH CORP OF SASKATCHEWAN INC	USD	1 568 000	110 396 211,94	1,42
RED BACK MINING INC	CAD	8 516 400	176 066 011,60	2,27
TOTAL CANADA			1 053 504 436,52	13,57

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
CHINE				
BAIDU.COM SPONS.ADR CL.A	USD	1 550 000	86 149 073,39	1,11
BYD COMPANY LTD H	HKD	9 600 000	58 676 200,01	0,76
CHINA CONSTRUCTION BANK CORPORATION	HKD	306 800 000	203 923 278,94	2,62
CHINA LIFE INSURANCE H	HKD	41 385 500	150 339 685,69	1,93
TOTAL CHINE			499 088 238,03	6,42
COLOMBIE				
BANCOLOMBIA ADR	USD	1 086 676	44 473 073,62	0,57
TOTAL COLOMBIE			44 473 073,62	0,57
DANEMARK				
NOVO-NORDISK B	DKK	1 627 600	107 960 418,85	1,39
TOTAL DANEMARK			107 960 418,85	1,39
ETATS UNIS AMERIQUE				
ANADARKO PETROLEUM CORP	USD	5 445 000	160 429 463,63	2,06
APPLE INC / EX - APPLE SHS	USD	685 000	140 662 952,08	1,81
CELGENE CORP	USD	1 513 000	62 773 010,04	0,81
DELTA AIR LINES	USD	7 578 700	72 699 587,72	0,94
FIRST SOLAR INC	USD	1 778 508	165 276 810,87	2,13
FMC TECHNOLOGIES INC	USD	1 974 999	84 907 704,58	1,09
FREEMONT-MCMORAN COPPER & GOLD- B	USD	3 561 000	171 901 322,56	2,21
J.P.MORGAN CHASE EX CHASE MANHATTAN	USD	6 703 389	200 351 923,66	2,58
MASTERCARD INC	USD	718 000	116 958 559,88	1,51
NATIONAL OILWELL VARCO INC	USD	4 332 600	116 972 064,66	1,51
NEWMONT MINING	USD	4 805 000	242 191 770,76	3,12
US BANCORP	USD	6 098 439	111 274 480,90	1,43
WELLS FARGO & CO	USD	11 150 572	233 043 222,47	3,00
TOTAL ETATS UNIS AMERIQUE			1 879 442 873,81	24,20
FRANCE				
ESSILOR INTERNATIONAL	EUR	1 330 386	65 162 306,28	0,84
PERNOD RICARD	EUR	1 171 000	74 920 580,00	0,96
SAFT GROUPE	EUR	754 483	18 794 171,53	0,24
SAFT GROUPE DO10	EUR	754 483		
TOTAL FRANCE			158 877 057,81	2,04
HONG KONG				
CHINA OVERSEAS LAND & INVESTMENT	HKD	101 986 969	156 961 425,07	2,02
HANG LUNG PROPERTIES LTD	HKD	35 502 070	112 218 170,72	1,44
TOTAL HONG KONG			269 179 595,79	3,46
ILES CAIMANES				
ALIBABA GRP HOLD CIE	USD	1 760 000	9 339 537,92	0,12

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
WYNN MACAU LTD	HKD	76 405 000	103 011 317,35	1,33
TOTAL ILES CAIMANES			112 350 855,27	1,45
INDE				
BHARAT HEAVY ELECTRICALS LTD	INR	1 916 000	82 839 581,30	1,07
DLF LIMITED	INR	11 750 000	59 616 939,56	0,77
GMR INFRASTRUCTURE LTD NV	INR	65 563 252	68 570 560,88	0,88
HOUSING DEVELOPMENT FINANCE CORP	INR	2 302 000	119 133 219,08	1,53
ICICI BANK	INR	8 596 366	130 206 072,76	1,69
ICICI BANK ADR	USD	820 223	24 200 227,95	0,31
INFOSYS TECHNOLOGIES LTD	INR	2 096 000	102 827 994,13	1,32
TOTAL INDE			587 394 595,66	7,57
INDONESIE				
ASTRA INTERNATIONAL	IDK	20 125 000	87 541 607,68	1,13
BANK CENTRAL ASIA	IDK	167 607 565	89 813 595,06	1,15
TOTAL INDONESIE			177 355 202,74	2,28
MEXIQUE				
EMPPRESA ICA SAB DE CV	MXN	20 266 832	39 025 796,60	0,50
GRUPO FINANCIERO BANORTE SAB DE CV	MXN	13 958 604	44 346 722,21	0,57
TOTAL MEXIQUE			83 372 518,81	1,07
PAYS-BAS				
UNILEVER	EUR	5 946 000	134 022 840,00	1,72
TOTAL PAYS-BAS			134 022 840,00	1,72
PORTUGAL				
JERONIMO MARTINS	EUR	3 656 871	27 572 807,34	0,35
TOTAL PORTUGAL			27 572 807,34	0,35
ROYAUME UNI				
BHP BILLITON	GBP	4 270 786	91 518 705,80	1,18
RANGOLD RESOURCES ADR SPONS.	USD	1 378 000	106 592 783,08	1,37
RECKITT BENCKISER PLC	GBP	1 649 890	63 113 960,06	0,81
XSTRATA PLC	GBP	8 072 135	87 430 464,95	1,13
TOTAL ROYAUME UNI			348 655 913,89	4,49
SUISSE				
ACTELION LTD	CHF	1 487 000	45 592 777,65	0,59
ASKAIR TECHNOLOG.	CHF	207 675	1 572,22	0,00
NESTLE NOM.	CHF	3 819 000	150 921 190,10	1,94
ROCHE HOLDING GENUSS	CHF	1 358 000	153 287 758,35	1,97
TRANSOCEAN NAMEN	USD	3 845 294	145 442 461,44	1,87
TOTAL SUISSE			495 245 759,76	6,37

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
TAIWAN				
MEDIATEK INC	TWD	11 425 240	131 356 629,80	1,69
TOTAL TAIWAN			131 356 629,80	1,69
THAILANDE				
BANGKOK BANK PUBLIC CO LTD NVDR	THB	11 274 129	35 520 702,84	0,46
BANK OF AYUDHYA NVDR	THB	63 663 662	31 451 127,93	0,40
TOTAL THAILANDE			66 971 830,77	0,86
TOTAL Actions & val. ass. ng. sur marchés régl. ou ass.			7 167 738 983,12	92,25
TOTAL Actions et valeurs assimilées			7 167 738 983,12	92,25
Titres reçus en pension				
ALLEMAGNE				
BUNDESSCHATZANW 1.5% 10/06/2011	EUR	185 147 358	187 461 699,98	2,41
TOTAL ALLEMAGNE			187 461 699,98	2,41
FRANCE				
BTAN I 1.25% 25/07/10	EUR	200 000 000	222 000 000,00	2,86
FRANCE FIX 2.50	EUR	65 000 000	68 152 500,00	0,88
OAT I 1.60% 07/11	EUR	86 000 000	99 760 000,00	1,28
OAT 4% 25/04/13	EUR	30 000 000	32 640 000,00	0,42
SFEF ETAT FRANCAIS 3.25% 16/01/2014	EUR	11 000 000	11 745 800,00	0,15
TOTAL FRANCE			434 298 300,00	5,59
TOTAL Titres reçus en pension			621 759 999,98	8,00
Indemnités sur titres reçus en pension			37 099,73	0,00
Instruments financiers à terme				
Engagements à terme ferme				
Engagements à terme ferme sur marché réglementé ou assimilé				
BKDANOISES 0810	EUR	4,49	-270 037,58	0,00
EUR EUREX EUROS 0910	EUR	-40 000	19 683 890,00	0,25
S&P500 MINI 0910	USD	-24 500	32 687 301,00	0,42
SXOP7P-JP01-A 0810	EUR	-18,5	811 428,50	0,01
SXOP7P-SG01-A 0810	EUR	-65	2 518 815,00	0,03
SXOP7P-SG01-B 0810	EUR	-32,5	532 577,50	0,01
SXO7P-EX01-A 0810	EUR	-52	-2 871 128,00	-0,04
SXO7P-ML01-A 0810	EUR	-64,8	-226 216,80	0,00
SXO7P-NOM01-A 0810	EUR	-130	3 686 020,00	0,05
TOTAL Engagements à terme fermes sur marché réglementé			56 552 649,62	0,73
TOTAL Engagements à terme fermes			56 552 649,62	0,73
Engagements à terme conditionnel				
Engagements à terme conditionnel sur marché de gré à gré				
ODEU/0710/CALL/1.34	EUR	-1 000 000 000	-117 000,00	0,00
ODEU/0710/CALL/1.345	EUR	-1 000 000 000	-89 000,00	0,00

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
ODEU/0710/PUT /1.28	EUR	1 000 000 000	46 957 000,00	0,60
ODEU/0710/PUT /1.285	EUR	1 000 000 000	50 654 000,00	0,65
TOTAL Engagements à terme conditionnels de gré à gré			97 405 000,00	1,25
TOTAL Engagements à terme conditionnels			97 405 000,00	1,25
TOTAL Instruments financiers à terme			153 957 649,62	1,98
Appel de marge				
Appels marges C.A.I.	EUR	-19 683 890	-19 683 890,00	-0,25
Appels marges C.A.I.	USD	-40 038 674,98	-32 687 300,98	-0,42
TOTAL Appel de marge			-52 371 190,98	-0,67
Créances			2 356 997 710,54	30,33
Dettes			-2 519 825 224,76	-32,43
Comptes financiers			42 043 194,99	0,54
Actif net			7 770 338 222,24	100,00
CARMIGNAC INVESTISSEMENT		5 649 668,022	128,13	
CARMIGNAC INVESTISSEMENT		847 715,978	8 312,24	