

**RAPPORT SEMESTRIEL 2011
DU FONDS COMMUN DE PLACEMENT
DE DROIT FRANCAIS
CARMIGNAC EMERGENTS**

(Opérations de l'arrêté du 30 juin 2011)



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

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

Parts GBP : Angleterre et France.

ETAT DU PATRIMOINE DE CARMIGNAC EMERGENTS

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	1 958 158 890,63
b) Avoirs bancaires	13 470 656,66
c) Autres actifs détenus par l'OPCVM	70 390 556,79
d) Total des actifs détenus par l'OPCVM	2 042 020 104,08
e) Passif	-53 665 836,75
f) Valeur nette d'inventaire	1 988 354 267,33

* Les montants sont signés

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

Part	Type de part	Actif net par part	Nombre de parts en circulation	Valeur liquidative
CARMIGNAC EMERGENTS en EUR	A	1 988 008 215,61	2 917 109,374	681,49
CARMIGNAC EMERGENTS GBP en GBP	GBP	312 502,01	3 216,826	97,14

ELEMENTS DU PORTEFEUILLE TITRES DE CARMIGNAC EMERGENTS

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	13,99	13,63
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	80,29	78,18
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	4,20	4,09

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

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	63 818 480,76	19 390 102,59
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	338 214 435,22	589 203 582,47
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	8 365 379,54	54 474 755,26

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

CARMIGNAC GESTION 24, Place Vendôme 75001 Paris

**PORTEFEUILLE TITRES DETAILLE DE CARMIGNAC EMERGENTS
AU 30 JUIN 2011**

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				
AFRIQUE DU SUD				
MTN GROUP LTD	ZAR	2 850 000	41 726 907,83	2,10
SHOPRITE HOLDINGS LIMITED	ZAR	4 300 000	44 537 597,10	2,24
TOTAL AFRIQUE DU SUD			86 264 504,93	4,34
ANTILLES NEERLAND.				
MERRILL - CW15 ICICI BANK LTD	USD	1 720 000	29 143 136,19	1,47
TOTAL ANTILLES NEERLAND.			29 143 136,19	1,47
BERMUDES				
CLSA 20/07/2015 BARHAT HEAVY ELEC SHARES REG S	USD	450 000	14 282 832,71	0,72
CREDICORP	USD	318 000	18 884 574,27	0,95
GOME ELECTRICAL APPLIANCES	HKD	138 770 000	38 254 572,69	1,92
TOTAL BERMUDES			71 421 979,67	3,59
BRESIL				
BR MALLS PARTICIPACOES	BRL	3 065 000	24 154 102,56	1,21
BRASIL.DIST.ADR	USD	1 480 000	47 926 337,21	2,41
CIA DE BEBIDAS DAS AMERICAS PRAF ADR	USD	2 100 000	48 855 398,83	2,45
COSAN LTD CLASS A	USD	685 000	5 806 566,20	0,29
COSAN SA INDUSTRIA COMERCIO	BRL	2 200 000	23 893 512,28	1,20
GAFISA ADR	USD	1 500 000	9 787 219,37	0,49
HRT PETROLEO	BRL	47 500	29 359 175,29	1,48
HYPERMARCAS	BRL	2 025 000	13 142 093,99	0,66
ITAUSA-INVESTIMENTOS ITAU-PRAF	BRL	3 444 000	18 230 749,87	0,92
QGEP PARTICIPACOES	BRL	2 800 000	20 026 047,99	1,01
TOTAL BRESIL			241 181 203,59	12,12
CANADA				
FIRST QUANTUM MINERALS	CAD	366 000	36 781 790,24	1,85
KINROSS GOLD CORPORATION	USD	3 313 200	36 106 190,30	1,82
LUNDIN MINING CORP	CAD	3 850 000	20 360 907,63	1,02
PACIFIC RUBIALES ENERGY	CAD	1 750 000	32 329 819,55	1,63
TOTAL CANADA			125 578 707,72	6,32
CHINE				
CHINA UNICOM HK	HKD	18 800 000	26 129 511,20	1,31

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
SANDS CHINA LTD	HKD	17 700 000	32 947 308,24	1,66
TOTAL CHINE			59 076 819,44	2,97
EMIRATS ARABES UNIS				
DP WORLD LIMITED	USD	2 850 000	24 139 048,87	1,21
TOTAL EMIRATS ARABES UNIS			24 139 048,87	1,21
ETATS UNIS AMERIQUE				
MERRIL LYNCH WARRANT on ITC LIMITED 04/08/2015	USD	2 260 000	7 099 472,36	0,36
MERRIL LYNCH WARRANT 16/11/15 COAL INDIA	USD	4 632 574	28 169 602,99	1,41
MERRIL LYNCH WARRANT 26/08/2015 SHS TATA MOTORS	USD	310 000	4 755 592,65	0,24
TOTAL ETATS UNIS AMERIQUE			40 024 668,00	2,01
FRANCE				
CFAO	EUR	970 000	28 983 600,00	1,46
TOTAL FRANCE			28 983 600,00	1,46
HONG KONG				
HANG LUNG PROPERTIES LTD	HKD	9 600 000	27 144 965,50	1,37
HUABAO INTL	HKD	25 470 000	15 984 151,25	0,80
TOTAL HONG KONG			43 129 116,75	2,17
ILES CAIMANES				
TENCENT HOLDINGS LTD NV	HKD	2 040 000	38 190 158,35	1,92
WANT WANT CHINA	HKD	72 000 000	48 184 441,11	2,43
WYNN MACAU LTD	HKD	10 215 000	22 953 224,93	1,15
TOTAL ILES CAIMANES			109 327 824,39	5,50
INDE				
BHARAT HEAVY ELECTRICALS LTD	INR	170 000	5 378 541,59	0,27
INFOSYS TECHNOLOGIES LTD ADR	USD	619 000	27 849 343,04	1,40
ITC	INR	12 000 000	37 576 432,72	1,89
TATA MOTORS	INR	1 550 000	23 776 652,13	1,20
TOTAL INDE			94 580 969,48	4,76
INDONESIE				
ASTRA INTERNATIONAL	IDK	8 000 000	40 890 551,82	2,05
BANK RAKYAT INDONESIA	IDK	49 000 000	25 616 917,30	1,29
PERUSAHAAN GAS	IDK	100 700 000	32 599 638,55	1,64
TOTAL INDONESIE			99 107 107,67	4,98
LUXEMBOURG				
ORIFLAME COSMETICS	SEK	665 000	22 627 874,06	1,14
TOTAL LUXEMBOURG			22 627 874,06	1,14
MALAISIE				
GENTING BHD	MYR	23 000 000	58 946 743,26	2,96
TOTAL MALAISIE			58 946 743,26	2,96

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
MAURICE				
Golden Agri-Resources Ltd	SGD	105 000 000	40 115 740,09	2,02
TOTAL MAURICE			40 115 740,09	2,02
MEXIQUE				
FOMENTO ECONOMICO UNITS ADR	USD	1 160 000	53 197 503,19	2,67
GRUPO FINANCIERO BANORTE SAB DE CV	MXN	8 750 000	27 430 209,20	1,38
TOTAL MEXIQUE			80 627 712,39	4,05
PORTUGAL				
JERONIMO MARTINS	EUR	3 530 000	46 737 200,00	2,35
TOTAL PORTUGAL			46 737 200,00	2,35
REPUBLIQUE DE COREE				
HYUNDAI MOBIS	KRW	187 500	48 451 740,77	2,44
LG HOUSHOLD	KRW	158 500	46 999 157,59	2,36
SAMSUNG ELECTRONIC	KRW	85 500	45 624 097,18	2,29
SAMSUNG ENGINEERING	KRW	310 000	51 068 134,78	2,57
TOTAL REPUBLIQUE DE COREE			192 143 130,32	9,66
ROYAUME UNI				
AFREN	GBP	13 000 000	22 730 745,81	1,14
RANGOLD RESOURCES ADR SPONS.	USD	613 216	35 549 060,11	1,80
SABMILLER PLC EX SOUTH AFRI BREW	GBP	1 360 000	34 208 958,53	1,72
STANDARD CHARTERED PLC	GBP	1 865 000	33 828 359,45	1,70
TULLOW OIL	GBP	2 465 820	33 858 776,37	1,70
XSTRATA PLC	GBP	1 300 000	19 743 646,53	0,99
TOTAL ROYAUME UNI			179 919 546,80	9,05
RUSSIE				
SBERBANK SAVINGS BANK OF RUSSIAN FED	USD	18 025 000	45 750 939,75	2,30
SISTEMA OAO GDR	USD	2 030 000	35 983 722,45	1,81
TOTAL RUSSIE			81 734 662,20	4,11
TAIWAN				
FAR EASTERN TEXTILE	TWD	35 400 000	38 039 563,16	1,91
MEDIATEK INC	TWD	2 890 000	21 651 682,80	1,09
TAIWAN SEMICONDUCTOR SP ADR	USD	4 600 000	40 008 276,72	2,01
UNIMICRON TECHNOLOGY	TWD	16 000 000	19 632 703,24	0,99
TOTAL TAIWAN			119 332 225,92	6,00
THAILANDE				
CP ALL PUBLIC FOREIGN	THB	11 050 000	10 976 426,93	0,55
SIAM COMMERCIAL BK UNIT NVDR	THB	10 560 000	26 313 119,30	1,33
TOTAL THAILANDE			37 289 546,23	1,88

