
CARMIGNAC PORTFOLIO

R.C.S. B 70409

Halfjaarverslag (ongecontroleerd)

op 30.06.11

CARMIGNAC PORTFOLIO

Inhoudsopgave

	Bladzijde
Organisatie	3
Inlichtingen	4
Financiële staten op 30.06.11	5
Belangrijkste cijfers van de laatste 3 boekjaren	7
Effectenportefeuille op 30.06.11	
<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
Geografische spreiding en economische spreiding	
<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
Toelichtingen bij de financiële staten	37

Geen enkele inschrijving mag uitsluitend op basis van deze financiële staten worden geregistreerd. Een geldige inschrijving kan slechts worden uitgevoerd na overhandiging van het geldende prospectus, vergezeld van het recentste jaarverslag en het recentste halfjaarverslag, indien dat laatste recenter is dan het jaarverslag.

CARMIGNAC PORTFOLIO

Organisatie

Zetel van de vennootschap CARMIGNAC PORTFOLIO, 5, Allée Scheffer, L-2520 Luxembourg

Raad van Bestuur:

Voorzitter De heer Edouard CARMIGNAC
President - Algemeen Directeur van Carmignac Gestion
Bestuurder van Carmignac Gestion Luxembourg

Leden De heer Jean-Pierre MICHALOWSKI
Adjunct-Algemeen Directeur van CACEIS

De heer Eric HELDERLE
Voorzitter van Carmignac Gestion Luxembourg
Algemeen gedelegeerd directeur van Carmignac Gestion

De heer Simon PICKARD (sinds 6.01.2011)
Beheerder, Carmignac Gestion

Directie:

Leden De heer Eric HELDERLE
Afgevaardigd bestuurder

De heer Antoine BRUNEAU
Directeur

Bewaarder:

BNP Paribas Securities Services, Luxemburgs filiaal, 33, rue de Gasperich, L-5826 Hesperange.

Domiciliëringsagent, administratief agent, registerhouder, transfer- en betaalagent:

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

Financieel Beheerder:

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

Distributeurs:

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

Externe accountant:

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

Financiële diensten:

In Luxemburg: CACEIS Bank Luxembourg, 5, Allée Scheffer, L-2520 Luxembourg
In Frankrijk: CACEIS Bank, 1-3 place Valhubert, F-75013 Paris

Vertegenwoordiger, distributeur en betaalagent voor Zwitserland:

Banque Genevoise de Gestion, 15, rue Toepffer, CH-1206 Genève, Suisse

De statuten, het prospectus, de jaar- en halfjaarverslagen en de lijst van aan- en verkopen voor het fonds tijdens het boekjaar kunnen kosteloos worden verkregen bij de vertegenwoordiger in Zwitserland en bij de zetel van de SICAV.

CARMIGNAC PORTFOLIO

Inlichtingen

De statuten en de wettelijke verklaring (“notice légale”) van de SICAV zijn neergelegd bij de griffie van de Arrondissementsrechtbank van en te Luxemburg, waar elke geïnteresseerde ze kan raadplegen of er een kopie kan van krijgen. De SICAV is ingeschreven in het Registre de Commerce et des Sociétés (handelsregister) van Luxemburg onder het nummer B 70 409.

Het uitgifteprospectus en de jaar- en halfjaarverslagen kunnen kosteloos worden aangevraagd bij de instellingen die belast zijn met de financiële dienstverlening van de SICAV, en bij de zetel van de SICAV.

De netto-inventariswaarde wordt iedere gemeenschappelijke bankwerkdag in Luxemburg en Parijs berekend.

De netto-inventariswaarde en de uitgifte- en terugkooprijzen kunnen eveneens worden aangevraagd bij de zetel van de SICAV en bij de instellingen die belast zijn met de financiële dienstverlening.

Alle berichten aan de aandelenhouders worden gepubliceerd in de "d'Wort" evenals, voor zover de Luxemburgse wet dat vereist, in het Mémorial.

Het boekjaar begint op 1 januari en eindigt op 31 december.

CARMIGNAC PORTFOLIO

Financiële staten op 30.06.11

		Grande Europe	Commodities	Emerging Discovery	Global Bond
	<i>Uitgedrukt in</i>	EUR	EUR	EUR	EUR
	<i>Toelich- tingen</i>				
Staat van het nettovermogen					
Activa		411.864.600,18	1.686.295.425,96	377.357.486,14	361.480.856,69
<i>Effectenportefeuille tegen kostprijs</i>		362.063.707,21	1.412.140.407,88	320.823.964,80	272.433.667,82
<i>Niet-gerealiseerde netto meerwaarde/(minderwaarde)</i>		18.772.713,25	196.126.213,28	26.627.002,85	(5.354.065,35)
Effectenportefeuille tegen marktwaarde	2	380.836.420,46	1.608.266.621,16	347.450.967,65	267.079.602,47
<i>Gekochte opties tegen kostprijs</i>		0,00	0,00	0,00	506.250,00
Gekochte opties tegen marktwaarde		0,00	0,00	0,00	768.678,75
Niet-gerealiseerde netto meerwaarde op derivaten	2, 8-11	672.809,55	0,00	0,00	0,00
Banktegoeden en waarborgdeposito's	14	4.458.456,61	32.096.822,05	3.733.593,66	34.901.647,89
Overige activa	16	25.896.913,56	45.931.982,75	26.172.924,83	58.730.927,58
Passiva		25.173.688,42	85.695.718,79	24.514.422,25	73.186.981,57
<i>Verkochte opties tegen kostprijs</i>		0,00	0,00	0,00	424.500,00
Verkochte opties tegen marktwaarde		0,00	0,00	0,00	194.017,50
Schulden op zichtrekeningen		13.476.446,82	20.103.066,55	10.918.242,24	1.024.810,81
Niet-gerealiseerde netto minderwaarde op derivaten	2, 8-11	0,00	10.001.963,40	4.341,95	2.145.772,33
Overige passiva		11.697.241,60	55.590.688,84	13.591.838,06	69.822.380,93
Netto-inventariswaarde		386.690.911,76	1.600.599.707,17	352.843.063,89	288.293.875,12
Staat van de transacties en de wijzigingen van het nettovermogen					
Inkomsten uit effecten en tegoeden	13	7.351.187,24	3.475.374,00	4.157.975,09	7.202.808,63
Beheer-, distributie- en adviesprovisies	4, 6	4.090.940,74	15.103.257,91	4.580.778,13	1.597.302,25
Bewaarlonen en provisie voor de bewaarder 3		34.780,17	1.027,20	124.408,43	10.472,04
Bankrente		129.778,78	326.296,87	177.855,64	48.295,38
Rente op swaps		0,00	0,00	0,00	0,00
Algemene kosten	5	3.035.714,48	12.754.526,28	2.519.719,37	320.173,72
Taxe d'abonnement	7	113.021,72	447.962,67	96.757,56	74.902,59
Prestatieprovisie	6	0,00	0,00	0,00	0,00
Totaal kosten		7.404.235,89	28.633.070,93	7.499.519,13	2.051.145,98
Nettoresultaten van de beleggingen		(53.048,65)	(25.157.696,93)	(3.341344,04)	5.151.662,65
Gerealiseerd nettoresultaat uit effectenverkoop		91.600.590,62	171.910.581,23	23.442.704,89	3.395.756,23
Behaalde resultaten op derivaten		(9.979.385,78)	(31.882.005,22)	(7.087.421,33)	(14.805.538,29)
Gerealiseerd nettoresultaat		81.568.156,19	114.870.879,08	13.013.739,52	(6.258.119,41)
Vershil in de niet-gerealiseerde meerwaarde/(minderwaarde) op:					
Effectenportefeuille	2	(122.354.359,87)	(399.258.070,21)	(79.325.235,60)	(7.059.160,33)
Afgeleide instrumenten	2	641.667,47	(8.612.609,71)	(766.075,17)	(551.743,43)
Resultaat van de transacties		(40.144.536,21)	(292.999.800,84)	(67.077.571,25)	(13.869.023,17)
Netto uitgiften/(terugkopen)		(203.127.330,83)	24.967.444,90	(93.352.059,95)	19.641.494,75
Stijging/(daling) van het nettovermogen tijdens de periode		(243.271.867,04)	(268.032.355,94)	(160.429.631,20)	5.772.471,58
Nettovermogen aan het begin van de periode		629.962.778,80	1.868.632.063,11	513.272.695,09	282.521.403,54
Nettovermogen aan het einde van de periode		386.690.911,76	1.600.599.707,17	352.843.063,89	288.293.875,12

CARMIGNAC PORTFOLIO

Financiële staten op 30.06.11

		Cash Plus	Market Neutral	Emerging Patrimoine	Geconsolideerd
	<i>Uitgedrukt in</i>	EUR	EUR	EUR	EUR
	<i>Toelich- tingen</i>				
Staat van het nettovermogen					
Activa		550.398.746,52	201.621.593,83	38.963.535,18	3.627.982.244,50
<i>Effectenportefeuille tegen kostprijs</i>		496.692.771,16	106.810.091,14	34.559.891,10	3.005.524.501,11
<i>Niet-gerealiseerde netto meerwaarde/(minderwaarde)</i>		(6.937.383,37)	1.032.115,56	(218.040,59)	230.048.555,63
Effectenportefeuille tegen marktwaarde	2	489.755.387,79	107.842.206,70	34.341.850,51	3.235.573.056,74
<i>Gekochte opties tegen kostprijs</i>		196.573,05	0,00	364.000,00	1.066.823,05
Gekochte opties tegen marktwaarde	2, 8-11	86.188,51	0,00	429.120,72	1.283.987,98
Niet-gerealiseerde netto meerwaarde op derivaten	2, 8-11	1.367.549,01	0,00	19.022,25	2.059.380,81
Banktegoeden en waarborgdeposito's	14	41.262.973,68	7.719.025,76	493.635,64	124.666.155,29
Overige activa	16	17.926.647,53	86.060.361,37	3.679.906,06	264.399.663,68
Passiva		36.338.169,76	40.184.992,41	3.524.161,80	288.618.135,00
<i>Verkochte opties tegen kostprijs</i>		158.367,99	0,00	408.800,00	991.667,99
Verkochte opties tegen marktwaarde		100.157,95	0,00	269.219,44	563.394,89
Schulden op zichtrekeningen		1.145.568,99	2.210.791,16	3.083.566,15	51.962.492,72
Niet-gerealiseerde netto minderwaarde op derivaten	2, 8-11	0,00	222.234,02	0,00	12.374.311,70
Overige passiva		35.092.442,82	37.751.967,23	171.376,21	223.717.935,69
Netto-inventariswaarde		514.060.576,76	161.436.601,42	35.439.373,38	3.339.364.109,50
Staat van de transacties en de wijzigingen van het nettovermogen					
Inkomsten uit effecten en tegoeden	13	7.009.637,56	1.182.580,44	365.993,94	30.745.556,90
Beheer-, distributie- en adviesprovisies	4, 6	1.065.084,22	1.176.968,32	118.322,20	27.732.653,77
Bewaarlonen en provisie voor de bewaarder 3		21.058,47	6.389,97	5.011,21	203.147,49
Bankrente		12.698,14	118.798,41	14.466,06	828.189,28
Rente op swaps		20.937,99	0,00	0,00	20.937,99
Algemene kosten	5	86.458,53	2.976.889,03	164.216,84	21.857.698,25
Taxe d'abonnement	7	115.169,88	40.926,97	4.430,87	893.172,26
Prestatieprovisie	6	642.817,97	0,00	17.887,86	660.705,83
Totaal kosten		1.964.225,20	4.319.972,70	324.335,04	52.196.504,87
Nettoresultaten van de beleggingen		5.045.412,36	(3.137.392,26)	41.658,90	(21.450.947,97)
Gerealiseerd nettoresultaat uit effectenverkoop		(2.413.203,94)	13.556.598,46	115.864,66	301.608.892,15
Behaalde resultaten op derivaten		6.159.302,37	(9.681.876,52)	(427.905,22)	(67.704.829,99)
Gerealiseerd nettoresultaat		8.791.510,79	737.329,68	(270.381,66)	212.453.114,19
Verskil in de niet-gerealiseerde meerwaarde/(minderwaarde) op:					
Effectenportefeuille	2	(6.293.072,80)	(15.288.263,58)	(218.040,59)	(629.796.202,98)
Afgeleide instrumenten	2	1.232.968,02	2.174.991,70	223.723,53	(5.657.077,59)
Resultaat van de transacties		3.731.406,01	(12.375.942,20)	(264.698,72)	(423.000.166,38)
Netto uitgiften/(terugkopen)		311.147.942,31	568.200,93	35.704.072,10	95.549.764,21
Stijging/(daling) van het nettovermogen tijdens de periode		314.879.348,32	(11.807.741,27)	35.439.373,38	(327.450.402,17)
Nettovermogen aan het begin van de periode		199.181.228,44	173.244.342,69	0,00	3.666.814.511,67
Nettovermogen aan het einde van de periode		514.060.576,76	161.436.601,42	35.439.373,38	3.339.364.109,50

CARMIGNAC PORTFOLIO

Belangrijkste cijfers van de laatste 3 boekjaren

		EUR		
Grande Europe		<i>31/12/09</i>	<i>31/12/10</i>	<i>30/06/11</i>
Nettoactiva (EUR)		735.147.518,12	629.962.778,80	386.690.911,76
Kapitalisatieaandelen klasse GBP (GBP)				
Aantal aandelen		0	1	1
Netto-inventariswaarde per aandeel		0,00	98,85	96,58
Kapitalisatieaandelen klasse A (EUR)				
Aantal aandelen		5.884.463	4.315.967	2.828.132
Netto-inventariswaarde per aandeel		123,97	143,57	133,40
Kapitalisatieaandelen klasse E (EUR)				
Aantal aandelen		77.996	123.433	121.985
Netto-inventariswaarde per aandeel		72,71	83,52	77,31
		EUR		
Commodities		<i>31/12/09</i>	<i>31/12/10</i>	<i>30/06/11</i>
Nettoactiva (EUR)		941.059.600,02	1.868.632.063,11	1.600.599.707,17
Kapitalisatieaandelen klasse GBP (GBP)				
Aantal aandelen		0	1	104.798
Netto-inventariswaarde per aandeel		0,00	99,20	90,37
Kapitalisatieaandelen klasse A (EUR)				
Aantal aandelen		3.276.534	4.581.131	4.510.718
Netto-inventariswaarde per aandeel		287,21	407,90	352,52
		EUR		
Emerging Discovery		<i>31/12/09</i>	<i>31/12/10</i>	<i>30/06/11</i>
Nettoactiva (EUR)		149.490.224,16	513.272.695,09	352.843.063,89
Kapitalisatieaandelen klasse GBP (GBP)				
Aantal aandelen		0	1	1
Netto-inventariswaarde per aandeel		0,00	98,85	91,35
Kapitalisatieaandelen klasse A (EUR)				
Aantal aandelen		168.935	437.476	343.507
Netto-inventariswaarde per aandeel		884,90	1.173,26	1.027,18
		EUR		
Global Bond		<i>31/12/09</i>	<i>31/12/10</i>	<i>30/06/11</i>
Nettoactiva (EUR)		70.176.734,20	282.521.403,54	288.293.875,12
Kapitalisatieaandelen klasse GBP (GBP)				
Aantal aandelen		0	1	1
Netto-inventariswaarde per aandeel		0,00	98,78	99,72
Kapitalisatieaandelen klasse A (EUR)				
Aantal aandelen		75.965	290.049	308.836
Netto-inventariswaarde per aandeel		923,80	974,05	933,49

CARMIGNAC PORTFOLIO

Belangrijkste cijfers van de laatste 3 boekjaren

EUR				
Grande Europe				
	Nettoactiva (EUR)	31/12/09	31/12/10	30/06/11
		735.147.518,12	629.962.778,80	386.690.911,76
Kapitalisatieaandelen klasse GBP (GBP)				
Aantal aandelen		0	1	1
Netto-inventariswaarde per aandeel		0,00	4.964,25	4.959,23
Kapitalisatieaandelen klasse A (EUR)				
Aantal aandelen		5.612	19.211	49.107
Netto-inventariswaarde per aandeel		10.168,33	10.367,88	10.468,04
EUR				
Market Neutral				
	Nettoactiva (EUR)	31/12/09	31/12/10	30/06/11
		102.506.129,53	173.244.342,69	161.436.601,42
Kapitalisatieaandelen klasse GBP (GBP)				
Aantal aandelen		0	1	526
Netto-inventariswaarde per aandeel		0,00	99,57	93,48
Kapitalisatieaandelen klasse A (EUR)				
Aantal aandelen		100.105	158.093	158.487
Netto-inventariswaarde per aandeel		1.023,99	1.095,84	1.018,27
EUR				
Emerging Patrimoine				
	Nettoactiva (EUR)	31/12/09	31/12/10	30/06/11
		0,00	0,00	35.439.373,38
Kapitalisatieaandelen klasse GBP (GBP)				
Aantal aandelen		0	0	44.125
Netto-inventariswaarde per aandeel		0,00	0,00	101,75
Kapitalisatieaandelen klasse A (EUR)				
Aantal aandelen		0	0	205.299
Netto-inventariswaarde per aandeel		0,00	0,00	99,89
Kapitalisatieaandelen klasse USD (USD)				
Aantal aandelen		0	0	70.725
Netto-inventariswaarde per aandeel		0,00	0,00	101,93
Kapitalisatieaandelen klasse E (EUR)				
Aantal aandelen		0	0	50.000
Netto-inventariswaarde per aandeel		0,00	0,00	99,75

CARMIGNAC PORTFOLIO Grande Europe

Effectenportefeuille op 30.06.11

Uitgedrukt in EUR

Aantal	Benaming	Noterings- valuta	Waardering	% nettovermogen
Effecten met een officiële notering op een effectenbeurs			370.183.797,72	95,74%
Aandelen			370.183.797,72	95,74%
<i>Duitsland</i>			53.866.047,07	13,93%
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>België</i>			13.329.83750	3,45%
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>Denemarken</i>			8.706.707,96	2,25%
100.608,00	NOVO-NORDISK -B-	DKK	8.706.707,96	2,25%
<i>Spanje</i>			6.368.400,00	1,65%
180.000,00	TECNICAS REUNIDAS	EUR	6.368.400,00	1,65%
<i>Verenigde Staten van Amerika</i>			7.572.21272	1,96%
595.000,00	OCEAN RIG UDW INC REG-S	NOK	7.572.212,72	1,96%
<i>Frankrijk</i>			38.615.441,82	9,99%
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>Eiland Man</i>			10.255.309,58	265%
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>Italië</i>			9.601.471,30	248%
1.078.817,00	FIAT INDUSTRIAL	EUR	9.601.471,30	2,48%
<i>Luxemburg</i>			10.099.850,80	261%
140.000,00	MILICOM INTERNATIONAL CELLULAR SA-SDR-	SEK	10.099.850,80	2,61%
<i>Nederland</i>			45.736.535,78	11,83%
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>Polen</i>			5.083.067,23	1,31%
685.835,00	EUROCASH SA	PLN	5.083.067,23	1,31%
<i>Portugal</i>			29.442.947,52	7,61%
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>Tsjechische Republiek</i>			5.320.045,21	1,38%
150.000,00	CEZ AS	CZK	5.320.045,21	1,38%
<i>Verenigd Koninkrijk</i>			59.043.373,87	15,28%
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	RECKITI' 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>Rusland</i>			16.613.147,18	4,30%
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>Zwitserland</i>			43.324.749,80	11,20%
133.007,00	COMPAGNIE FINANCIERE RICHEMONT SA	CHF	5.997.735,38	1,55%

CARMIGNAC PORTFOLIO Grande Europe

Effectenportefeuille op 30.06.11

Uitgedrukt in EUR

Aantal	Benaming	Noterings- valuta	Waardering	% nettovermogen
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>Turkije</i>			1,86%
321.587,00	BIM BIRLESIK MAGAZALAR	TRY	7.204.652,38	1,86%
			7.204.652,38	
Andere effecten			10.652.622,74	2,75%
	Aandelen		10.652.622,74	2,75%
	<i>Bermuda</i>		3.769.831,50	0,97%
7.539.663,00	JUPITER ADRIA LIMITED	EUR	3.769.831,50	0,97%
	<i>Britse Maagdeneilanden</i>		6.882.791,24	1,78%
18.416.310,00	CELADON MINING -SHS-	GBP	6.882.791,24	1,78%
Totaal effectenportefeuille			380.836.420,46	98,49%

CARMIGNAC PORTFOLIO Commodities

Effectenportefeuille op 30.06.11

Uitgedrukt in EUR

Aantal	Benaming	Noterings- valuta	Waardering	% nettovermogen
Effecten met een officiële notering op een effectenbeurs			1.603.942.462,21	100,21%
Aandelen			1.603.286.396,46	100,17%
<i>Zuid-Afrika</i>				
200.000,00	HARMONY GOLD MINING	ZAR	19.154.932,72	1,20%
1.900.000,00	HARMONY GOLD MINING SPONSORED ADR	USD	17.324.550,82	1,09%
<i>Australië</i>				
2.144.767,00	AMPELLA MINING LTD	AUD	116.021.653,51	7,25%
8.000.000,00	ATLAS IRON LTD	AUD	2.961.685,34	0,19%
7.000.000,00	FORTESCUE METALS GROUP LTD	AUD	22.035.149,90	1,38%
5.980.000,00	GRYPHON MINERALS	AUD	32.823.807,41	2,04%
2.400.000,00	ILUKA RESOURCES	AUD	7.992.763,26	0,50%
14.000.000,00	LYNAS CORPORATION LTD	AUD	29.738.591,05	1,86%
889.651,00	WINDIMURRA VANADIUM LTD	AUD	20.469.649,98	1,28%
<i>Bermuda</i>				
3.540.000,00	AFRICAN MENERAL	GBP	6,57	0,00%
1.153.200,00	CONTINENTAL GOLD LTD	GBP	48.113.241,70	3,01%
1.650.000,00	KOSMOS ENERGY LTD	CAD	20.305.852,39	1,27%
6.649.000,00	MADAGASCAR OIL	USD	6.049.303,56	0,38%
<i>Brazilië</i>				
52.000,00	HRT PETROLEO EM PETROLEO SA	USD	19.324.068,01	1,21%
2.450.000,00	QGEF PARTICIPAOES	GBP	2.434.017,74	0,15%
<i>Canada</i>				
17.500.000,00	AVION GOLD CORP	BRL	49.663.362,84	3,10%
7.900.000,00	BANKERS PETROLEUM	BRL	32.140.570,85	2,01%
5.900.000,00	CANACO RESSOURCES	BRL	17.522.791,99	1,09%
19.500.800,00	CANACOL ENERGY LTD	CAD	702.858.716,30	43,91%
2.600.000,00	COPPER MOUNTAIN CORP	CAD	24.262.998,03	1,52%
7.998.500,00	EASTERN PLATINIUM	CAD	38.843.666,25	2,43%
1.300.000,00	EXTORRE GOLD	CAD	14.041.093,44	0,88%
1.170.000,00	FIRST QUANTUM MINERALS LTD	CAD	14.772.805,43	0,92%
700.000,00	FRANCO-NEVADA CORP	CAD	13.880.293,01	0,87%
2.840.300,00	GASFRAC ENERGY	CAD	4.573.021,26	0,29%
1.900.000,00	HUDBAY MINERALS INC	CAD	11.529.748,08	0,72%
600.000,00	INTERNATIONAL TOWER HILL MINES LTD	CAD	117.581.132,75	7,34%
2.300.000,00	KANSAI MINING CORP	CAD	18.009.648,03	1,13%
1.500.000,00	KINROSS GOLD CORP	CAD	17.862.883,69	1,12%
183.000,00	LABREDOR IRON	CAD	19.553.332,14	1,22%
9.500.000,00	LUNDIN MINING CORP	USD	3.120.322,79	0,19%
420.000,00	MEG ENERGY	USD	16.437,38	0,00%
2.650.000,00	NEW GOLD INC	USD	16.346.518,61	1,02%
800.000,00	OSISKO MINING	CAD	1.602.108,27	0,10%
2.080.000,00	PACIFIC RUB	CAD	50.241.200,64	3,13%
710.000,00	PETROMINERALES LTD	CAD	15.104.091,48	0,94%
1.200.000,00	POTASH CORP OF SASKATCHEWAN INC	USD	18.807.807,70	1,18%
6.000.000,00	PRETIUM RESOURCES	CAD	8.570.305,52	0,54%
2.645.600,00	QUADRA MINING LTD	CAD	38.426.299,80	2,40%
4.300.000,00	SABINA GOLD AND SILVER CORP	CAD	14.364.909,77	0,90%
7.935.000,00	SEMAFO	USD	47.169.017,48	2,95%
775.000,00	SILVER WHEATON CORP	CAD	39.278.184,74	2,45%
1.200.000,00	TAHOE RESOURCES	CAD	27.075.213,15	1,69%
300.000,00	TECK RESOURCES LTD -B-	CAD	18.131.141,68	1,13%
1.700.000,00	TRANSGLOBE ENERGY	CAD	41.907.914,95	2,62%
5.700.000,00	URANIUM ONE INC	USD	17.639.755,84	1,10%
<i>Verenigde Staten van Amerika</i>				
550.000,00	ANADARKO PETROLEUM CORP	CAD	15.436.841,16	0,96%
770.000,00	CAMERON INTERNATIONAL CORP	USD	10.509.916,03	0,66%
200.000,00	CF INDUSTRIES HOLDINGS INC	USD	13.364.302,30	0,83%
570.000,00	CLIFF NATURAL RESOURCES	USD	10.835.804,90	0,68%
240.000,00	FMC TECHNOLOGIES INC	USD	395.523.605,90	24,71%
5.900.000,00	GRAN TERRA ENERGY SHS	USD	29.118.874,37	1,82%
1.250.000,00	HALLIBURTON CO	USD	26.708.487,08	1,67%
435.000,00	MOLYCORP INC	USD	19.542.711,31	1,22%
		USD	36.346.173,74	2,27%
		USD	7.414.284,24	0,46%
		USD	26.898.644,69	1,68%
		USD	43.970.065,87	2,74%
		USD	18.319.895,16	1,14%

CARMIGNAC PORTFOLIO Commodities

Effectenportefeuille op 30.06.11

Uitgedrukt in EUR

Aantal	Benaming	Noterings- valuta	Waardering	% nettovermogen
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>Verenigde Staten van Amerika</i>		<i>19.089.611,91</i>	<i>1,19%</i>
1.500.000,00	OCEAN RIG UDW INC REG-S	NOK	19.089.611,91	1,19%
	<i>Mauritius</i>		<i>18.720.678,71</i>	<i>1,17%</i>
49.000.000,00	GOLDEN AGRI-RESOURCES	SGD	18.720.678,71	1,17%
	<i>Indonesië</i>		<i>13.713.295,92</i>	<i>0,86%</i>
10.000.000,00	INDOCEMENT TUNGGAL PRAKARSA	IDR	13.713.295,92	0,86%
	<i>Ierland</i>		<i>11.750.179,95 I</i>	<i>0,73%</i>
18.000.000,00	KENMARE RESOURCES PL	GBP	11.750.179,95	0,73%
	<i>Israël</i>		<i>4.378.585,47</i>	<i>0,27%</i>
400.000,00	ISRAEL CHEMICALS LTD	ILS	4.378.585,47	0,27%
	<i>Nederland</i>		<i>48.467.220,75</i>	<i>3,03%</i>
630.000,00	CORE LABORATORIES	USD	48.467.220,75	3,03%
	<i>Portugal</i>		<i>17.272.500,00</i>	<i>1,08%</i>
1.050.000,00	GALP ENERGIA SA REG SHS -B-	EUR	17.272.500,00	1,08%
	<i>Verenigd Koninkrijk</i>		<i>92.497.370,02</i>	<i>5,78%</i>
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>Zweden</i>		<i>46.061.440,76</i>	<i>2,88%</i>
4.900.000,00	LUNDIN PETROL	SEK	46.061.440,76	2,88%
	Opties, warrants		656.065,75	0,04%
	<i>Bermuda</i>		<i>559.585,49</i>	<i>0,03%</i>
450.000,00	CONTINENTAL GOLD (SHS) 31.12.11 WAR	CAD	559.585,49	0,03%
	<i>Canada</i>		<i>96.480,26</i>	<i>0,01%</i>
150.000,00	PRETIUM RESOURCES (SHS) 07.04.12 WAR	CAD	96.480,26	0,01%
Andere effecten			4.324.158,95	0,27%
	Aandelen		4.324.158,95	0,27%
	<i>Canada</i>		<i>2.660.711,10</i>	<i>0,17%</i>
300.000,00	EXTORRE GOLD MINES LIMITED	CAD	2.660.711,10	0,17%
	<i>Verenigde Staten van Amerika</i>		<i>1.663.447,85</i>	<i>0,10%</i>
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%
Totaal effectenportefeuille			1.608.266.621,16	100,48%

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Discovery

Effectenportefeuille op 30.06.11

Uitgedrukt in EUR

Aantal	Benaming	Noterings- valuta	Waardering	% nettovermogen
Effecten met een officiële notering op een effectenbeurs			309.474.269,48	87,71%
Aandelen			283.750.442,19	80,42%
<i>Zuid-Afrika</i>				
1.091.913,00	CLICKS GROUP	ZAR	4.693.807,76	1,33%
<i>Argentinië</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>Bermuda</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>Brazilië</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	8.642.652,48	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>Canada</i>				
1.160.000,00	BANKERS PETROLEUM	CAD	5.118.650,80	1,45%
1.500.000,00	CANACO RESSOURCES	CAD	7.558.702,90	2,14%
6.550.000,00	CANACOL ENERGY LTD	CAD	5.236.539,77	1,48%
1.273.725,00	SEMAFO	CAD	2.851.165,32	0,81%
<i>Chili</i>				
1.171.916,00	CIA CERVECERIAS UNIDAS SA CERVEZAS	CLP	20.962.39253	5,94%
1.962.588,00	EMIBOTELLADORA ANDINA PFD -B-	CLP	5.703.626,94	1,62%
<i>China</i>				
2.475.000,00	SHANGHAI PHARMACEUTICAL LTD -H-	HKD	3.569.769,52	1,01%
<i>Colombia</i>				
262.167,00	ALMACENES EXITO	COP	4.961.943,90	1,41%
648.149,00	BANCO DAVIVIENDA SA PREF SHS	COP	6.727.052,17	1,90%
<i>Zuid-Korea</i>				
256.000,00	LOCK & LOCK	KRW	15.991.169,28	4,53%
<i>Verenigde Staten van Amerika</i>				
1.430.000,00	GRAN TERRA ENERGY SHS	USD	9.550.395,17	2,70%
<i>Hongkong</i>				
30.558.695,00	EMPEROR WATCH AND JEWELLERY	HKD	6.440.774,11	1,83%
3.060.000,00	SJM HOLDINGS LTD	HKD	4.596.069,72	1,30%
<i>Eiland Man</i>				
1.125.601,00	EROS INTL	GBP	4.596.069,72	1,30%
<i>Caymaneilanden</i>				
8.095.000,00	CHINA AUTOMATION GROUP LTD	HKD	8.021.476,53	2,27%
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 DEMATERIALISED	INR	7.169.305,33	2,03%
<i>Indonesië</i>				
21.332.771,00	BANK NEGARA INDONESIA	IDR	6.519.50202	1,85%
2.400.000,00	GUDANG GARAM	IDR	6.519.502,02	1,85%
6.215.000,00	INDOCEMENT TUNGGAL PRAKARSA	IDR	8.923.810,59	2,53%
<i>Kazachstan</i>				
447.562,00	HALYK SAVINGS BANK OF KAZAKHSTAN-GDR-	USD	3.927.626,52	1,11%
<i>Kenia</i>				
110.352.100,00	SAFARICOM	KES	4.996.184,07	1,42%
<i>Mexico</i>				
1.814.150,00	ARCA CONTINENT	MXN	2.642.460,68	0,75%
2.789.200,00	GENOMMA LAB INTERNACIONAL SAB DE CV-B-	MXN	2.642.460,68	0,75%

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Discovery

Effectenportefeuille op 30.06.11

Uitgedrukt in EUR

Aantal	Benaming	Noterings- valuta	Waardering	% nettovermogen
	<i>Papoea-Nieuw-Guinea</i>		5.631.868,42	1,60%
562.284,00	NEW BRITAIN PALM OIL LTD	GBP	5.631.868,42	1,60%
	<i>Peru</i>		4.041.585,67	1,15%
2.984.000,00	ALICORP SA-COMUN	PEN	4.041.585,67	1,15%
	<i>Filipijnen</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>Polen</i>		5.223.224,38	1,48%
1.260.000,00	CYFROWY POLSAT SA	PLN	5.223.224,38	1,48%
	<i>Rusland</i>		5.574.147,82	1,58%
168.736,00	AKRON OJSC	USD	5.574.147,82	1,58%
	<i>Slovenië</i>		5.580.000,00	1,58%
93.000,00	KRKA DD	EUR	5.580.000,00	1,58%
	<i>Taiwan</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>Thailand</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>Turkije</i>		5.668.004,50	1,61%
608.000,00	ANADOLU EFES BIRACILIK VE MALT SANAYI	TRY	5.668.004,50	1,61%
	Opties, warrants		25.723.827,29	7,29%
	<i>Nederlandse Antillen</i>		18.618.856,96	5,28%
172.500,00	MERRIL LYNCH (QATAR TELECOM) 29.04.13WAR	USD	4.977.246,96	1,41%
1.998.750,00	MERRIL LYNCH (ROTLA INDIA) 23.12.15 WAR	USD	3.972.271,79	1,13%
1.470.000,00	MERRIL 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>Verenigd Koninkrijk</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%
	Op een andere georganiseerde markt verhandelde effecten en schuldbewijzen		22.122.042,97	6,27%
	Aandelen		22.122.042,97	6,27%
	<i>Zuid-Korea</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>Mauritius</i>		3.782.647,23	1,07%
824.100,00	MAURITIUS COMMERCIAL BANK	MUR	3.782.647,23	1,07%
	<i>Caymaneilanden</i>		5.188.467,77	1,47%
255.000,00	EURASIA DRILLIN GDR SHS REG-S	USD	5.188.467,77	1,47%
	Andere effecten		15.854.655,20	4,49%
	Aandelen		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%
	Opties, warrants		13.837.517,10	3,92%
	<i>Bermuda</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%
	Totaal effectenportefeuille		347.450.967,65	98,47%

CARMIGNAC PORTFOLIO Global Bond

Effectenportefeuille op 30.06.11

Uitgedrukt in EUR

Aantal	Benaming	Noterings- valuta	Waardering	% nettovermogen
Effecten met een officiële notering op een effectenbeurs			203.435.980,40	70,57%
Obligaties			203.435.980,40	70,57%
<i>Duitsland</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	DUISSLAND 5.00 02-12 04/01A	EUR	4.145.480,00	1,44%
52.000.000,00	DUISSLAND 1 1.25 09-11 16/09A	EUR	30.556.500,00	10,60%
<i>Argentinië</i>				
4.000.000,00	ARGENTINIË 7.82 03-33 31/125	EUR	52.015.600,00	18,05%
<i>Australië</i>				
5.000.000,00	FMG RESOURCES REGS 7.00 10-15 01/11S	USD	3.741.384,40	1,30%
<i>Bermuda</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>Brazilië</i>				
42.500,00	BRAZILIË 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>Canada</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>Kroatië</i>				
5.000.000,00	KROATIË REGS 6.375 11-21 24/03S	USD	19.305.387,37	6,70%
<i>Verenigde Staten van Amerika</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>Frankrijk</i>				
4.000.000,00	REXEL 8.25 09-16 15/12S	EUR	3.414.146,29	1,18%
<i>Hongarije</i>				
10.000.000,00	HUNGARY (REPUBLIC OF) 6.375 11-21 29/03A	USD	1.551.884,67	0,54%
<i>Caymaneilanden</i>				
8.000.000,00	IPIC GMTN EMTN 5.875 11-21 14/03A	EUR	1.010.280,00	0,35%
<i>Ierland</i>				
5.000.000,00	VEB FINANCE REG S 6.80 10-25 22/11S	USD	4.208.214,64	1,46%
<i>Italië</i>				
3.500.000,00	DAVIDE CAMPARI SPA 5.375 09-16 14/10A	EUR	3.476.670,00	1,21%
<i>Kazachstan</i>				
5.000.000,00	BTA BANK JSC 10.75 10-18 01/07S	USD	1.482.891,33	0,51%
<i>Luxemburg</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>Nederland</i>				
4.200.000,00	MDC 5.50 11-21 20/04S	USD	3.552.091,60	1,23%
<i>Verenigd Koninkrijk</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>Rusland</i>				
100.000.000,00	VTB BANK B005 7.60 10-13 15/03Q	RUB	7.284.822,57	2,53%
Op een andere georganiseerde markt verhandelde effecten en schuldbewijzen			38.644.733,12	13,40%
Obligaties			38.644.733,12	13,40%
<i>Arabische Emiraten</i>				
1.000.000,00	UAE AIRLINES REGS 5.125 11-16 08/06S	USD	688.074,63	0,24%

CARMIGNAC PORTFOLIO Global Bond

Effectenportefeuille op 30.06.11

Uitgedrukt in EUR

Aantal	Benaming	Noterings- valuta	Waardering	% nettovermogen
	Verenigde Staten van Amerika		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%
	Luxemburg		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%
	Nederland		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%
	Qatar		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%
Geldmarktinstrumenten			24.998.888,95	8,67%
Obligaties			24.998.888,95	8,67%
	Frankrijk		24.998.888,95	8,67%
25.000.000,00	BRED BANQUE POPULAIRE -11 01/07U	EUR	24.998.888,95	8,67%
Afgeleide instrumenten			574.661,25	0,20%
Opties, warrants			574.661,25	0,20%
	Luxemburg		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%)
Totaal effectenportefeuille			267.654.263,72	92,84%

CARMIGNAC PORTFOLIO Cash Plus

Effectenportefeuille op 30.06.11

Uitgedrukt in EUR

Aantal	Benaming	Noterings- valuta	Waardering	% nettovermogen
Effecten met een officiële notering op een effectenbeurs			383.639.739,75	74,63%
Obligaties			382.639.189,45	74,44%
<i>Duitsland</i>			<i>23.712.540,60</i>	<i>4,61%</i>
3.000.000,00	FREINET 7.125 11-16 20/04A	EUR	3.049.440,00	0,59%
5.000.000,00	METRO AG -11 07/07U	EUR	4.987.662,46	0,97%
5.000.000,00	METRO AG -11 07/11U	EUR	4.957.202,80	0,96%
5.000.000,00	METRO AG -11 19/08U	EUR	4.982.660,34	0,97%
5.000.000,00	METRO AG EMTN 7.625 09-15 05/03A	EUR	5.735.575,00	1,12%
<i>Australië</i>			<i>3.528.709,87</i>	<i>0,69%</i>
5.000.000,00	FMG RESOURCES REGS 7.00 10-15 01/11S	USD	3.528.709,87	0,69%
<i>België</i>			<i>14.944.812,10</i>	<i>2,91%</i>
5.000.000,00	ANHEUSER BUSCH INBEV -11 24/08U	EUR	4.980.969,95	0,97%
5.000.000,00	COFIDIS -11 02/08U	EUR	4.982.682,00	0,97%
5.000.000,00	INBEV NV -11 16/08U	EUR	4.981.160,15	0,97%
<i>Bermuda</i>			<i>4.014.208,37</i>	<i>0,78%</i>
6.000.000,00	SEADRILL 6.50 10-15 05/10S	USD	4.014.208,37	0,78%
<i>Canada</i>			<i>6.101.342,02</i>	<i>1,19%</i>
3.000.000,00	PACIFIC RUB REGS 8.75 09-16 10/11S	USD	2.345.870,26	0,46%
3.664.000,00	XSTRATA FINANCE 4.875 07-12 14/06A	EUR	3.755.471,76	0,73%
<i>Spanje</i>			<i>2.034.280,00</i>	<i>0,40%</i>
2.000.000,00	IBERDROLA FINANZAS 6.375 08-11 25/11A	EUR	2.034.280,00	0,40%
<i>Verenigde Staten van Amerika</i>			<i>52.034.307,34</i>	<i>10,12%</i>
6.000.000,00	ANADARKO PETROLEUM 7.625 09-14 15/03S	USD	4.717.750,12	0,92%
4.350.000,00	CITIGROUP 5.25 11-14 01/04S	USD	3.000.310,38	0,58%
7.000.000,00	CITIGROUP EMTN 3.95 06-13 10/10A	EUR	7.071.960,00	1,39%
3.000.000,00	CITIGROUP INC -63- 7.375 09-14 16/06A	EUR	3.302.805,00	0,64%
5.000.000,00	FORD MOTOR CREDIT 7.50 09-12 01/08S	USD	3.622.943,75	0,70%
4.000.000,00	KING MORGAN FIN 5.70 06-16 05/01S	USD	2.885.457,11	0,56%
4.000.000,00	KRAFT FOODS INC 5.75 08-12 20/03A	EUR	4.099.200,00	0,80%
3.500.000,00	LIMITED BRANDS 6.625 11-21 01/04S	USD	2.472.619,58	0,48%
5.352.000,00	MERRILL LYNCH EMTN 4.2 06-11 31/10A	EUR	5.387.778,12	1,05%
2.000.000,00	MERRILL LYNCH EMTN 4.875 07-14 30/05A	EUR	2.058.600,00	0,40%
4.000.000,00	NALCO COMPANY 144A 6.625 10-19 15/01S	USD	2.841.673,28	0,55%
6.000.000,00	PEMEX PROJECT FD REGS 6.25 03-13 05/08A	EUR	6.395.880,00	1,24%
2.000.000,00	SWISS RE TRE.US EMTN 6.00 09-12 18/05A	EUR	2.060.600,00	0,40%
2.000.000,00	WACHOVIA BANK 6.00 08-13 23/05A	EUR	2.116.730,00	0,41%
<i>Frankrijk</i>			<i>108.190.124,57</i>	<i>21,04%</i>
5.000.000,00	AIR FRANCE KLM SA 4.75 06-14 22/01A	EUR	5.076.600,00	0,99%
2.500.000,00	AUTOR.PARIS RHIN RHONE 7.50 09-10 12/01A	EUR	2.790.062,50	0,54%
5.000.000,00	BANQUE PSA FINANCE -11 02/08U	EUR	4.981.794,31	0,97%
5.000.000,00	BANQUE PSA FINANCE -11 02/11U	EUR	4.953.415,88	0,96%
5.000.000,00	BNP PARIBAS -11 07/09U	EUR	4.963.217,05	0,97%
5.000.000,00	BNP PARIBAS -11 10/08U	EUR	4.982.301,76	0,97%
2.041.000,00	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	5.012.600,00	0,98%
6.000.000,00	LA BANQUE POSTALE -11 01/07U	EUR	6.000.000,00	1,16%
6.000.000,00	PEUGEOT 4.00 10-13 28/10A	EUR	6.067.500,00	1,17%
2.500.000,00	PPR SA 8.625 09-14 03/04A	EUR	2.865.500,00	0,56%
4.000.000,00	PUBLICIS GROUP 4.25 09-15 31/03A	EUR	4.110.600,00	0,80%
2.077.000,00	RALLYE EMTN 5.625 04-11 13/10A	EUR	2.092.421,73	0,41%
5.000.000,00	RCI -11 02/08U	EUR	4.981.667,47	0,97%
5.000.000,00	RCI 3.25 11-14 17/01A	EUR	4.955.900,00	0,96%
5.000.000,00	RCI BANQUE -11 02/11U	EUR	4.954.670,27	0,96%
4.500.000,00	RENAULT SA EMTN 4.50 07-12 16/04A	EUR	4.563.090,00	0,89%
4.500.000,00	SFR 3.375 05-12 18/07A	EUR	4.546.372,50	0,88%
5.000.000,00	SOCIETE GENERAL -11 02/08U	EUR	4.982.682,00	0,97%
6.000.000,00	SOCIETE GENERALE -11 01/07U	EUR	5.999.733,00	1,17%
2.000.000,00	ST GOBAIN 8.25 09-14 28/07A	EUR	2.302.460,00	0,45%

CARMIGNAC PORTFOLIO Cash Plus

Effectenportefeuille op 30.06.11

Uitgedrukt in EUR

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

CARMIGNAC PORTFOLIO Cash Plus

Effectenportefeuille op 30.06.11

Uitgedrukt in EUR

Aantal	Benaming		Noterings- valuta	Waardering	% nettovermogen
	<i>Turkije</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%
	Obligaties met vlottende rente			1.000.550,30	0,19%
	<i>Nederland</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%
	Op een andere georganiseerde markt verhandelde effecten en schuldbewijzen			52.147.241,78	10,14%
	Obligaties			46.632.333,75	9,07%
	<i>Bermuda</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>Zuid-Korea</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>Verenigde Staten van Amerika</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>Frankrijk</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>Luxemburg</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>Nederland</i>			2.211.770,00	0,43%
2.000.000,00	CR11 FINANCE EMTN	7.375 09-14 28/05A	EUR	2.211.770,00	0,43%
	<i>Tsjechische Republiek</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>Verenigd Koninkrijk</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>Turkije</i>			1.887.515,15	0,37%
4.580.000,00	TURKIJE OVERH.	0.00 10-11 16/11U	TRY	1.887.515,15	0,37%
	Obligaties met vlottende rente			5.514.908,03	1,07%
	<i>Eiland Guernsey</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%
	Geldmarktinstrumenten			53.968.406,26	10,50%
	Obligaties			53.968.406,26	10,50%
	<i>Duitsland</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>België</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>Frankrijk</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%
	Afgeleide instrumenten			(13.969,44)	0,00%
	Opties, warrants			(13.969,44)	0,00%
	<i>Luxemburg</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

Effectenportefeuille op 30.06.11

Uitgedrukt in EUR

Aantal	Benaming	Noterings- valuta	Waardering	% nettovermogen
Totaal effectenportefeuille			489.741.418,35	95,27%

CARMIGNAC PORTFOLIO Market Neutral

Effectenportefeuille op 30.06.11

Uitgedrukt in EUR

Aantal	Benaming	Noterings- valuta	Waardering	% nettovermogen
Effecten met een officiële notering op een effectenbeurs			107.842.206,70	66,80%
Aandelen			107.842.206,70	66,80%
<i>Duitsland</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>Bermuda</i>			<i>689.450,63</i>	<i>0,43%</i>
588.000,00	NORTH ATLANTIC DRILLING LIMITED	USD	689.450,63	0,43%
<i>Brazilië</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>Canada</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>Chili</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>Denemarken</i>			<i>2.188.204,70</i>	<i>1,36%</i>
101.000,00	PANDORA	DKK	2.188.204,70	1,36%
<i>Spanje</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>Verenigde Staten van Amerika</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	SHUITERFLY 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>Verenigde Staten van Amerika</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>Frankrijk</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>Griekenland</i>			<i>2.588.620,00</i>	<i>1,60%</i>
746.000,00	ALPHA BANK	EUR	2.588.620,00	1,60%
<i>Hongkong</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>Caymaneilanden</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>Italië</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>Verenigd Koninkrijk</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

Effectenportefeuille op 30.06.11

Uitgedrukt in EUR

Aantal	Benaming	Noterings- valuta	Waardering	% nettovermogen
	<i>Zweden</i>		<i>1.759.909,93</i>	<i>1,09%</i>
347.000,00	TELIASONERA AB	SEK	1.759.909,93	1,09%
Totaal effectenportefeuille			107.842.206,70	66,80%

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine

Effectenportefeuille op 30.06.11

Uitgedrukt in EUR

Aantal	Benaming	Noterings- valuta	Waardering	% nettovermogen
Effecten met een officiële notering op een effectenbeurs			24.709.706,76	69,72%
Aandelen			13.090.644,82	36,94%
<i>Zuid-Afrika</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>Bermuda</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>Brazilië</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>Canada</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>Zuid-Korea</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>Hongkong</i>				
55.000,00	CHINA UNICO HK	HKD	313.061,99	0,88%
<i>Mauritius</i>				
651.966,00	GOLDEN AGRI-RESOURCES	SGD	1.309.510,03	3,70%
<i>Caymaneilanden</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>Indonesië</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>Maleisië</i>				
164.800,00	GENTING BHD	MYR	227.094,44	0,64%
<i>Mexico</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>Verenigd Koninkrijk</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>Rusland</i>				
12.383,00	JSFC SISTEMA GDR REPR.SHS REG-S	USD	382.581,02	1,08%
			961.765,23	2,71%
			395.283,88	1,11%
			312.890,97	0,88%
			253.590,38	0,72%
			422.366,23	1,19%
			422.366,23	1,19%
			702.283,02	1,98%
			459.699,80	1,30%
			242.583,22	0,68%
			342.743,88	0,97%
			342.743,88	0,97%
			428.319,05	1,21%
			235.147,91	0,66%
			193.171,14	0,55%
			464.524,93	1,31%
			219.500,71	0,62%

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine

Effectenportefeuille op 30.06.11

Uitgedrukt in EUR

Aantal	Benaming	Noterings- valuta	Waardering	% nettovermogen
99.140,00	SBERBANK	USD	245.024,22	0,69%
	<i>Taiwan</i>		881.358,05	249%
110.000,00	PRESIDENT CHAIN STORE CORP	TWD	438.470,11	1,24%
22.000,00	TAIWAN SEMICON ADR (REPR 5 SHS)	USD	191.343,93	0,54%
205.000,00	UNIMICRON TECHNOLOGY CORP	TWD	251.544,01	0,71%
	<i>Thailand</i>		178.879,17	0,50%
71.788,00	SIAM COMMERC.BK UNITS/NON-VOTING DEP.REC	THB	178.879,17	0,50%
	<i>Turkije</i>		279.303,58	0,79%
12.467,00	BIM BIRLESIK MAGAZALAR	TRY	279.303,58	0,79%
	Obligaties		11.174.804,00	31,53%
	<i>Zuid-Afrika</i>		1.071.822,20	3,02%
450.000,00	ZUID-AFRIKA	USD	344.397,35	0,97%
5.900.000,00	ZUID-AFRIKA 157	ZAR	727.424,85	2,05%
	<i>Argentinië</i>		608.560,83	1,72%
300.000,00	ARGENTINIË	EUR	280.603,83	0,79%
2.300.000,00	ARGENTINIË IN WANBETALING FL.R 05-35 15/12S	EUR	327.957,00	0,93%
	<i>Brazilië</i>		551.400,49	1,56%
800.000,00	HYPERMARCAS REGS	USD	551.400,49	1,56%
	<i>Canada</i>		367.519,67	1,04%
470.000,00	PACIFIC RUB REGS	USD	367.519,67	1,04%
	<i>Kroatië</i>		358.345,69	1,01%
500.000,00	CROATIA REGS	USD	358.345,69	1,01%
	<i>Hongarije</i>		1.140.11292	3,22%
130.000.000,00	HONGARIJE -B-	HUF	489.668,38	1,39%
60.000.000,00	HONGARIJE -C-	HUF	213.355,18	0,60%
600.000,00	REPUBLIEK HONGARIJE 6.375 11-21 29/03A	USD	437.089,36	1,23%
	<i>Caymaneilanden</i>		398.300,00	1,12%
400.000,00	IPIC GMTN EMTN	EUR	398.300,00	1,12%
	<i>Ierland</i>		142.193,33	0,40%
200.000,00	VIMPELCOM REG S	USD	142.193,33	0,40%
	<i>Israël</i>		821.945,63	2,32%
4.000.000,00	ISRAËL	ILS	821.945,63	2,32%
	<i>Jordanië</i>		329.327,17	0,93%
500.000,00	JORDANIË	USD	329.327,17	0,93%
	<i>Kazachstan</i>		329.570,65	0,93%
600.000,00	BTA BANK JSC	USD	329.570,65	0,93%
	<i>Luxemburg</i>		465.06244	1,31%
2.500.000,00	EUROPEAN INVEST BANK 10.00 08-12 15/04A	ZAR	261.481,86	0,74%
270.000,00	GAZPROM REGS	USD	203.580,58	0,57%
	<i>Mexico</i>		1.494.296,34	4,22%
12.300.000,00	MEXICAN BONOS MI10	MXN	764.669,38	2,16%
10.000.000,00	UTD MEXICAN STS	MXN	729.626,96	2,06%
	<i>Nederland</i>		561.042,86	1,58%
800.000,00	MDC	USD	561.042,86	1,58%
	<i>Polen</i>		725.579,73	2,05%
3.000.000,00	POLEN S1020	PLN	725.579,73	2,05%
	<i>Verenigd Koninkrijk</i>		1.333.718,90	3,76%
3.000.000,00	EBRD GMTN	BRL	1.333.718,90	3,76%
	<i>Thailand</i>		476.005,15	1,34%
21.000.000,00	THAILAND OVERH.	THB	476.005,15	1,34%
	Opties, warrants		444.257,94	1,25%
	<i>Nederlandse Antillen</i>		444.257,94	1,25%
49.247,00	MERRILL LYNCH (COAL INDIA) 16.11.15 WAR	USD	298.522,04	0,84%
9.500,00	MERRILL LYNCH (TATA MOTORS) 26.08.15 WAR	USD	145.735,90	0,41%

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine

Effectenportefeuille op 30.06.11

Uitgedrukt in EUR

Aantal	Benaming	Noterings- valuta	Waardering	% nettovermogen
Op een andere georganiseerde markt verhandelde effecten en schuldbewijzen			9.389.189,31	26,49%
Aandelen			302.513,95	0,85%
	Zuid-Korea		302.513,95	0,85%
6.800,00	MELFAS	KRW	134.644,12	0,38%
9.297,00	SILICON WORKS	KRW	167.869,83	0,47%
Obligaties			9.086.675,36	25,64%
	Zuid-Afrika		493.457,12	1,39%
4.800.000,00	ZUID AFRIKA 13.00 89-11 31/08S	ZAR	493.457,12	1,39%
	Argentinië		328.476,59	0,93%
420.000,00	CITY OF BUENOS REG S 12.50 10-15 06/04S	USD	328.476,59	0,93%
	Chili		696.226,55	1,96%
470.000.000,00	CHILI 5.50 10-20 05/08S	CLP	696.226,55	1,96%
	Verenigde Staten van Amerika		729.638,18	2,06%
9.007.950.000,00	INTER-AM.DEV.BK 6.70 09-11 31/10A	IDR	729.638,18	2,06%
	Finland		264.003,44	0,74%
600.000,00	NORDIC INV BK 9.00 10-12 01/03A	BRL	264.003,44	0,74%
	Hongarije		373.245,51	1,05%
500.000,00	REPUBLIEK HONGARIJE 7.625 11-41 29/03S	USD	373.245,51	1,05%
	Indonesië		493.871,68	1,39%
6.000.000.000,00	INDONESIË FR0055 7.375 10-16 15/09S	IDR	493.871,68	1,39%
	Litouwen		330.559,20	0,93%
450.000,00	REPUBLIEK LITOUWEN 6.125 11-21 09/03S	USD	330.559,20	0,93%
	Luxemburg		558.679,42	1,58%
22.500.000,00	EUROP.INVEST.BK 7.00 08-11 16/09S	RUB	558.679,42	1,58%
	Maleisië		503.688,11	1,42%
2.200.000,00	MALEISIË S 1/01 3.833 01-11 28/09S	MYR	503.688,11	1,42%
	Nigeria		651.344,62	1,84%
900.000,00	NIGERIA REGS 6.75 11-21 28/01S	USD	651.344,62	1,84%
	Singapore		2.427.826,08	6,86%
4.250.000,00	SINGAPORE 2.625 07-12 01/04S	SGD	2.427.826,08	6,86%
	Sri Lanka		346.192,71	0,98%
500.000,00	SRI LANKA 6.25 10-20 04/10S	USD	346.192,71	0,98%
	Turkije		673.697,28	1,90%
1.000.000,00	TURKIJE 6.00 11-41 14/01S	USD	673.697,28	1,90%
	Oekraïne		215.768,87	0,61%
300.000,00	OEKRAÏNE REGS 7.95 11-21 23/02S	USD	215.768,87	0,61%
Andere effecten			242.954,44	0,69%
Opties, warrants			242.954,44	0,69%
	Bermuda		242.954,44	0,69%
7.732,00	CLSA FIN PROD (BHARAD H.E) 20.07.15 WAR	USD	242.954,44	0,69%
Afgeleide instrumenten			159.901,28	0,45%
Opties, warrants			159.901,28	0,45%
	Luxemburg		159.901,28	0,45%
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%)
Totaal effectenportefeuille			34.501.751,79	97,35%

CARMIGNAC PORTFOLIO Grande Europe

Geografische spreiding

Spreiding per land	% van het nettovermogen
Verenigd Koninkrijk	15,28%
Duitsland	13,93%
Nederland	11,83%
Zwitserland	11,20%
Frankrijk	9,99%
Portugal	7,61%
Rusland	4,30%
België	3,45%
Eiland Man	2,65%
Luxemburg	2,61%
Italië	2,48%
Denemarken	2,25%
Verenigde Staten van Amerika	1,96%
Turkije	1,86%
Britse Maagdeneilanden	1,78%
Spanje	1,65%
Tsjechische Republiek	1,38%
Polen	1,31%
Bermuda	0,97%
	98,49%

CARMIGNAC PORTFOLIO Grande Europe

Economische spreiding

Spreiding per sector	% van het nettovermogen
Farmaceutische en cosmetica-industrie	11,40%
Voeding en niet-alcoholische dranken	10,53%
Mijnbouw	7,65%
Chemie	7,53%
Banken en financiële instellingen	7,38%
Holdings en financiële vennootschappen	6,31%
Elektrotechniek en elektronica	5,07%
Verzekeringen	4,48%
Wegvoertuigen	4,44%
Diverse handelsondernemingen	4,30%
Olie	4,19%
Tabak en alcohol	3,74%
Apparatuur en machinebouw	3,70%
Diverse consumptiegoederen	3,05%
Informatieverspreiding	2,61%
Diverse sectoren	2,60%
Detailhandel en handelszaken	2,02%
Volksgezondheid en sociale diensten	1,79%
Elektronica en halfgeleiders	1,69%
Bouwwerken en bouwmaterialen	1,61%
Energie en water	1,38%
Hotelwezen	0,97%
Vastgoedmaatschappijen	0,05%
	<hr/> 98,49% <hr/>

CARMIGNAC PORTFOLIO Commodities

Geografische spreiding

Spreiding per land

	% van het nettovermogen
Canada	44,09%
Verenigde Staten van Amerika	24,81%
Australië	7,25%
Verenigd Koninkrijk	5,78%
Brazilië	3,10%
Bermuda	3,04%
Nederland	3,03%
Zweden	2,88%
Zuid-Afrika	1,20%
Verenigde Staten van Amerika	1,19%
Mauritius	1,17%
Portugal	1,08%
Indonesië	0,86%
Ierland	0,73%
Israël	0,27%
	<hr/> 100,48% <hr/> <hr/>

Economische spreiding

Spreiding per sector

	% van het nettovermogen
Olie	37,12%
Mijnbouw	33,15%
Metalen en edelstenen	14,00%
Holdings en financiële vennootschappen	4,35%
Non-ferrometalen	3,80%
Chemie	3,22%
Bouwwerken en bouwmaterialen	3,21%
Landbouw en visserij	1,17%
Apparatuur en machinebouw	0,46%
	<hr/> 100,48% <hr/> <hr/>

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Discovery

Geografische spreiding

Spreiding per land	% van het nettovermogen
Brazilië	12,27%
Indonesië	7,02%
Bermuda	6,59%
Canada	5,94%
Zuid-Korea	5,76%
Caymaneilanden	5,55%
Nederlandse Antillen	5,28%
Filipijnen	5,03%
Taiwan	4,93%
Thailand	4,64%
Chili	4,53%
Mexico	3,90%
Hongkong	2,53%
Argentinië	2,35%
Colombia	2,27%
Verenigd Koninkrijk	2,01%
Verenigde Staten van Amerika	1,85%
Turkije	1,61%
Papoea-Nieuw-Guinea	1,60%
Slovenië	1,58%
Rusland	1,58%
Polen	1,48%
Zuid-Afrika	1,33%
China	1,30%
Peru	1,15%
Mauritius	1,07%
Kenia	0,95%
Kazachstan	0,78%
Eiland Man	0,75%
Overige	0,84%
	98,47%

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Discovery

Economische spreiding

Spreiding per sector

% van het nettovermogen

Holdings en financiële vennootschappen	11,77%
Banken en financiële instellingen	10,87%
Tabak en alcohol	8,45%
Olie	7,95%
Detailhandel en handelszaken	6,62%
Farmaceutische en cosmetica-industrie	5,85%
Vervoer	5,68%
Verpakkingsindustrie	4,34%
Voeding en niet-alcoholische dranken	3,99%
Bouwwerken en bouwmaterialen	3,81%
Volksgezondheid en sociale diensten	2,50%
Elektrotechniek en elektronica	2,44%
Elektronica en halfgeleiders	2,43%
Diverse diensten	2,37%
Textiel en kleding	2,35%
Diverse sectoren	2,29%
Diverse consumptiegoederen	2,07%
Chemie	2,03%
Mijnbouw	1,90%
Verzekeringen	1,48%
Informatieverspreiding	1,48%
Vastgoedmaatschappijen	1,45%
Internet en internetdienstverlening	1,38%
Uurwerkindustrie	1,11%
Papier en hout	1,05%
Grafische kunst en uitgeverijen	0,81%
	<hr/> 98,47% <hr/> <hr/>

CARMIGNAC PORTFOLIO Global Bond

Geografische spreiding

Spreiding per land

	% van het nettovermogen
Duitsland	30,09%
Verenigde Staten van Amerika	18,27%
Frankrijk	10,17%
Brazilië	6,70%
Bermuda	3,97%
Caymaneilanden	2,76%
Nederland	2,59%
Verenigd Koninkrijk	2,56%
Hongarije	2,53%
Luxemburg	2,11%
Canada	1,57%
Argentinië	1,30%
Italië	1,25%
Kroatië	1,24%
Qatar	1,23%
Australië	1,22%
Ierland	1,22%
Kazachstan	0,95%
Rusland	0,87%
Arabisch Emiraten	0,24%
	92,84%

Economische spreiding

Spreiding per sector

	% van het nettovermogen
Landen en centrale overheden	49,35%
Holdings en financiële vennootschappen	12,16%
Diverse sectoren	9,81%
Olie	4,84%
Detailhandel en handelszaken	3,29%
Vervoer	3,27%
Banken en financiële instellingen	2,17%
Mijnbouw	1,91%
Elektrotechniek en elektronica	1,50%
Holdings en financiële vennootschappen	1,35%
Tabak en alcohol	1,25%
Informatieverspreiding	1,02%
Diverse consumptiegoederen	0,65%
Volksgesondheid en sociale diensten	0,27%
	92,84%

CARMIGNAC PORTFOLIO Cash Plus

Geografische spreiding

Spreiding per land

% van het nettovermogen

Frankrijk	29,94%
Verenigde Staten van Amerika	11,06%
Luxemburg	8,37%
Duitsland	6,55%
Nederland	5,85%
België	5,67%
Verenigd Koninkrijk	5,09%
Italië	4,45%
Ierland	3,39%
Eiland Guernsey	2,74%
Zuid-Korea	1,80%
Turkije	1,44%
Canada	1,19%
Polen	1,11%
Bermuda	1,00%
Tsjechische Republiek	0,97%
Australië	0,69%
Kazachstan	0,59%
Singapore	0,59%
Mexico	0,57%
Eiland Jersey	0,54%
Caymaneilanden	0,48%
Roemenië	0,41%
Spanje	0,40%
Portugal	0,38%
	<hr/> 95,27% <hr/> <hr/>

CARMIGNAC PORTFOLIO Cash Plus

Economische spreiding

Spreiding per sector

% van het nettovermogen

Holdings en financiële vennootschappen	33,20%
Banken en financiële instellingen	22,43%
Detailhandel en handelszaken	5,88%
Olie	3,78%
Landen en centrale overheden	3,23%
Vervoer	3,16%
Informatieverspreiding	2,82%
Tabak en alcohol	2,50%
Wegvoertuigen	2,06%
Diverse beleggingspanden	1,79%
Voeding en niet-alcoholische dranken	1,77%
Internet en internetdienstverlening	1,56%
Mijnbouw	1,53%
Diverse diensten	1,50%
Diverse sectoren	1,50%
Diverse consumptiegoederen	1,16%
Vastgoedmaatschappijen	0,98%
Chemie	0,98%
Verzekeringen	0,97%
Grafische kunst en uitgeverijen	0,80%
Bouwwerken en bouwmaterialen	0,66%
Holdings en financiële vennootschappen	0,61%
Textiel en kleding	0,40%
	<hr/>
	95,27%

CARMIGNAC PORTFOLIO Market Neutral

Geografische spreiding

Spreiding per land

	% van het nettovermogen
Verenigde Staten van Amerika	20,68%
Duitsland	10,58%
Verenigd Koninkrijk	9,27%
Canada	5,13%
Brazilië	4,71%
Frankrijk	3,77%
Italië	2,19%
Griekenland	1,60%
Denemarken	1,36%
Spanje	1,10%
Zweden	1,09%
Caymaneilanden	1,06%
Chili	1,06%
China	1,04%
Hongkong	1,03%
Verenigde Staten van Amerika	0,70%
Bermuda	0,43%
	66,80%

Economische spreiding

Spreiding per sector

	% van het nettovermogen
Banken en financiële instellingen	13,32%
Olie	11,39%
Holdings en financiële vennootschappen	9,07%
Informatieverspreiding	5,04%
Diverse consumptiegoederen	4,49%
Apparatuur en machinebouw	3,66%
Voeding en niet-alcoholische dranken	3,40%
Internet en internetdienstverlening	2,28%
Energie en water	2,21%
Textiel en kleding	2,18%
Mijnbouw	1,79%
Lucht- en ruimtevaartindustrie	1,56%
Detailhandel en handelszaken	1,12%
Biotechnologie	1,07%
Vastgoedmaatschappijen	1,06%
Metalen en edelstenen	1,06%
Verpakkingsindustrie	1,06%
Banden en rubber	1,04%
	66,80%

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine

Geografische spreiding

Spreiding per land	% van het nettovermogen
Brazilië	7,67%
Singapore	6,86%
Zuid-Afrika	6,67%
Mexico	6,20%
Verenigd Koninkrijk	4,97%
Zuid-Korea	4,55%
Caymaneilanden	4,41%
Hongarije	4,27%
Indonesië	4,10%
Canada	3,98%
Luxemburg	3,34%
Turkije	2,69%
Argentinië	2,65%
Bermuda	2,64%
Maleisië	2,61%
Taiwan	2,49%
Israël	2,32%
Verenigde Staten van Amerika	2,06%
Polen	2,05%
Chili	1,96%
Thailand	1,84%
Nigeria	1,84%
India	1,74%
Nederland	1,58%
Rusland	1,31%
Nederlandse Antillen	1,25%
Kroatië	1,01%
Sri Lanka	0,98%
Portugal	0,97%
Overige	6,34%
	97,35%

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine

Economische spreiding

Spreiding per sector	% van het nettovermogen
Landen en centrale overheden	40,16%
Supranationaal	8,88%
Holdings en financiële vennootschappen	5,54%
Banken en financiële instellingen	4,70%
Detailhandel en handelszaken	3,79%
Tabak en alcohol	3,75%
Informatieverspreiding	3,45%
Olie	3,07%
Hotelwezen	2,38%
Farmaceutische en cosmetica-industrie	2,24%
Wegvoertuigen	1,99%
Voeding en niet-alcoholische dranken	1,96%
Internet en internetdienstverlening	1,92%
Elektronica en halfgeleiders	1,82%
Elektrotechniek en elektronica	1,74%
Diverse consumptiegoederen	1,56%
Diverse sectoren	1,54%
Mijnbouw	1,28%
Kantoor materiaal en computers	1,00%
Landbouw en visserij	0,96%
Steden en gemeentebesturen	0,93%
Vastgoedmaatschappijen	0,77%
Bouwwerken en bouwmaterialen	0,72%
Metalen en edelstenen	0,65%
Non-ferrometalen	0,55%
	<hr/> 97,35% <hr/>

Toelichtingen bij de financiële staten

Toelichtingen bij de financiële staten op 30.06.11

Toelichting 1 - Algemeen

CARMIGNAC PORTFOLIO (de "SICAV") is een vennootschap naar Luxemburgs recht, opgericht in de vorm van een beleggingsvennootschap met veranderlijk kapitaal (société d'investissement à capital variable - SICAV) in overeenstemming met de wet van 10 augustus 1915 betreffende de handelsvennootschappen en met deel I van de gewijzigde wet van 20 december 2002 betreffende de instellingen voor collectieve belegging, tot 30 juni 2010. Vanaf 1 juli 2011 valt de vennootschap onder de wet van 17 december 2010 betreffende instellingen voor collectieve belegging.

De SICAV is voor onbeperkte duur opgericht op 30 juni 1999.

De SICAV geeft, naar keuze van de Raad van Bestuur, uitkerings- en/of kapitalisatieaandelen uit, op naam of aan toonder, voor elk compartiment.

Op 30 juni 2011 zijn er aandelen in omloop van de 7 volgende compartimenten (uitsluitend kapitalisatieaandelen):

- ❖ 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

In elk compartiment worden twee klassen van deelnemingsrechten aangeboden: klasse A en klasse GBP.

In het compartiment CARMIGNAC PORTFOLIO - Grande Europe worden drie aandelenklassen aangeboden: klasse A, klasse E en klasse GBP.

In het compartiment CARMIGNAC PORTFOLIO — Emerging Patrimoine worden vier aandelenklassen aangeboden: klasse A, klasse E, klasse GBP en klasse USD.

Toelichting 2 – Belangrijkste boekhoudkundige methodes

a) Voorstelling van de financiële staten

De financiële staten van de SICAV worden voorgesteld in overeenstemming met de geldende Luxemburgse reglementering betreffende de instellingen voor collectieve belegging.

b) Waardering van de effectenportefeuille

De koers van elk effect dat genoteerd of verhandeld wordt op een beurs of op een georganiseerde markt, is gebaseerd op de laatste gekende prijs, behalve als die prijs niet representatief is. In dat laatste geval wordt de waardering gebaseerd op de waarschijnlijke verkoopwaarde, die zorgvuldig en te goeder trouw wordt geraamd.

De effecten die niet genoteerd of verhandeld worden op een beurs of op een andere gereguleerde, regelmatig werkende, erkende en voor het publiek toegankelijke markt, worden gewaardeerd op basis van de waarschijnlijke verkoopwaarde, die zorgvuldig en te goeder trouw geraamd wordt.

Voor de tegoeden die belegd zijn in geldmarktinstrumenten, wordt de koers voor de waardering van een belegging bepaald door de netto aankoopkoers progressief aan te passen aan de terugbetalingskoers, uitgaande van een constant rendement. Het verschil tussen de waarderingskoers van een belegging en de netto aankoopkoers staat vermeld in de rekeningen andere activa (Staat van het nettovermogen) en inkomsten uit effecten en tegoeden (Staat van de transacties).

De deelnemingsrechten en aandelen van instellingen voor collectieve belegging en instellingen voor collectieve belegging in effecten zullen op basis van de recentste gekende netto-inventariswaarde worden gewaardeerd.

Toelichtingen bij de financiële staten op 30.06.11

c) Waardering van valutatermijncontracten

De niet-ervallen valutatermijncontracten worden gewaardeerd op basis van de termijntarieven voor de resterende looptijd van het contract die van toepassing zijn op de waarderingsdatum of op de afsluitingsdatum, en de hieruit voortvloeiende niet-gerealiseerde winsten of verliezen worden geboekt.

d) Waardering van termijncontracten, futures, CFD's en swaps

De niet-ervallen termijncontracten, futures en CFD's worden gewaardeerd aan hun laatste bekende koers op de waarderingsdatum of op de afsluitingsdatum. De hieruit voortvloeiende niet-gerealiseerde winsten of verliezen worden geboekt. De swaps worden gewaardeerd op basis van het verschil tussen de actuele waarde op de waarderingsdatum van alle toekomstige geldstromen die door de vennootschap aan de tegenpartij betaald worden, berekend tegen de nulcouponswaprente die overeenstemt met de betaaldatum van deze geldstromen, en de actuele waarde op de waarderingsdatum van alle toekomstige geldstromen die door de tegenpartij aan de vennootschap betaald worden, berekend tegen de nulcouponswaprente die overeenstemt met de betaaldatum van deze geldstromen.

e) Waardering van de opties

De verkoopwaarde van de beursverhandelde opties wordt gebaseerd op de slotkoersen die gepubliceerd worden door de beurzen waarop de SICAV die contracten heeft afgesloten. De verkoopwaarde van niet op een beurs verhandelde opties wordt vastgesteld in overeenstemming met de door de Raad van Bestuur vastgelegde regels en volgens gelijke criteria voor elke categorie van contracten.

f) Gerealiseerd nettoresultaat op de effectenportefeuille

Het gerealiseerde nettoresultaat uit de verkoop van effecten wordt berekend op basis van de gemiddelde kostprijs van de verkochte effecten.

g) Niet-gerealiseerd resultaat op de effectenportefeuille

Niet-gerealiseerde meer- en minderwaarden aan het einde van het boekjaar worden eveneens in het resultaat van de verrichtingen opgenomen. Dit strookt met de geldende regels.

h) Omrekening vreemde valuta's

De tegoeden die uitgedrukt zijn in een andere valuta dan die van het compartiment (EUR), worden omgerekend aan hun laatste gekende wisselkoers. De inkomsten en de kosten in andere valuta's dan de valuta van het compartiment, worden omgerekend in de valuta van de SICAV aan de geldende wisselkoers op de betaaldatum.

Toelichting 3 - Bewaarloon

Het bewaarloon bedraagt 0,060% per jaar, per kwartaal betaald en berekend, op basis van het gemiddelde nettovermogen van het compartiment tijdens de periode.

Toelichting 4 Distributieprovisie

Voor het compartiment Grande Europe (klasse A en klasse GBP) bedraagt de distributieprovisie 0,60% per jaar. De provisie is maandelijks betaalbaar en wordt berekend op basis van het gemiddelde nettovermogen van het compartiment tijdens de periode. Voor Grande Europe (klasse E) bedraagt de distributieprovisie 1,35% van het gemiddelde nettovermogen van het compartiment. Deze provisie is maandelijks betaalbaar.

Voor het compartiment Commodities (klasse A en klasse GBP) bedraagt de distributieprovisie maximaal 0,60% van het gemiddelde nettovermogen van het compartiment. Deze provisie is maandelijks betaalbaar.

Voor het compartiment Emerging Discovery (klasse A en klasse GBP) bedraagt de distributieprovisie maximaal 0,80% van het gemiddelde nettovermogen van het compartiment. Deze provisie is maandelijks betaalbaar.

Voor het compartiment Global Bond (klasse A en klasse GBP) bedraagt de distributieprovisie maximaal 0,40% van het gemiddelde nettovermogen van het compartiment. Deze provisie is maandelijks betaalbaar.

CARMIGNAC PORTFOLIO

Toelichtingen bij de financiële staten op 30.06.11

Voor het compartiment Cash Plus (klasse A en klasse GBP) bedraagt de distributieprovisie maximaal 0,30% van het gemiddelde nettovermogen van het compartiment. Deze provisie is maandelijks betaalbaar.

Voor het compartiment Market Neutral (klasse A en klasse GBP) bedraagt de distributieprovisie maximaal 0,60% van het gemiddelde nettovermogen van het compartiment. Deze provisie is maandelijks betaalbaar.

Voor het compartiment Emerging Patrimoine (klasse A, klasse USD en klasse GBP) bedraagt de distributieprovisie maximaal 0,60% van het gemiddelde nettovermogen van het compartiment over de periode. Voor Emerging Patrimoine (klasse E) bedraagt de distributieprovisie 1,35% van het gemiddelde nettovermogen van het compartiment. Deze provisie is maandelijks betaalbaar.

Toelichting 5 - Provisie voor administratieve diensten

Sinds 5 november 2010 bedraagt deze provisie 4.000 EUR per maand, plus 350 EUR per maand per aandelenklasse die in een andere valuta dan de euro is uitgedrukt en die tegen wisselkoersschommelingen wordt afgedekt. De provisie is elk kwartaal te betalen (excl. transactiekosten).

Toelichting 6 - Provisie voor de financieel beheerder

Als vergoeding voor zijn taken ontvangt Carmignac Gestion Luxembourg S.A. (CGL) een provisie voor financieel beheer, die maandelijks wordt betaald en berekend, op basis van het gemiddelde nettovermogen van de compartimenten.

Deze provisie wordt betaald na facturering door Carmignac Gestion Luxembourg S.A. aan de SICAV. Deze provisie voor de financieel beheerder is vastgelegd op:

- 0,84 % voor het compartiment Grande Europe
- 0,84 % voor het compartiment Commodities
- 1,14 % voor het compartiment Emerging Discovery
- 0,54 % voor het compartiment Global Bond
- 0,24 % voor het compartiment Cash Plus
- 0,84 % voor het compartiment Market Neutral
- 0,84 % voor het compartiment Emerging Patrimoine

Deze provisie wordt vermeerderd met een prestatieprovisie, die elk kwartaal betaald wordt:

- (1) Grande Europe: 20% op de meerprestatie van het compartiment. Als de prestatie van het compartiment sinds het begin van het kwartaal positief is en de prestatie van de index DJ STOXX 600 overtreft, wordt een dagelijkse provisie opgebouwd van 20% van het positieve verschil tussen de variatie van de netto-inventariswaarde en de variatie van de index. Als het rendement lager ligt dan dat van de index, dan zal dagelijks een bedrag worden teruggenomen uit die provisie ten belope van 20% van dat rendementsverschil, begrensd tot het bedrag van de dotatie dat sinds het begin van het kwartaal werd opgebouwd.
- (2) Commodities: 20% op de meerprestatie van het compartiment. Als de prestatie van het compartiment sinds het begin van het kwartaal positief is en de prestatie van de index, die is samengesteld uit 45% MSCI ACWF Oil and Gaz, 5% MSCI ACWF Energy Equipment, 40% MSCI ACWF Metal and Mining, 5% MSCI ACWF Paper and Forest en 5% MSCI ACWF Food, wordt een dagelijkse provisie opgebouwd van 20% van het positieve verschil tussen de variatie van de netto-inventariswaarde en de variatie van de index. Als het rendement lager ligt dan dat van de index, dan zal dagelijks een bedrag worden teruggenomen uit die provisie ten belope van 20% van dat rendementsverschil, begrensd tot het bedrag van de dotatie dat sinds het begin van het kwartaal werd opgebouwd.
- (3) Emerging Discovery: 20% op de meerprestatie van het compartiment. Als de prestatie van het compartiment sinds het begin van het kwartaal positief is en die van de hierna vermelde index overtreft, wordt een dagelijkse provisie opgebouwd van 20% van het positieve verschil tussen de variatie van de NIW en de variatie van de index. Als het rendement lager ligt dan dat van de index, dan zal dagelijks een bedrag worden teruggenomen uit die provisie ten belope van 20% van dat rendementsverschil, begrensd tot het bedrag van de dotatie dat sinds het begin van het kwartaal werd opgebouwd. Voor de berekening van de prestatieprovisie wordt de volgende samengestelde index gehanteerd. -50% MSCI Emerging Small Cap USD, omgezet in euro, plus 50% MSCI Emerging Mid Cap USD, omgezet in euro. Deze provisie wordt elk kwartaal geïnd.

CARMIGNAC PORTFOLIO

Toelichtingen bij de financiële staten op 30.06.11

- (4) Global Bond: 10% op de meerprestatie van het compartiment. Als de prestatie van het compartiment sinds het begin van het kwartaal positief is en die van de hierna vermelde index overtreft, wordt een dagelijkse provisie opgebouwd van 10% van het positieve verschil tussen de variatie van de NIW en de variatie van de index. Als het rendement lager ligt dan dat van de index, dan zal dagelijks een bedrag worden teruggenomen uit die provisie ten belope van 10% van dat rendementsverschil, begrensd tot het bedrag van de dotatie dat sinds het begin van het kwartaal werd opgebouwd. Voor de berekening van de prestatieprovisie wordt de JP Morgan Government Bond Index gehanteerd. Deze provisie wordt elk kwartaal geïnd.
- (5) Cash Plus: 20% op de meerprestatie van de portefeuille ten opzichte van de referentie-indicator. Als de prestatie van het compartiment sinds het begin van het kwartaal positief is en die van de hierna vermelde index overtreft, wordt een dagelijkse provisie opgebouwd van 20% van het positieve verschil tussen de variatie van de NIW en de variatie van de index. Als het rendement lager ligt dan dat van de index, dan zal dagelijks een bedrag worden teruggenomen uit die provisie ten belope van 20% van dat rendementsverschil, begrensd tot het bedrag van de dotatie dat sinds het begin van het kwartaal werd opgebouwd. Voor de berekening van de prestatieprovisie wordt de Eonia-index gehanteerd. Deze provisie wordt elk kwartaal geïnd.
- (6) Market Neutral: 10% op de meerprestatie van de portefeuille ten opzichte van de referentie-indicator. Als de prestatie van het compartiment sinds het begin van het kwartaal positief is en die van de hierna vermelde index overtreft, wordt een dagelijkse provisie opgebouwd van 10% van het positieve verschil tussen de variatie van de NIW en de variatie van de index. Als het rendement lager ligt dan dat van de index, dan zal dagelijks een bedrag worden teruggenomen uit die provisie ten belope van 10% van dat rendementsverschil, begrensd tot het bedrag van de dotatie dat sinds het begin van het kwartaal werd opgebouwd. Voor de berekening van de prestatieprovisie wordt de gekapitaliseerde Eonia-index gehanteerd.
- (7) Emerging Patrimoine: 15% op de meerprestatie van het compartiment. Als de prestatie van het compartiment sinds het begin van het kwartaal positief is en die van de hieronder beschreven index overtreft, wordt een dagelijkse provisie opgebouwd van 15% van het positieve verschil tussen de variatie van de NIW (op basis van het aantal deelnemingsrechten in omloop op de datum van berekening) en de variatie van de index. Als het rendement lager ligt dan dat van de index, dan zal dagelijks een bedrag worden teruggenomen uit die provisie ten belope van 15% van dat rendementsverschil, begrensd tot het bedrag van de dotatie dat sinds het begin van het kwartaal werd opgebouwd. Voor de berekening van de prestatieprovisie wordt de volgende samengestelde index gehanteerd: 50% van de wereldaandelenindex voor opkomende markten van Morgan Stanley en 50% van de obligatie-index JP Morgan GBI - Emerging Markets Global Diversified Index.

De prestatieprovisie over de periode bedroeg voor alle compartimenten van CARMIGNAC PORTFOLIO:

Compartimenten	31/03/2011 EUR	30/06/2011 EUR	TOTAAL 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

Toelichtingen bij de financiële staten op 30.06.11

Toelichting 7 - Taxe d'abonnement

Krachtens de geldende wetgeving is de SICAV geen Luxemburgse inkomstenbelasting verschuldigd. De door de SICAV uitgekeerde dividenden zijn evenmin onderworpen aan Luxemburgse bronbelasting.

De SICAV is enkel onderworpen aan een jaarlijkse belasting in Luxemburg aan het tarief van 0,05%, per kwartaal betaalbaar, op basis van het berekende nettovermogen aan het einde van het kwartaal waarop de belasting betrekking heeft. Er zijn in Luxemburg rechten noch belastingen verschuldigd op de uitgifte van aandelen van de SICAV, behalve eenmalige rechten waarvan het bedrag gedefinieerd is in artikel 106 van de wet van 20 december 2002 en die verschuldigd zijn bij de oprichting.

Krachtens de geldende wetgeving is er geen Luxemburgse belasting verschuldigd op de meerwaarden die gerealiseerd worden op het vermogen van de SICAV. De SICAV zal naar verwachting geen belasting op de meerwaarden verschuldigd zijn als gevolg van beleggingen van haar vermogen in andere landen.

De rente- en dividendinkomsten van de SICAV kunnen onderworpen zijn aan bronbelastingen tegen variabele tarieven. Deze belastingen zullen niet terugvorderbaar zijn. Bovendien kunnen indirecte belastingheffingen worden toegepast op de transacties van de SICAV (zegelrechten, beursbelasting) en op de diensten die aan de SICAV worden gefactureerd (omzetbelasting, belasting over de toegevoegde waarde) krachtens de verschillende geldende wetgevingen.

Toelichting 8 - Posities op valutatermijncontracten

Op 30 juni 2011 stonden de volgende posities op valutatermijncontracten open:

CARMIGNAC PORTFOLIO - Grande Europe

Valuta	Aankopen	Valuta	Verkopen	Vervaldatum		Niet-gerealiseerde netto meerwaarde / minderwaarde in EUR
EUR	40.744.975,77	GBP	36.140.875,00	21/09/2011		672.809,55
Totaal:						672.809,55

Op 30 juni 2011 bedraagt de niet-gerealiseerde meerwaarde op valutatermijncontracten 672.809,55 EUR.

CARMIGNAC PORTFOLIO - Commodities

Valuta	Aankopen	Valuta	Verkopen	Vervaldatum		Niet-gerealiseerde netto meerwaarde / minderwaarde in 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
Totaal:						(73.937,91)

Op 30 juni 2011 bedraagt de niet-gerealiseerde minderwaarde op valutatermijncontracten 73.937,91 EUR.

CARMIGNAC PORTFOLIO - Emerging Discovery

Valuta	Aankopen	Valuta	Verkopen	Vervaldatum		Niet-gerealiseerde netto meerwaarde / minderwaarde in EUR
EUR	5.621.867,77	TRY	13.226.900,00	21/09/2011		74.689,25
Totaal:						74.689,25

Op 30 juni 2011 bedraagt de niet-gerealiseerde meerwaarde op valutatermijncontracten 74.689,25 EUR.

CARMIGNAC PORTFOLIO

Toelichtingen bij de financiële staten op 30.06.11

CARMIGNAC PORTFOLIO - Global Bond

Valuta	Aankopen	Valuta	Verkopen	Vervaldatum		Niet-gerealiseerde netto meerwaarde / minderwaarde in 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)
					Totaal:	(2.145.772,33)

Op 30 juni 2011 bedraagt de netto niet-gerealiseerde minderwaarde op valutatermijncontracten 2.145.772,33 EUR.

CARMIGNAC PORTFOLIO - Cash Plus

Valuta	Aankopen	Valuta	Verkopen	Vervaldatum		Niet-gerealiseerde netto meerwaarde / minderwaarde in 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
					Totaal:	749.619,22

Op 30 juni 2011 bedraagt de netto niet-gerealiseerde meerwaarde op valutatermijncontracten 749.619,22 EUR.

CARMIGNAC PORTFOLIO - Market Neutral

Valuta	Aankopen	Valuta	Verkopen	Vervaldatum		Niet-gerealiseerde netto meerwaarde / minderwaarde in 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

Toelichtingen bij de financiële staten op 30.06.11

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)
Totaal:						493.789,67

Op 30 juni 2011 bedraagt de netto niet-gerealiseerde meerwaarde op valutatermijncontracten 493.789,67 EUR.

CARMIGNAC PORTFOLIO — Emerging Patrimoine

Valuta	Aankopen	Valuta	Verkopen	Vervaldatum	Niet-gerealiseerde netto meerwaarde / minderwaarde in 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	
Totaal:						19.813,49

Op 30 juni 2011 bedraagt de netto niet-gerealiseerde meerwaarde op valutatermijncontracten 19.813,49 EUR.

CARMIGNAC PORTFOLIO

Toelichtingen bij de financiële staten op 30.06.11

Toelichting 9 - Posities op termijncontracten

Op 30 juni 2011 stonden de volgende posities op termijncontracten open:

CARMIGNAC PORTFOLIO — Commodities

Valuta	Aantal	Aankoop - Verkoop	Benaming	Verbintenissen in (EUR)	Niet-gerealiseerde netto meerwaarde / (minderwaarde) in (EUR)
EUR	1.810	V	DJ.STOXX600 BASI 0911	51.385.900,00	(2.568.950,00)
Totaal:					(2.568.950,00)

Op 30 juni 2011 bedraagt de niet-gerealiseerde minderwaarde op termijncontracten 2.568.950,00 EUR.

CARMIGNAC PORTFOLIO — Cash Plus

Valuta	Aantal	Aankoop - Verkoop	Benaming	Verbintenissen in (EUR)	Niet-gerealiseerde netto meerwaarde / (minderwaarde) in (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
Totaal:					607.049,38

Op 30 juni 2011 bedraagt de niet-gerealiseerde minderwaarde op termijncontracten 607.049,38 EUR.

CARMIGNAC PORTFOLIO - Market Neutral

Valuta	Aantal	Aankoop - Verkoop	Benaming	Verbintenissen in (EUR)	Niet-gerealiseerde netto meerwaarde / (minderwaarde) in (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)
Totaal:					(245.085,56)

Op 30 juni 2011 bedraagt de niet-gerealiseerde minderwaarde op termijncontracten 245.085,56 EUR.

CARMIGNAC PORTFOLIO — Emerging Patrimoine

Valuta	Aantal	Aankoop - Verkoop	Benaming	Verbintenissen in (EUR)	Niet-gerealiseerde netto meerwaarde / (minderwaarde) in (EUR)
HKD	18	A	H-SHARES IDX (HKG) 0711	1.005.411,44	8.349,84
Totaal:					8.349,84

Op 30 juni 2011 bedraagt de niet-gerealiseerde minderwaarde op termijncontracten 8.349,84 EUR.

CARMIGNAC PORTFOLIO

Toelichtingen bij de financiële staten op 30.06.11

Toelichting 10 - Contracts for difference (CFD) CARMIGNAC PORTFOLIO - Commodities

Valuta	Aantal	Contract	Verbintenis (EUR)	Niet-gerealiseerde netto meerwaarde / (minderwaarde) in (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)
Totaal:				(7.359.075,49)

Op 30 juni 2011 bedraagt de niet-gerealiseerde minderwaarde op contracts for difference 7.359.075,49 EUR.

CARMIGNAC PORTFOLIO — Emerging Discovery

Valuta	Aantal	Contract	Verbintenis (EUR)	Niet-gerealiseerde netto meerwaarde / (minderwaarde) in (EUR)
KWR	(22.500.000)	CFD - KOSPI	(3.941.493,21)	(79.031,20)
Totaal:				(79.031,20)

Op 30 juni 2011 bedraagt de niet-gerealiseerde minderwaarde op contracts for difference 79.031,20 EUR.

CARMIGNAC PORTFOLIO - Market Neutral

Valuta	Aantal	Contract	Verbintenis (EUR)	Niet-gerealiseerde netto meerwaarde / (minderwaarde) in (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

Toelichtingen bij de financiële staten op 30.06.11

HKD	(625.000)	GREAT EAGLE HOLDINGS LTD	(1.446.388,28)	14.306,09
USD	(97.000)	FREEPORT 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
			Totaal:	(470.968,58)

Op 30 juni 2011 bedraagt de niet-gerealiseerde netto minderwaarde op contracts for difference 470.968,58 EUR.

CARMIGNAC PORTFOLIO — Emerging Patrimoine

Valuta	Aantal	Contract	Verbintenis (EUR)	Niet-gerealiseerde netto meerwaarde / (minderwaarde) in (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)
			Totaal:	(9141,08)

Op 30 juni 2011 bedraagt de niet-gerealiseerde minderwaarde op contracts for difference 9.141,08 EUR.

Toelichting 11 - Renteswaps

De vennootschap heeft swapovereenkomsten afgesloten waarbij zij vaste inkomsten (product van de hoofdsom en de vaste rente) inruilt voor variabele inkomsten (product van de hoofdsom en de variabele rente), of omgekeerd. Deze bedragen worden bij elke berekening van de netto-inventariswaarde berekend en geboekt.

CARMIGNAC PORTFOLIO

Toelichtingen bij de financiële staten op 30.06.11

CARMIGNAC PORTFOLIO - Cash Plus

Tegenpartij	Hoofdsom	Valuta	Vervaldatum	Betaalde geldstroom	Ont- vangen geld- stroom	Niet-gerealiseerde meerwaarde in 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
Totaal:						10.880,41

Op 30 juni 2011 bedraagt de niet-gerealiseerde meerwaarde op swapovereenkomsten 10.880,31 EUR.

Toelichting 12 – Wijzigingen in de samenstelling van de effectenportefeuille

Nadere gegevens over de wijzigingen in de effectenportefeuille zijn op aanvraag kosteloos verkrijgbaar bij de zetel van de SICAV.

Toelichting 13 – Gedetailleerde samenstelling van inkomsten op effecten en tegoeden

Compartimenten	Dividenden	Rente op obligaties	Bankrente	Dividenden CFD	Diversen	TOTALEN
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

Toelichting 14 - Banktegoeden en waarborgdeposito's

De volgende bedragen die op 30 juni 2011 in de post banktegoeden en waarborgdeposito's zijn opgenomen, zijn gedeponeerde waarborgen of margins.

	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

Toelichtingen bij de financiële staten op 30.06.11

Toelichting 15 - Wisselkoersen

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		

Toelichting 16 —Overige activa

Op 30 juni 2011 had de vennootschap repotransacties afgesloten. De nettowaarde daarvan is in de rubriek “Overige activa” van de financiële staten opgenomen.

CARMIGNAC PORTFOLIO — Market Neutral

Benaming	Tegenpartij	Hoofdsom	Valuta	Vervaldatum	Nettowaarde in 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
Totaal:					50.887.399,98