

**HALFJAARVERSLAG 2011
VAN HET GEMEENSCHAPPELIJK
BELEGGINGSFONDS NAAR FRANS RECHT
CARMIGNAC INVESTISSEMENT**

(Verrichtingen van het op 30.06.2011 afgesloten boekjaar)



24, place Vendôme 75001 Paris - Tel.: 01 42 86 53 35 - Fax: 01 42 86 52 10
Société anonyme. Onderneming voor portefeuillebeheer (erkenning n° GP 9708 du
13/03/97), met een kapitaal van 15 000 000 euro, H.R. Parijs B 349 501 676
www.carmignac.fr

■ Kenmerken van de ICBE

Bestemming van de resultaten

Het fonds bevat drie categorieën van deelnemingsrechten: deelnemingsrechten A, deelnemingsrechten E en deelnemingsrechten GBP. De inkomsten van deelnemingsrechten A, E en GBP worden integraal gekapitaliseerd. Boeking volgens de methode met verlopen coupons.

Landen waar het fonds voor verkoop is toegelaten

Deelnemingsrechten A: België, Duitsland, Frankrijk, Italië, Luxemburg, Nederland, Oostenrijk, Spanje, Zweden en Zwitserland.

Deelnemingsrechten E: Frankrijk, Italië, Nederland en Spanje.

Deelnemingsrechten GBP: Frankrijk en het Verenigd Koninkrijk.

STAAT VAN HET VERMOGEN VAN CARMIGNAC INVESTISSEMENT

Bestanddelen van de staat van het vermogen	Bedrag bij de afsluiting van de periode *
a) Financiële instrumenten zoals bedoeld in a) en b) van 2° van artikel R. 214-1-1	8.054.461.791,93
b) Banktegoeden	73.367.971,50
c) Overige activa van de ICBE	2.766.898.792,61
c) Totale activa van de ICBE	10.894.728.556,04
e) Passiva	-2.642.199.715,65
f) Netto-inventariswaarde	8.252.528.840,39

* **Negatieve bedragen met minteken**

AANTAL DEELNEMINGSRECHTEN IN OMLOOP EN NETTO-INVENTARISWAARDE PER DEELNEMINGSRECHT VAN CARMIGNAC INVESTISSEMENT

Deelnemingsrecht	Type deelnemingsrecht	Nettoactiva per deelnemingsrecht	Aantal deelnemingsrechten in	Verkoopwaarde
CARMIGNAC INVESTISSEMENT A in EUR	A	7.403.531.730,85.	897.915,02.	8.245,24.
CARMIGNAC INVESTISSEMENT E in EUR	E	848.716.194,79.	6.726.490,912.	126,17.
CARMIGNAC INVESTISSEMENT GBP en GBP	GBP	253.680,06	2.658,064	95,43

BESTANDELEN VAN DE EFFECTENPORTEFEUILLE VAN CARMIGNAC INVESTISSEMENT

Bestanddelen van de effectenportefeuille	Percentage	
	Nettoactiva	Totale activa
a) Financiële instrumenten zoals vermeld in a), b) en f) van 2° van artikel R. 214-1-1, die zijn toegelaten tot de handel op een Franse gereglementeerde markt of een gereglementeerde markt van een lidstaat van de Europese Gemeenschap of van een deelnemend land van de Europese Economische Ruimte	16,60	12,57
b) Financiële instrumenten zoals vermeld in a), b) en f) van 2° van artikel R. 214-1-1, die zijn toegelaten tot de handel op een andere gereglementeerde markt, met andere woorden een regelmatig werkende gereglementeerde markt van een land dat geen lidstaat van de Europese Gemeenschap is noch deelneemt aan de Europese Economische Ruimte, op voorwaarde dat die markt niet op een lijst van niet toegestane markten van de Autorité des Marchés Financiers voorkomt	82,52	62,51
c) Nieuw uitgegeven financiële instrumenten zoals vermeld in a) en b) van 2° van het artikel R. 214-1-1, met andere woorden instrumenten die onder de laatste alinea van I. van artikel R. 214-2 van de Code Monétaire et Financier vallen		
d) Overige activa: activa zoals vermeld in de artikelen R. 214-5, R. 214-29 en R. 214-32 van de Code Monétaire et Financier	2,41	1,82

WIJZIGINGEN TIJDENS DE PERIODE IN DE EFFECTENPORTEFEUILLE VAN CARMIGNAC INVESTISSEMENT

Bestanddelen van de effectenportefeuille	Wijzigingen (in bedragen)	
	Aankopen	Verkopen
a) Financiële instrumenten zoals vermeld in a), b) en f) van 2° van artikel R. 214-1-1, die zijn toegelaten tot de handel op een Franse gereguleerde markt of een gereguleerde markt van een lidstaat van de Europese Gemeenschap of van een deelnemend land van de Europese Economische Ruimte	256.875.003,66	433.664.532,78
b) Financiële instrumenten zoals vermeld in a), b) en f) van 2° van artikel R. 214-1-1, die zijn toegelaten tot de handel op een andere gereguleerde markt, met andere woorden een regelmatig werkende gereguleerde markt van een land dat geen lidstaat van de Europese Gemeenschap is noch deelneemt aan de Europese Economische Ruimte, op voorwaarde dat die markt niet op een lijst van niet toegestane markten van de Autorité des Marchés Financiers voorkomt	1.665.244.728,00	2.003.873.751,90
c) Nieuw uitgegeven financiële instrumenten zoals vermeld in a) en b) van 2° van het artikel R. 214-1-1, met andere woorden instrumenten die onder de laatste alinea van I. van artikel R. 214-2 van de Code Monétaire et Financier vallen		
d) Overige activa: activa zoals vermeld in de artikelen R. 214-5, R. 214-29 en R. 214-32 van de Code Monétaire et Financier	17.355.276,09	45.614.497,07

De portefeuille van de ICBE is verkrijgbaar bij:

CARMIGNAC GESTION 24, Place Vendôme 75001 Paris

DETAILS VAN DE EFFECTENPORTEFEUILLE VAN CARMIGNAC INVESTISSEMENT OP 30.06.2011

Omschrijving van de waarden	Valuta	Aantal of nominale waarde	Huidige waarde	% Netto- activa
Aandelen en gelijkgestelde waarden				
Aandelen en gelijkgestelde waarden verhandeld op een gereguleerde of gelijkgestelde markt				
NEDERLANDSE ANTILLEN				
MERRILL - CW15 ICICI BANK LTD	USD	3.853.594	65.294.078,35	0,79
MLI W020915 HOUSING DEVEL	USD	7.306.920	79.882.977,87	0,97
TOTAAL NEDERLANDSE ANTILLEN			145.177.056,22	1,76
ARGENTINIË				
GRUPO FINANCIERO GALICIA ADR	USD	4.301.000	40.166.596,54	0,49
TOTAAL ARGENTINIË			40.166.596,54	0,49
AUSTRALIË				
CSL LTD	AUD	5.490.593	134.041.503,90	1,62
WOODSIDE PETROLEUM ltd	AUD	2.235.269	67.675.401,71	0,82
TOTAAL AUSTRALIË			201.716.905,61	2,44
BELGIË				
SKYWORKS SOLUTIONS INC.	USD	4.820.400	76.402.932,72	0,93
TOTAAL BELGIË			76.402.932,72	0,93
BERMUDA				
CL HDFC / CLSA FINL 0% 20/05/15 IND *USD	USD	1.573.000	17.196.838,64	0,21
CLSA FINANCIAL PRODUCTS CERTIF 10/05/15	USD	1.925.810	32.630.315,76	0,40
CREDICORP	USD	695.000	41.272.890,30	0,50
GOME ELECTRICAL APPLIANCES	HKD	58.270.000	16.063.226,57	0,19
TOTAAL BERMUDA			107.163.271,27	1,30
BRAZILIË				
ALL AMERICA LATINA LOGISTICA	BRL	12.173.800	70.568.858,97	0,86
BRASIL.DIST.ADR	USD	804.362	26.047.381,38	0,32
CYRELA BRAZIL REALTY	BRL	14.849.215	97.484.747,38	1,18
HRT PETROLEO	BRL	204.500	126.398.975,74	1,53
ITAU UNIBANCO	BRL	3.563.857	57.350.869,80	0,69
ROSSI RESIDENCIAL SA	BRL	11.163.686	62.889.840,56	0,76
TOTAAL BRAZILIË			440.740.673,83	5,34
CANADA				
BARRICK GOLD CORP COM NPV	USD	5.508.000	172.057.330,07	2,08
FIRST QUANTUM MINERALS	CAD	989.250	99.416.355,19	1,20
GOLDCORP INC	USD	7.341.357	244.416.527,50	2,97
HUBBAY MINERALS	CAD	5.140.100	52.897.938,18	0,64

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

Omschrijving van de waarden	Valuta	Aantal of nominale waarde	Huidige waarde	% netto-activa
LVMH (LOUIS VUITTON - MOET HENNESSY)	EUR	1.698.000	210.721.800,00	2,55
PERNOD RICARD	EUR	1.331.000	90.468.070,00	1,10
SAFT GROUPE	EUR	754.483	17.892.564,35	0,22
TOTAAL FRANKRIJK			480.897.044,46	5,83
HONGKONG				
CHINA OVERSEAS LAND & INVESTMENT	HKD	117.359.969	173.517.551,33	2,10
HANG LUNG PROPERTIES LTD	HKD	38.302.070	108.302.955,06	1,31
TOTAAL HONGKONG			281.820.506,39	3,41
CAYMANEILANDEN				
WYNN MACAU LTD	HKD	85.048.000	191.103.854,49	2,32
TOTAAL CAYMANEILANDEN			191.103.854,49	2,32
INDIA				
DLF LIMITED	INR	14.213.000	46.150.874,30	0,56
GMR INFRASTRUCTURE LTD NV	INR	65.563.252	33.028.505,23	0,40
HOUSING DEVELOPMENT FINANCE	INR	11.510.000	125.432.412,87	1,52
ICICI BANK	INR	8.596.366	145.189.572,31	1,76
ICICI BANK ADR	USD	820.223	27.890.467,22	0,34
INFOSYS TECHNOLOGIES LTD	INR	2.800.000	125.737.094,58	1,52
TOTAAL INDIA			503.428.926,51	6,10
INDONESIË				
ASTRA INTERNATIONAL	IDK	23.575.000	120.499.344,90	1,46
BANK CENTRAL ASIA	IDK	167.607.565	103.127.023,09	1,25
TOTAAL INDONESIË			223.626.367,99	2,71
ISRAËL				
CHECK POINT SOFTWARE TECHNOLOGIES LTD	USD	2.772.741	108.721.816,64	1,32
TOTAAL ISRAËL			108.721.816,64	1,32
JAPAN				
FANUC	JPY	923.350	105.512.285,86	1,28
TOTAAL JAPAN			105.512.285,86	1,28
NEDERLAND				
SCHLUMBERGER LTD CURACAO	USD	2.997.496	178.627.895,58	2,16
TOTAAL NEDERLAND			178.627.895,58	2,16
PORTUGAL				
GALP ENERGIA SGPS SA CLASSE B	EUR	415.000	6.826.750,00	0,08
JERONIMO MARTINS	EUR	5.289.708	70.035.733,92	0,85
TOTAAL PORTUGAL			76.862.483,92	0,93
VERENIGD KONINKRIJK				
AUTONOMY CORPORATION PLC	GBP	3.460.000	65.403.023,09	0,79
RANGOLD RESOURCES ADR SPONS.	USD	1.378.000	79.884.746,70	0,97

Omschrijving van de waarden	Valuta	Aantal of nominale waarde	Huidige waarde	% netto-activa
TULLOW OIL	GBP	5.580.065	76.621.234,70	0,93
TOTAAL VERENIGD KONINKRIJK			221.909.004,49	2,69
ZWITSERLAND				
CIE FINANCIERE RICHEMONT	CHF	5.114.869	230.646.738,57	2,79
NESTLE NOM.	CHF	3.334.500	142.715.944,46	1,73
TRANSOCEAN NAMEN	USD	900.000	40.075.869,92	0,49
TOTAAL ZWITSERLAND			413.438.552,95	5,01
TAIWAN				
MEDIATEK INC	TWD	12.548.088	94.009.419,09	1,14
TOTAAL TAIWAN			94.009.419,09	1,14
THAILAND				
BANK OF AYUDHYA NVDR	THB	63.663.662	39.301.556,24	0,48
TOTAAL THAILAND			39.301.556,24	0,48
TURKIJE				
SABANCI HOLDING	TRY	6.937.500	20.094.604,06	0,24
TOTAAL TURKIJE			20.094.604,06	0,24
TOTAAL Aand. & gelijkgest. op geregl. of gelijkgest. markt			7.703.522.900,95	93,35
Aandelen en gelijkgestelde waarden niet verhandeld op een gereglementeerde of gelijkgestelde markt				
SUISSE				
ASKAIR TECHNOLOG.	CHF	207.675	1.701,14	
TOTAAL ZWITSERLAND			1.701,14	
TOTAAL aand. & gelijkgest. niet op geregl. of gelijkgest. markt			1.701,14	
TOTAAL Aandelen en gelijkgestelde waarden			7.703.524.602,09	93,35
Schuldbewijzen				
Schuldbewijzen verhandeld op een gereglementeerde of gelijkgestelde markt				
VERENIGDE STATEN VAN AMERIKA				
VERENIGDE STATEN FIX 0.00	USD	160.000.000	110.347.393,45	1,34
VERENIGDE STATEN FIX 0.00	USD	150.000.000	103.449.180,03	1,25
VERENIGDE STATEN 0% 18/08/2011	USD	160.000.000	110.350.358,09	1,34
TOTAAL VERENIGDE STATEN VAN AMERIKA			324.146.931,57	3,93
TOTAAL Schuldbewijzen verh. op geregl. of gelijkgest. markt			324.146.931,57	3,93
TOTAAL Schuldbewijzen			324.146.931,57	3,93
Als waarborg ontvangen effecten				
Obligaties en gelijkgestelde waarden verhandeld op een gereglementeerde of gelijkgestelde markt				
DUITSLAND 2.25%10-040920	EUR	525.000	506.895,05	0,01
DUITSLAND 6.25%94-24	EUR	300.000	399.604,32	
ENGELAND 4.25% 03/36	GBP	30.977.304,4	34.629.091,40	0,42
ENGELAND 4,25%06	GBP	4.900.000	5.447.052,38	0,07

Omschrijving van de waarden	Valuta	Aantal of nominale waarde	Huidige waarde	% Activa Netto
OAT 0% 25.10.11	EUR	310.000.000	308.828.200,00	3,73
OAT 4% 25.04.60	EUR	510.000	488.865,38	0,01
OAT 4%06-25102038	EUR	165.000	165.181,67	
TOTAAL Oblig. & gelijkgest. op geregl. of gelijkgest. markt			350.464.890,20	4,24
Schuldbewijzen verhandeld op een gereglemeenteerde of gelijkgestelde markt				
FRANKRIJK 2.50 12/01/14	EUR	460.000	472.299,64	0,01
TOTAAL Schuldbewijzen verh. op geregl. of gelijkgest. markt			472.299,64	0,01
TOTAAL Als waarborg ontvangen effecten			350.937.189,84	4,25
Vorderingen uit hoofde van uitgeleende effecten				
PORTUGAL				
GALP ENERGIA SGPS SA CLASSE B	EUR	2.505.000	41.207.250,00	0,50
TOTAAL PORTUGAL			41.207.250,00	0,50
TOTAAL Vorderingen uit hoofde van uitgeleende effecten			41.207.250,00	0,50
Vergoedingen op uitgeleende effecten			8.503,83	
Schulden uit hoofde van als waarborg ontvangen effecten			-350.937.189,84	-4,25
Financiële termijinstrumenten				
Vaste verplichtingen op termijn				
Vaste verplichtingen op termijn op geregl. of gelijkgest. markt				
EUR DJE STOXX BA 0911	EUR	-28.825	-3.384.810,00	-0,04
EUREX EUROSTX 0911	EUR	-17.234	-20.720.420,00	-0,25
TOTAAL Vaste verbintenissen op termijn op een gereglemeenteerde markt			-24.105.230,00	-0,29
Onderhandse vaste verbintenissen op termijn				
KMU1 INDEX 0911	KRW	-2.839	-26.227,06	
KMU1 INDEX 0911	KRW	-2.360	-159.550,94	
KOSPI FUT 0911	KRW	-1.518	-1.973.633,79	-0,03
TOTAAL Onderhandse vaste verbintenissen op termijn			-2.159.411,79	-0,03
TOTAAL Vaste verbintenissen op termijn			-26.264.641,79	-0,32
TOTAAL Financiële termijinstrumenten			-26.264.641,79	-0,32
Margin calls				
Margin calls C.A. Indo in euro	EUR	24.105.230	24.105.230,00	0,29
TOTAAL Margin calls			24.105.230,00	0,29
Vorderingen			2.377.430.877,21	28,81
Schulden			-2.264.997.260,60	-27,45
Financiële rekeningen			73.367.348,08	0,89
Nettoactiva			8.252.528.840,39	100,00
CARMIGNAC INVESTISSEMENT E	EUR	6.726.490,912	126,17	
CARMIGNAC INVESTISSEMENT GBP	GBP	2.658,064	95,43	
CARMIGNAC INVESTISSEMENT A	EUR	897.915,02	8.245,24	