

**RAPPORT SEMESTRIEL 2010
DU FONDS COMMUN DE PLACEMENT
DE DROIT FRANCAIS
CARMIGNAC EURO-PATRIMOINE**

(Opérations de l'arrêté du 30 juin 2010)



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

■ **Caractéristiques de l'OPCVM**

Affectation des résultats

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

Pays où le fonds est autorisé à la commercialisation

Allemagne, Belgique, Luxembourg, Suisse, Pays-Bas, Italie, Espagne et France.

ETAT DU PATRIMOINE DE CARMIGNAC EURO-PATRIMOINE

Eléments de l'état du patrimoine	Montant à l'arrêté périodique *
a) Instruments financiers mentionnés aux a) et b) du 2° de l'article R. 214-1-1	323 194 969,24
b) Avoirs bancaires	595 090,57
c) Autres actifs détenus par l'OPCVM	158 488 297,36
d) Total des actifs détenus par l'OPCVM	482 278 357,17
e) Passif	-118 501 630,95
f) Valeur nette d'inventaire	363 776 726,22

* Les montants sont signés

**NOMBRE DE PARTS EN CIRCULATION ET VALEUR NETTE D'INVENTAIRE
PAR PART DE CARMIGNAC EURO-PATRIMOINE**

Part	Type de part	Actif net par part	Nombre de parts en circulation	Valeur liquidative
CARMIGNAC EURO-PATRIMOINE	C	363 776 726,22	1 418 460,493	256,45

ELEMENTS DU PORTEFEUILLE TITRES DE CARMIGNAC EURO-PATRIMOINE

Eléments du portefeuille titres	Pourcentage	
	Actif net	Total des actifs
a) Les instruments financiers mentionnés aux a), b) et f) du 2° de l'article R.214-1-1 admis à la négociation sur un marché réglementé français ou un marché réglementé d'un état membre de la communauté européenne ou partie à l'accord sur l'Espace économique européen	77,59	58,52
b) Les instruments financiers mentionnés aux a), b) et f) du 2° de l'article R. 214-1-1 admis à la négociation sur un autre marché réglementé, c'est-à-dire d'un marché réglementé en fonctionnement régulier d'un Etat ni membre de la Communauté européenne, ni partie à l'accord sur l'Espace économique européen pour autant que ce marché ne figure pas sur une liste de marchés exclus établie par l'Autorité des marchés financiers	11,24	8,48
c) Les instruments financiers mentionnés aux a) et b) du 2° l'article R.214-1-1, nouvellement émis, c'est-à-dire relevant du dernière alinéa du I. de l'article R.214-2 du code monétaire et financier		
d) Les autres actifs : Il s'agit des actifs mentionnés aux articles R.214-5, R.214-29 et R.214-32 du code monétaire et financier	4,69	3,54

MOUVEMENTS DANS LE PORTEFEUILLE TITRES EN COURS DE PERIODE DE CARMIGNAC EURO-PATRIMOINE

Eléments du portefeuille titres	Mouvements (en montant)	
	Acquisitions	Cessions
a) Les instruments financiers mentionnés aux a), b) et f) du 2° de l'article R.214-1-1 admis à la négociation sur un marché réglementé français ou un marché réglementé d'un état membre de la communauté européenne ou partie à l'accord sur l'Espace économique européen	312 527 799,50	288 486 628,99
b) Les instruments financiers mentionnés aux a), b) et f) du 2° de l'article R. 214-1-1 admis à la négociation sur un autre marché réglementé, c'est-à-dire d'un marché réglementé en fonctionnement régulier d'un Etat ni membre de la Communauté européenne, ni partie à l'accord sur l'Espace économique européen pour autant que ce marché ne figure pas sur une liste de marchés exclus établie par l'Autorité des marchés financiers	45 914 183,27	52 687 362,97
c) Les instruments financiers mentionnés aux a) et b) du 2° l'article R.214-1-1, nouvellement émis, c'est-à-dire relevant du dernière alinéa du I. de l'article R.214-2 du code monétaire et financier		
d) Les autres actifs : Il s'agit des actifs mentionnés aux articles R.214-5, R.214-29 et R.214-32 du code monétaire et financier	14 732 870,44	

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

CARMIGNAC GESTION 24, Place Vendôme 75001 Paris

**PORTEFEUILLE TITRES DETAILLE DE CARMIGNAC EURO-PATRIMOINE
AU 30 JUIN 2010**

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Actions et valeurs assimilées				
Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé				
ALLEMAGNE				
FIELMANN	EUR	122 173	7 574 726,00	2,08
FRESENIUS MEDICAL	EUR	168 000	7 446 600,00	2,05
SIEMENS AG NAMEN	EUR	245 600	18 179 312,00	5,00
TOTAL ALLEMAGNE			33 200 638,00	9,13
BELGIQUE				
COLRUYT	EUR	51 327	9 900 978,30	2,72
TOTAL BELGIQUE			9 900 978,30	2,72
BERMUDES				
GOLAR LNG ENERGY LTD	NOK	3 449 000	2 883 638,08	0,79
JUPITER ADRIA	EUR	4 333 333	2 924 999,78	0,80
SEADRILL LTD	NOK	665 600	9 943 370,05	2,74
TOTAL BERMUDES			15 752 007,91	4,33
CANADA				
ARTUMAS GROUP	NOK	600 003	174 749,01	0,05
TOTAL CANADA			174 749,01	0,05
DANEMARK				
NOVO-NORDISK B	DKK	231 350	15 345 688,68	4,22
TOTAL DANEMARK			15 345 688,68	4,22
ESPAGNE				
TECNICAS REUNIDAS	EUR	280 400	10 533 226,00	2,90
TOTAL ESPAGNE			10 533 226,00	2,90
FINLANDE				
FORTUM CORPORATION	EUR	685 800	12 399 264,00	3,41
OUTOKUMPU TECHNOLOGY	EUR	266 500	6 857 045,00	1,88
TOTAL FINLANDE			19 256 309,00	5,29
FRANCE				
CFAO	EUR	145 000	3 214 650,00	0,88
DASSAULT SYSTEMES	EUR	263 700	13 178 407,50	3,63
LVMH (LOUIS VUITTON - MOET HENNESSY)	EUR	128 900	11 576 509,00	3,18
MAUREL & PROM BS 10	EUR	168 563	27 812,90	0,01
PERNOD RICARD	EUR	181 500	11 612 370,00	3,19

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
UNIBAIL-RODAMCO	EUR	60 200	8 111 950,00	2,23
TOTAL FRANCE			47 721 699,40	13,12
ITALIE				
ANSALDO STS SPA	EUR	31 000	410 130,00	0,11
DAVIDE CAMPARI	EUR	861 600	3 485 172,00	0,96
TOTAL ITALIE			3 895 302,00	1,07
NORVEGE				
DNB NOR	NOK	1 570 400	12 449 645,04	3,43
TELENOR	NOK	1 154 600	11 979 749,55	3,29
TOTAL NORVEGE			24 429 394,59	6,72
PAYS-BAS				
CORE LABORATORIES	USD	44 300	5 338 495,39	1,47
QIAGEN NV ORD	EUR	434 800	6 956 800,00	1,91
UNILEVER	EUR	494 500	11 146 030,00	3,06
TOTAL PAYS-BAS			23 441 325,39	6,44
PORTUGAL				
JERONIMO MARTINS	EUR	1 479 370	11 154 449,80	3,07
PORTUGAL TELECOM SA - NAMEN	EUR	850 000	6 953 000,00	1,91
TOTAL PORTUGAL			18 107 449,80	4,98
ROYAUME UNI				
AFREN	GBP	5 681 000	5 901 301,37	1,62
AVEVA GROUP	GBP	24 470	337 723,36	0,09
BHP BILLITON	GBP	186 000	3 985 795,42	1,10
RANDGOLD RESOURCES	GBP	103 500	8 121 984,73	2,23
RECKITT BENCKISER PLC	GBP	279 503	10 691 949,87	2,94
SSL INTERNATIONAL PLC	GBP	536 079	5 303 499,11	1,46
STANDARD CHARTERED PLC	GBP	758 700	15 206 432,98	4,17
TULLOW OIL	GBP	890 200	10 905 289,77	2,99
VEDANTA RESOURCES	GBP	153 600	3 986 564,89	1,10
XSTRATA PLC	GBP	604 000	6 542 011,60	1,80
TOTAL ROYAUME UNI			70 982 553,10	19,50
SUISSE				
NESTLE NOM.	CHF	432 700	17 099 659,32	4,70
SGS STE GLE SURVEILLANCE NOM	CHF	7 100	7 858 429,86	2,16
TOTAL SUISSE			24 958 089,18	6,86
TOTAL Actions & val. ass. ng. sur marchés régl. ou ass.			317 699 410,36	87,33

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Actions et valeurs assimilées non négociées sur un marché réglementé ou assimilé				
BERMUDES				
WCGOLAR LNG ENERGY 151210	NOK	338 000	61 525,91	0,02
TOTAL BERMUDES			61 525,91	0,02
TOTAL Actions & val. ass. non ng. sur mar. régl. ou ass.			61 525,91	0,02
TOTAL Actions et valeurs assimilées			317 760 936,27	87,35
Obligations et valeurs assimilées				
Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé				
LUXEMBOURG				
FIAT FINANCE & TRADE 9% 30/07/12	EUR	4 000 000	4 598 355,07	1,26
ORCO PROPT 1% 31/05/13 CV *EUR	EUR	25 362	835 677,90	0,23
TOTAL LUXEMBOURG			5 434 032,97	1,49
TOTAL Obligations & val. ass. ng. sur mar. régl. ou ass.			5 434 032,97	1,49
TOTAL Obligations et valeurs assimilées			5 434 032,97	1,49
Organismes de placement collectif				
OPCVM français à vocation générale				
FRANCE				
LYXOR GPS FUND 3DEC	EUR	80 000	17 052 800,00	4,69
TOTAL FRANCE			17 052 800,00	4,69
TOTAL OPCVM français à vocation générale			17 052 800,00	4,69
Autres OPC cotés				
ETATS UNIS AMERIQUE				
SPDR GOLD TRUST	USD	110 000	10 927 259,37	3,00
TOTAL ETATS UNIS AMERIQUE			10 927 259,37	3,00
TOTAL Autres OPC cotés			10 927 259,37	3,00
TOTAL Organismes de placement collectif			27 980 059,37	7,69
Instruments financiers à terme				
Engagements à terme ferme				
Engagements à terme ferme sur marché réglementé ou assimilé				
EUR EUREX EUROS 0910	EUR	-7 000	8 540 920,00	2,36
SOF SOFFEX SMI 0910	CHF	-200	563 252,33	0,15
TOTAL Engagements à terme fermes sur marché réglementé			9 104 172,33	2,51
TOTAL Engagements à terme fermes			9 104 172,33	2,51
Autres instruments financiers à terme				
CFD				
CFD CARREFOUR 1230	EUR	-48 400	232 804,00	0,06
CFD ENI SPA CFD	EUR	-103 500	259 785,00	0,07
CFD MERR EDP 1230	EUR	-1 050 000		
CFD ML ABB 1230	CHF	-125 000		

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
CFD ML CARREF 1230	EUR	-58 000		
CFD ML ENEL 1230	EUR	-500 000		
CFD ML GAS NA 1230	EUR	-225 000		
CFD ML LAGAR. 1230	EUR	-118 600		
CFD ML SUEZ 1230	EUR	-140 000		
CFD STATOIL CFD	NOK	-136 000	281 706,05	0,08
CFD STATOILHY 1230	NOK	-286 800		
TOTAL CFD			774 295,05	0,21
TOTAL Autres instruments financiers à terme			774 295,05	0,21
TOTAL Instruments financiers à terme			9 878 467,38	2,72
Appel de marge				
Appels de marges C.A.Indo en euro	EUR	-8 540 920	-8 540 920,00	-2,35
Appels marges C.A.I.	CHF	-744 000	-563 252,32	-0,15
TOTAL Appel de marge			-9 104 172,32	-2,50
Créances			120 629 770,61	33,16
Dettes			-88 751 854,08	-24,40
Comptes financiers			-20 050 513,98	-5,51
Actif net			363 776 726,22	100,00

CARMIGNAC EURO-PATRIMOINE		1 418 460,493	256,45	
---------------------------	--	---------------	--------	--