

RAPPORT SEMESTRIEL

DU FONDS COMMUN DE PLACEMENT
DE DROIT FRANCAIS
CARMIGNAC INVESTISSEMENT

(Opérations de l'arrêté du
29 juin 2018)

RAPPORT SEMESTRIEL 2018 DE CARMIGNAC INVESTISSEMENT

Caractéristiques de l'OPC

MODALITES DE DETERMINATION ET AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES

SOMMES DISTRIBUABLES	PARTS « ACC »	PARTS « DIS »
Affectation du résultat net	Capitalisation (comptabilisation selon la méthode des coupons courus)	Distribution ou report sur décision de la société de gestion
Affectation des plus ou moins-values nettes réalisés	Capitalisation (comptabilisation selon la méthode des coupons courus)	Distribution ou report sur décision de la société de gestion

ETAT DU PATRIMOINE EN EUR DE CARMIGNAC INVESTISSEMENT

Eléments de l'état du patrimoine	Montant à l'arrêté périodique *
a) Titres financiers éligibles mentionnés au 1° du I de l'article L. 214-20 du code monétaire et financier.	3 902 994 903,66
b) Avoirs bancaires	273 544 308,85
c) Autres actifs détenus par l'OPC	642 288 600,77
d) Total des actifs détenus par l'OPC (lignes a+b+c)	4 818 827 813,28
e) Passif	-681 581 187,20
f) Valeur nette d'inventaire (lignes d+e = actif net de l'OPC)	4 137 246 626,08

* Les montants sont signés

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

Part	Type de part	Actif net par part	Nombre de parts en circulation	Valeur nette d'inventaire par part
CARMIGNAC INVESTISSEMENTS A CHF Acc Hdg en CHF	C	10 324 675,33	73 762,697	139,97
CARMIGNAC INVESTISSEMENT A EUR Acc en EUR	C	3 675 230 420,94	2 952 284,997	1 244,87
CARMIGNAC INVESTISSEMENT A EUR Y dis en EUR	D	25 165 923,86	175 210,860	143,63
CARMIGNAC INVESTISSEMENT E EUR Acc en EUR	C	427 944 708,91	2 363 437,471	181,06

ELEMENTS DU PORTEFEUILLE TITRES DE CARMIGNAC INVESTISSEMENT

Eléments du portefeuille titres	Pourcentage actif net *	Pourcentage total des actifs **
<p>A) Les titres financiers éligibles et les instruments du marché monétaire admis à la négociation sur un marché réglementé au sens de l'article L. 422-1 du code monétaire et financier. Et B) Les titres financiers éligibles et les instruments du marché monétaire admis à la négociation sur un autre marché réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu, ouvert au public et dont le siège est situé dans un Etat membre de l'Union européenne ou dans un autre Etat partie à l'accord sur l'Espace économique européen.</p>	17,21	14,78
<p>C) Les titres financiers éligibles et les instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs d'un pays tiers ou négociés sur un autre marché d'un pays tiers, réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public, pour autant que cette bourse ou ce marché ne figure pas sur une liste établie par l'Autorité des marchés financiers ou que le choix de cette bourse ou de ce marché soit prévu par la loi ou par le règlement ou les statuts de l'organisme de placement collectif en valeurs mobilières.</p>	77,12	66,22
<p>D) Les titres financiers éligibles nouvellement émis mentionnés au 4° du I de l'article R. 214-11 du code monétaire et financier.</p>	-	-
<p>E) Les autres actifs</p>	-	-

* Se reporter au f) de l'état du patrimoine

** Se reporter au d) de l'état du patrimoine

RÉPARTITION DES ACTIFS DU A), B), C), D) DU PORTEFEUILLE TITRES, PAR DEVISE DE CARMIGNAC INVESTISSEMENT

Titres	Devise	En montant (EUR)	Pourcentage actif net *	Pourcentage total des actifs **
Dollar canadien	CAD	58 245 241,76	1,41	1,21
Dollar de hong-kong	HKD	75 802 639,92	1,83	1,57
Dollar us	USD	2 785 398 386,47	67,32	57,80
Euro	EUR	336 674 144,50	8,14	6,99
Franc suisse	CHF	5 237 427,39	0,13	0,11
Livre sterling	GBP	256 914 606,08	6,21	5,33
Real bresilien	BRL	13 051 492,92	0,32	0,27
Roupie indienne	INR	268 273 183,44	6,48	5,57
Yuan ren-min-bi	CNY	103 397 781,18	2,50	2,15
TOTAL		3 902 994 903,66	94,34	80,99

* Se reporter au f) de l'état du patrimoine

** Se reporter au d) de l'état du patrimoine

RÉPARTITION DES ACTIFS DU A), B), C), D) DU PORTEFEUILLE TITRES, PAR PAYS DE RÉSIDENCE DE L'ÉMETTEUR DE CARMIGNAC INVESTISSEMENT

Pays	Pourcentage actif net *	Pourcentage total des actifs **
Etats unis americque	50,93	43,73
Canada	8,89	7,63
Inde	6,48	5,57
Royaume uni	6,21	5,33
France	4,97	4,27
Iles caimans	3,83	3,29
Pays-bas	2,83	2,43
Chine	2,50	2,15
Argentine	2,33	2,00
Bresil	1,44	1,24
Allemagne	1,11	0,95
Irlande	1,06	0,91
Luxembourg	1,03	0,89
Singapour	0,59	0,51
Suisse	0,13	0,11
TOTAL	94,34	80,99

* Se reporter au f) de l'état du patrimoine

** Se reporter au d) de l'état du patrimoine

RÉPARTITION DES AUTRES ACTIFS DU E) DU PORTEFEUILLE TITRES, PAR NATURE DE CARMIGNAC INVESTISSEMENT

Nature d'actifs	Pourcentage actif net *	Pourcentage total des actifs **
Organismes de placement collectif	-	-
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	-	-
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays Etats membres de l'UE	-	-
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations cotés	-	-
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations non cotés	-	-
Autres organismes non européens	-	-
Autres	-	-
TOTAL	-	-

* Se reporter au f) de l'état du patrimoine

** Se reporter au d) de l'état du patrimoine

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

Eléments du portefeuille titres	Mouvements (en montant)	
	Acquisitions	Cessions
A) Les titres financiers éligibles et les instruments du marché monétaire admis à la négociation sur un marché réglementé au sens de l'article L. 422-1 du code monétaire et financier. Et B) Les titres financiers éligibles et les instruments du marché monétaire admis à la négociation sur un autre marché réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu, ouvert au public et dont le siège est situé dans un Etat membre de l'Union européenne ou dans un autre Etat partie à l'accord sur l'Espace économique européen.	255 095 221,79	461 244 818,76
C) Les titres financiers éligibles et les instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs d'un pays tiers ou négociés sur un autre marché d'un pays tiers, réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public, pour autant que cette bourse ou ce marché ne figure pas sur une liste établie par l'Autorité des marchés financiers ou que le choix de cette bourse ou de ce marché soit prévu par la loi ou par le règlement ou les statuts de l'organisme de placement collectif en valeurs mobilières.	996 141 986,50	1 704 828 000,49
D) Les titres financiers éligibles nouvellement émis mentionnés au 4° du I de l'article R. 214-11 du code monétaire et financier.	-	-
E) Les autres actifs	-	-

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

CARMIGNAC GESTION 24, Place Vendôme 75001 Paris

DISTRIBUTION EN COURS DE PERIODE DE CARMIGNAC INVESTISSEMENT

	Part	Montant net unitaire €	Crédit d'impôt (1) €	Montant brut unitaire (2) €
Dividendes versés				
30/04/2018	CARMIGNAC INVESTISSEMENT A EUR Y dis	0,61	0,00	0,61
Dividendes à verser				

(1) Le crédit d'impôt unitaire ne sera déterminé qu'à la date de mise en distribution conformément aux dispositions fiscales en vigueur.

(2) Le montant brut unitaire ne sera déterminé qu'à la date de mise en distribution conformément aux dispositions fiscales en vigueur.

RAPPORT SEMESTRIEL 2018 DE CARMIGNAC INVESTISSEMENT

Transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation des instruments financiers - Règlement SFTR - en devise de comptabilité de l'OPC (EUR)

	Prêts de titres	Emprunts de titres	Mise en pension	Prise en pension	TRS
--	-----------------	--------------------	-----------------	------------------	-----

a) Titres et matières premières prêtés au 29/06/2018

Montant					
% de l'actif net*					

*% hors trésorerie et équivalent de trésorerie

b) Actifs engagés pour chaque type d'opérations de financement sur titres et TRS exprimés en valeur absolue au 29/06/2018

Montant					
% de l'actif net					

c) 10 principaux émetteurs de garanties reçues (hors cash) pour tous les types d'opérations de financement au 29/06/2018

--	--	--	--	--	--

d) 10 principales contreparties en valeur absolue des actifs et des passifs sans compensation au 29/06/2018

--	--	--	--	--	--

e) Type et qualité des garanties (collatéral) au 29/06/2018

Type					
- Actions					
- Obligations					
- OPC					
- TCN					
- Cash					
Rating					
Monnaie de la garantie					

f) Règlement et compensation des contrats au 29/06/2018

Triparties					
Contrepartie centrale					
Bilatéraux	X			X	

	Prêts de titres	Emprunts de titres	Mise en pension	Prise en pension	TRS
--	-----------------	--------------------	-----------------	------------------	-----

g) Échéance de la garantie ventilée en fonction des tranches au 29/06/2018

Moins d'1 jour					
1 jour à 1 semaine					
1 semaine à 1 mois					
1 à 3 mois					
3 mois à 1 an					
Plus d'1 an					
Ouvertes					

h) Échéance des opérations de financement sur titres et TRS ventilée en fonction des tranches au 29/06/2018

Moins d'1 jour					
1 jour à 1 semaine					
1 semaine à 1 mois					
1 à 3 mois					
3 mois à 1 an					
Plus d'1 an					
Ouvertes					

i) Données sur la réutilisation des garanties au 29/06/2018

Montant maximal (%)					
Montant utilisé (%)					
Revenus pour l'OPC suite au réinvestissement des garanties espèces en euros					

j) Données sur la conservation des garanties reçues par l'OPC au 29/06/2018

BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES					
Titres					
Cash					

k) Données sur la conservation des garanties fournies par l'OPC au 29/06/2018

Titres					
Cash					

	Prêts de titres	Emprunts de titres	Mise en pension	Prise en pension	TRS
--	-----------------	--------------------	-----------------	------------------	-----

I) Données sur les revenus et les coûts ventilés du 01/01/2018 au 29/06/2018

Revenus					
- OPC	7 363,98				
- Gestionnaire					
- Tiers					
Coûts					
- OPC	736,39				
- Gestionnaire					
- Tiers					

e) Données Type et qualité des garanties (collatéral)

Dans le cadre de réalisation d'opération de financement sur titres, le fonds peut recevoir ou donner des actifs financiers considérés comme des garanties et ayant pour but de réduire son exposition au risque de contrepartie.

Les garanties financières seront essentiellement constituées en espèces pour les transactions sur instruments financiers dérivés de gré à gré et en espèces et en obligations d'Etat éligibles pour les opérations de techniques de gestion efficiente du portefeuille.

Toutes les garanties financières, reçues ou données, sont transférées en pleine propriété et devront respecter les critères suivants :

- être données sous forme d'espèces ou d'obligations ou bons du trésor émis ou garantis par les Etats membres de l'OCDE ou par leurs collectivités publiques territoriales ou par des institutions et organismes supranationaux à caractère communautaire, régional ou mondiale ;
- être détenue auprès du Dépositaire du fonds ou par un de ses agents ou tiers sous son contrôle, ou de tout dépositaire tiers faisant l'objet d'une surveillance prudentielle et qui n'a aucun lien avec le fournisseur des garanties financières ;
- respecter à tout moment conformément à la réglementation en vigueur les critères en termes de liquidité, d'évaluation, de qualité de crédit des émetteurs, corrélation et diversification avec une exposition à un émetteur donné de maximum 20% de l'actif net.

Aussi, les titres de créances doivent avoir un rating minimum de « AA- » ou son équivalent selon au moins l'une des principales agences de notation (y compris toutes celles agréées par l'Union Européenne) et ne représentent pas plus de 10% d'une émission.

Enfin, dans le cadre de la réception de garanties, une décote est appliquée par les équipes de Carmignac, lors de leur valorisation. Cette décote est fixée contractuellement avec chaque contrepartie.

i) Données sur la réutilisation des garanties

La réutilisation par les gérants, pour le compte des portefeuilles concernés, des garanties reçues, dans le cadre d'opérations de financements sur titres n'est pas autorisée par les politiques internes de Carmignac.

Les garanties reçues sont d'ailleurs déposées, sur des comptes dédiés et ségrégués des comptes-titres et compte-espèces des portefeuilles concernés.

k) Données sur la conservation des garanties fournies par l'OPC

Comme indiqué précédemment, toutes les garanties financières, reçues ou données, sont transférées en pleine propriété et devront être détenue auprès du Dépositaire du fonds ou par l'un de ses agents ou tiers sous son contrôle, ou de tout dépositaire tiers faisant l'objet d'une surveillance prudentielle et qui n'a aucun lien avec le fournisseur des garanties financières.

I) Données sur les revenus et les coûts ventilés

La société de gestion ou « gestionnaire » ne perçoit aucune rémunération au titre de la mise en œuvre d'opérations de financements sur titres. Tous les revenus résultant de ces opérations sont restitués au fonds, à l'exception, pour les opérations de prêt/emprunt de titres, des coûts opérationnels liés à l'intermédiation de CACEIS Bank Luxembourg (ou « tiers »), en sa qualité d'agent prêteur.

La facturation de l'agent prêteur ne peut excéder 15% des revenus générés par ces opérations de prêt/emprunt.

En ce qui concerne les opérations de pensions livrées, le fonds est directement contrepartie aux opérations et perçoit l'intégralité de la rémunération.

PORTEFEUILLE TITRES DETAILLE DE CARMIGNAC INVESTISSEMENT AU 29 JUIN 2018

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				
DELIVERY HERO AG	EUR	524 264	23 895 953,12	0,58
PUMA SE	EUR	43 847	21 967 347,00	0,53
TOTAL ALLEMAGNE			45 863 300,12	1,11
ARGENTINE				
BANCO MACRO BANSUD ADR	USD	684 796	34 481 741,12	0,83
GRUPO FINANCIERO GALICIA ADR	USD	1 309 030	36 976 411,63	0,90
PAMPA-SPON ADR	USD	813 434	24 921 017,67	0,60
TOTAL ARGENTINE			96 379 170,42	2,33
BRESIL				
BRASIL.DIST.ADR	USD	2 728 757	46 696 556,77	1,12
BRASILEIRA DIST PAO ACUCAR PF	BRL	752 702	13 051 492,92	0,32
TOTAL BRESIL			59 748 049,69	1,44
CANADA				
AGNICO EAGLE MINES	USD	1 202 534	47 203 231,74	1,14
FRANCO-NEVADA CORP	CAD	914 454	57 129 186,64	1,38
GOLD	USD	6 412 963	75 304 460,39	1,82
NUTRIEN LTD	USD	1 382 653	64 398 672,55	1,56
ORYX PETROLEUM CORP LTD	CAD	7 791 333	1 116 055,12	0,03
SHOPIFY INC	USD	434 267	54 263 382,84	1,31
WHEATON PRECIOUS METALS-REGISTERED SHARE	USD	3 613 581	68 275 959,80	1,65
TOTAL CANADA			367 690 949,08	8,89
CHINE				
HANGZHOU HIKVI-A	CNY	21 541 158	103 397 781,18	2,50
TOTAL CHINE			103 397 781,18	2,50
ETATS UNIS AMERIQUE				
ACTIVISION BLIZZARD	USD	1 450 374	94 807 540,30	2,29
ALBEMARLE CORP	USD	335 201	27 081 932,53	0,65
AMAZON.COM INC	USD	84 848	123 527 583,74	2,99
BANK OF AMERICA CORP	USD	1 966 523	47 480 864,52	1,15
BECTON DICKINSON	USD	129 579	26 587 251,29	0,64
BOOKING HOLDINGS INC	USD	24 763	42 993 301,93	1,04

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
CELGENE	USD	926 434	63 018 618,71	1,52
CLOUDERA INC	USD	2 214 066	25 866 010,23	0,63
CLOVIS ONCOLOGY INC	USD	422 404	16 450 438,85	0,40
CONCHO RESOURCE	USD	659 287	78 122 869,64	1,89
CONSTELLATION BRANDS INC	USD	279 568	52 408 075,17	1,27
COSTCO WHOLESALE CORP	USD	258 595	46 285 968,99	1,12
CVS	USD	745 508	41 088 981,03	0,99
ELECTRONIC ARTS COM NPV	USD	486 860	58 804 331,46	1,42
EOG RESOURCES INC	USD	1 164 697	124 125 945,54	3,00
FACEBOOK INC-A	USD	733 941	122 152 725,90	2,95
GRUBHUB INC	USD	422 905	38 000 054,43	0,92
INCYTE	USD	298 469	17 127 680,19	0,41
INTERCONTINENTALEXCHANGEGROUP	USD	2 006 692	126 411 885,23	3,07
INTUITIVE SURGICAL	USD	144 780	59 333 077,30	1,43
MASTERCARD INC	USD	215 043	36 195 666,45	0,87
MERCADOLIBRE	USD	438 189	112 190 345,40	2,71
NEWMONT MINING	USD	3 292 933	106 356 475,89	2,57
NOBLE ENERGY INC	USD	3 036 213	91 745 616,58	2,22
PARAMETRIC TECHNOLOGY CORP	USD	741 143	59 549 162,63	1,44
PIONEER NATURAL RESOURCES	USD	804 820	130 447 635,48	3,16
SERVICENOW INC	USD	346 761	51 223 390,58	1,24
STRYKER CORP	USD	403 666	58 381 260,55	1,41
TMOBILE US INC	USD	1 648 951	84 385 955,42	2,04
VISA INC CLASS A	USD	321 977	36 525 933,49	0,88
WAYFAIR INC	USD	643 636	65 468 897,57	1,58
ZAYO GROUP HOLDINGS INC	USD	1 293 032	40 400 674,37	0,98
ZUORA INC - CLASS A	USD	107 918	2 514 127,53	0,06
TOTAL ETATS UNIS AMERIQUE			2 107 060 278,92	50,94
FRANCE				
DASSAULT AVIATION	EUR	27 568	44 990 976,00	1,09
HERMES INTERNATIONAL	EUR	262 805	137 657 259,00	3,32
TALEND SA ADR	USD	430 833	22 981 696,06	0,56
TOTAL FRANCE			205 629 931,06	4,97
ILES CAIMANS				
TENCENT HLDG 2014 -19.6.14 LOT 500	HKD	1 593 699	68 515 512,22	1,66
WUXI BIOLOGICS CAYMAN INC	HKD	764 164	7 287 127,70	0,18
58.COM INC	USD	1 391 470	82 638 456,43	1,99
TOTAL ILES CAIMANS			158 441 096,35	3,83

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
INDE				
HDFC BANK LTD	INR	4 456 892	1 17 471 956,73	2,83
HOUSING DEVELOPMENT FINANCE	INR	2 462 316	58 733 205,57	1,42
INDUSIND BANK	INR	1 447 891	34 972 504,31	0,85
UNITED SPIRITS LTD DEMAT 2	INR	6 868 695	57 095 516,83	1,38
TOTAL INDE			268 273 183,44	6,48
IRLANDE				
RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	2 786 456	44 039 937,08	1,06
TOTAL IRLANDE			44 039 937,08	1,06
LUXEMBOURG				
SPOTIFY TECHNOLOGY SA	USD	296 935	42 787 327,65	1,03
TOTAL LUXEMBOURG			42 787 327,65	1,03
PAYS-BAS				
ASML HOLDING NV	EUR	377 859	64 122 672,30	1,55
YANDEX	USD	1 718 702	52 846 903,17	1,28
TOTAL PAYS-BAS			116 969 575,47	2,83
ROYAUME UNI				
ASOS PLC	GBP	802 732	55 388 371,84	1,34
HSBC HLDGS PLC GBP	GBP	1 109 641	89 175 310,53	2,16
LONDON STOCK EXCHANGE	GBP	1 090 987	55 156 927,43	1,33
RECKITT BENCKISER PLC	GBP	810 699	57 193 996,28	1,38
TOTAL ROYAUME UNI			256 914 606,08	6,21
SINGAPOUR				
CLSA PNote United Spirits	USD	2 954 880	24 562 289,73	0,59
TOTAL SINGAPOUR			24 562 289,73	0,59
SUISSE				
VIFOR PHARMA AG	CHF	38 273	5 237 427,39	0,13
TOTAL SUISSE			5 237 427,39	0,13
TOTAL Actions & val. ass. ng. sur marchés régl. ou ass.			3 902 994 903,66	94,34
TOTAL Actions et valeurs assimilées			3 902 994 903,66	94,34
Instruments financiers à terme				
Engagements à terme ferme				
Engagements à terme ferme sur marché réglementé ou assimilé				
MS S5BANGTR 0818	USD	-414 120	839 182,67	0,02
TOTAL Engagements à terme fermes sur marché réglementé			839 182,67	0,02
TOTAL Engagements à terme fermes			839 182,67	0,02
Autres instruments financiers à terme				
CFD				
CFD BK OZARKS 1230	USD	-116 258	248 935,81	0,01

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% ACTIF Net
CFD GS CNK I230	USD	-287 295	-322 347,18	-0,01
CFD JP WPP I230	GBP	-612 080	411 839,34	0,01
CFD MER OMC I230	USD	-171 623	-615 905,42	-0,01
CFD ML DILLAR	USD	-76 169	-852 664,84	-0,02
CFD ML NORD	USD	-110 578	-260 450,94	-0,01
CFD MS MARRI	USD	-40 337	302 644,10	0,01
CFD MS WENDY	USD	-333 148	-305 313,14	-0,01
CFD UB FOOT	USD	-128 197	144 936,01	
CFD UBS GPS I230	USD	-788 731	-2 524 672,27	-0,06
CFDJPM LLOY	GBP	-5 796 105	10 486,54	
DIS THE WALT I230	USD	-91 383	260 719,81	0,01
KMS KOHL'S MS I230	USD	-89 579	-471 852,04	-0,01
ML KINGFISH I230	GBP	-2 230 508	206 820,44	
MMA MS MACY'S I230	USD	-409 374	-341 721,49	-0,01
MS TARGET I23I	USD	-151 079	-417 956,55	-0,01
UBS INTER UBS I230	GBP	-250 611	266 381,34	0,01
TOTAL CFD			-4 260 120,48	-0,10
TOTAL Autres instruments financiers à terme			-4 260 120,48	-0,10
TOTAL Instruments financiers à terme			-3 420 937,81	-0,08
Créances			639 596 654,71	15,46
Dettes			-661 392 393,96	-15,99
Comptes financiers			259 468 399,48	6,27
Actif net			4 137 246 626,08	100,00



Société de gestion de portefeuille (agrément AMF n° GP 97-08 du 13/03/1997)
SA au capital de 15 000 000 € - RCS Paris B 349 501 676