

**RELAZIONE ANNUALE 2009
DEL FONDO COMUNE D'INVESTIMENTO
DI DIRITTO FRANCESE
CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS**

(Esercizio chiuso al 31 dicembre 2009)



24, place Vendôme 75001 Parigi – Tel.: 01 42 86 53 35 – Fax : 01 42 86 52 10
Società per azioni. Società di gestione di portafogli (autorizzazione n. GP 9708 del
13/03/97), con capitale di 15.000.000 euro, RCS Parigi B 349 501 676
www.carmignac.fr

CABINET VIZZAVONA

22, avenue Bugeaud - 75116 Paris.

Tel. 01 47 27 26 17- Fax 01 47 27 26 18

KPMG AUDIT

1 Cours Valmy, 92923 Paris La Défense Cedex

Tel. 01 55 68 68 68- Fax 01 55 68 73 00

**FONDO COMUNE D'INVESTIMENTO
DI DIRITTO FRANCESE
CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS**

**Relazione della Società di revisione legale
relativa all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2009**

Gentili Signore e Signori,

In adempimento del mandato conferitoci dal Consiglio di Amministrazione della società di gestione, vi presentiamo la nostra relazione sull'esercizio chiuso il 31 dicembre 2009 avente per oggetto:

- la verifica del rendiconto annuale del Fondo comune d'investimento (FCI) **CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS**, allegato alla presente relazione,

- gli elementi giustificativi della nostra valutazione,

- le verifiche specifiche e le informazioni previste dalla legge.

Il rendiconto annuale è stato redatto dal Consiglio di Amministrazione della società di gestione. È nostra responsabilità esprimere un parere su tale rendiconto sulla base della nostra revisione.

I – VALUTAZIONE DEL RENDICONTO ANNUALE

Abbiamo svolto la nostra revisione in conformità alle norme professionali vigenti in Francia, le quali prescrivono l'adozione di procedure di controllo volte a fornire una ragionevole garanzia sull'assenza, nel rendiconto annuale, di rilevanti anomalie. Trattandosi di un OICVM, la revisione dei conti consiste nell'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei dati riportati nel presente rendiconto, fatta eccezione della base di dati fornita da soggetti terzi indipendenti per l'elaborazione dei quadri di esposizione ai rischi e dello stato dei fuori bilancio inclusi nel rendiconto. La revisione dei conti prevede inoltre la verifica dei principi contabili adottati e delle principali valutazioni espresse nella redazione del rendiconto, nonché la valutazione della presentazione generale di quest'ultimo. Riteniamo che la revisione svolta fornisca una ragionevole base per esprimere il nostro giudizio.

Certifichiamo che il rendiconto annuale è veritiero e corretto e che, in riferimento alle norme e ai principi contabili francesi, fornisce un quadro fedele del risultato di gestione relativo all'esercizio trascorso nonché della situazione finanziaria e patrimoniale dell'OICVM alla fine di tale esercizio.

II – ELEMENTI GIUSTIFICATIVI DELLA VALUTAZIONE

In applicazione delle disposizioni di cui all'articolo L.823-9 del *Code de Commerce* relative agli elementi giustificativi della valutazione da noi effettuata, precisiamo che:

Nell'ambito del controllo da noi eseguito sulle norme e i principi contabili utilizzati dal vostro Fondo abbiamo verificato la pertinenza e la corretta applicazione dei metodi di valutazione da parte di quest'ultimo.

Essendo tale valutazione parte delle nostre procedure di revisione dei rendiconti annuali nel loro complesso, essa ha contribuito alla formazione del nostro giudizio, contenuto nella prima parte della presente relazione.

III – VERIFICHE ED INFORMAZIONI SPECIFICHE

Conformemente alle norme di professionali vigenti in Francia, abbiamo proceduto ugualmente alle verifiche specifiche previste dalla legge.

Non abbiamo alcuna osservazione da esprimere in merito alla veridicità e alla concordanza con il rendiconto annuale delle informazioni riportate nella relazione annuale nonché nei documenti indirizzati ai titolari di quote sulla situazione finanziaria e sul rendiconto.

Parigi La Défense e Parigi, 9 marzo 2010

KPMG Audit

Département de KPMG S.A.



Isabelle Bousquié

Associé

Cabinet VIZZAVONA



Robert Mirri

Associé

■ Caratteristiche dell'OICVM

Classificazione

Azioni dei paesi della Comunità europea.

Destinazione dei proventi

Fondo ad accumulazione dei proventi. Contabilizzazione secondo il metodo delle cedole maturate.

Paesi nei quali è autorizzata la commercializzazione

Paesi Bassi, Italia, Germania, Belgio, Spagna, Francia, Lussemburgo e Svizzera.

Obiettivo di gestione

La gestione del Fondo è di tipo discrezionale, con una politica di asset allocation attiva che punta a superare il suo indice di riferimento, l'indice DJ Stoxx 200 Small.

Indice di riferimento

L'indice di riferimento è il DJ Stoxx 200 Small.

L'indice Dow Jones 200 Small Price è calcolato in euro, senza reinvestimento delle cedole, da Dow Jones e Stoxx (codice Bloomberg SCXP). Questo indice raggruppa circa 200 titoli rappresentativi di imprese dei paesi della Comunità europea e società a bassa capitalizzazione (dati al 30/06/2005).

Tale indice non definisce l'universo d'investimento in maniera restrittiva, ma consente all'investitore di qualificare il profilo di rischio che può attendersi investendo nel Fondo. Il rischio di mercato del Fondo è paragonabile a quello del suo indice di riferimento.

Strategia d'investimento

Il Fondo è gestito discrezionalmente con una politica di asset allocation attiva ed è costantemente investito per una quota minima del 60% in azioni dei paesi della Comunità europea.

Almeno il 75% del portafoglio del fondo è investito in titoli idonei al PEA.

L'approccio di gestione si basa essenzialmente sulla selezione di titoli di società a bassa e media capitalizzazione dei paesi della Comunità europea che offrono il maggior potenziale di rivalutazione, senza vincoli di allocazione predeterminati per aree geografiche, settori di attività o tipologia dei valori.

Sono inoltre possibili investimenti sui mercati non appartenenti alla Comunità europea nel limite del 25% del patrimonio netto.

Poiché la gestione del Fondo è di tipo attivo e discrezionale, l'asset allocation in funzione delle previsioni del gestore potrà differire sensibilmente da quella alla base del suo indice di riferimento, l'indice DJ Stoxx 200 Small.

Lil patrimonio può comprendere inoltre emissioni obbligazionarie, titoli di credito o strumenti del mercato monetario e obbligazioni a tasso variabile. In caso di previsioni negative sull'andamento delle azioni è possibile investire fino al 25% 'del patrimonio in prodotti a reddito fisso a scopo di diversificazione'.

La quota eventualmente investita in azioni dei paesi emergenti non deve superare il 10% del patrimonio del Fondo; tali investimenti hanno come obiettivo la ricerca di opportunità in aree caratterizzate da una forte crescita economica.

In via secondaria, il gestore si riserva la possibilità di investire in obbligazioni classificate come "speculative", nel limite del 10% del patrimonio netto.

Ai fini della gestione della liquidità, il patrimonio può inoltre essere costituito, entro il limite del 10%, da quote o azioni di OICVM'.

Carmignac Euro-Entrepreneurs può far ricorso a depositi e prestiti monetari, allo scopo di ottimizzare la liquidità del Fondo.

Il FCI potrà in particolare effettuare operazioni di prestito titoli, al fine di ottimizzare i proventi dell'OICVM.

Il gestore ha facoltà di utilizzare strumenti derivati e, in maniera occasionale, titoli strutturati con derivati integrati per finalità di copertura, intervenendo sui mercati regolamentati a termine fisso e condizionato, nonché sui mercati "over-the-counter" francesi e/o di altri paesi. L'utilizzo degli strumenti finanziari a termine permette in particolare al gestore di coprire il portafoglio dal rischio azionario a fronte di una data previsione sull'andamento dei mercati finanziari. Tali operazioni saranno effettuate entro i limiti del 100% del patrimonio.

Profilo di rischio

Il vostro capitale sarà investito in strumenti finanziari e, ove necessario, in OICVM selezionati dalla società di gestione. Tali strumenti sono soggetti all'andamento e ai rischi del mercato.

I fattori di rischio esposti qui di seguito non sono esaustivi. È dovere di ogni investitore analizzare i rischi connessi a un tale investimento e farsi una propria opinione indipendentemente da CARMIGNAC GESTION, se necessario ricorrendo alla consulenza di specialisti in tali questioni, al fine di accertarsi dell'adeguatezza di questo investimento alla propria situazione finanziaria.

Rischio legato alla gestione discrezionale: la gestione discrezionale si basa sulla previsione dell'evoluzione dei mercati finanziari. La performance del FCI dipenderà dalle società selezionate dalla società di gestione. Esiste il rischio che quest'ultima non selezioni le società con le migliori performance.

Rischio di perdita in conto capitale: il portafoglio presenta una gestione di tipo discrezionale e non gode di alcuna garanzia o protezione del capitale investito. La perdita in conto capitale si produce al momento della vendita di una quota a un prezzo inferiore rispetto all'importo versato all'acquisto.

Rischio connesso alla capitalizzazione: il Fondo è esposto prevalentemente a uno o più mercati azionari di società a media e bassa capitalizzazione. Essendo il volume di questi titoli quotati in borsa ridotto, le oscillazioni di mercato sono più marcate e rapide rispetto a quelle delle società ad alta capitalizzazione. Di conseguenza, il valore patrimoniale netto del Fondo potrà avere lo stesso andamento.

Rischio azionario: il Fondo Carmignac Euro-Entrepreneurs è esposto al rischio dei mercati azionari e il suo valore patrimoniale netto potrà pertanto diminuire in caso di ribasso di questi ultimi.

Rischio di tasso d'interesse: il portafoglio può essere esposto al rischio di tasso d'interesse attraverso investimenti in prodotti obbligazionari. Il rischio di tasso si traduce in una diminuzione del valore patrimoniale netto in caso di rialzo dei tassi.

Rischio di credito: il rischio di credito è rappresentato dall'eventualità che l'emittente non riesca a far fronte ai suoi obblighi. In caso di declassamento della qualità creditizia degli emittenti privati, per esempio della valutazione loro attribuita dalle agenzie di rating, il valore delle obbligazioni private può diminuire. Il valore patrimoniale netto del Fondo può diminuire.

Rischio paesi emergenti: le modalità di funzionamento e controllo di questi mercati possono discostarsi dagli standard prevalenti sulle grandi piazze internazionali. La quota eventualmente investita nelle azioni dei paesi emergenti non supera il 10% 'del patrimonio del FCI.

Rischio di cambio: in via accessoria, il FCI è esposto al rischio di cambio in ragione dell'acquisto di titoli denominati in valute diverse da quelle dello Spazio economico europeo. La fluttuazione delle divise rispetto a quelle dello Spazio economico europeo può determinare un effetto positivo o negativo sul valore patrimoniale netto del Fondo.

Rischio legato all'investimento in titoli speculativi: un titolo è classificato come "speculativo" se il suo rating è inferiore a "investment grade".

In via secondaria, il gestore si riserva la possibilità di investire in obbligazioni classificate come "speculative", nel limite del 10% del patrimonio netto. Il valore delle obbligazioni classificate come "speculative" può ridursi in misura maggiore e più rapidamente rispetto alle altre obbligazioni e pregiudicare il valore patrimoniale netto del Fondo, che può subire diminuzioni.

Sottoscrittori interessati e profilo dell'investitore tipo

Tutti

Il Fondo è rivolto a ogni tipo di investitore, siano essi persone fisiche o giuridiche, desiderosi di diversificare i propri investimenti su titoli di società a media e piccola capitalizzazione della Comunità europea.

■ Politica d'investimento

Relazione sulla gestione

	Patrimonio (EUR)	netto	Numero di quote	Valore (EUR)	della	quota
31/12/2008	103.819.745,03		928.142,081	111,85		
31/12/2009	202.243.733,17		1.284.585,816	157,43		

Incremento nel 2009

Fondo	+40,8%
Indice	+49,1%

Il 2009 è stato l'anno degli estremi. Dopo un inizio all'insegna del pessimismo, i numerosi timori ancora presenti nella mente degli investitori hanno cominciato a dissiparsi in aprile. La promessa del mantenimento di costi di finanziamento estremamente ridotti, l'abbondante liquidità alimentata da misure di stimolo fiscale e la crescita sostenuta dei mercati emergenti hanno impresso slancio agli indici azionari; l'Eurostoxx 200 small è stato particolarmente favorito, con un rialzo record dell'80% dal suo punto di minimo. I titoli a capitalizzazione medio-bassa beneficiano adesso di differenziali di valutazione storicamente elevati rispetto alle società di maggiori dimensioni, con un rapporto prezzo/utili stimati per il 2010 pari a 18, a fronte di 14 per le *large cap*. Questi multipli così elevati e la persistente incertezza economica ci inducono a moderare il nostro ottimismo in merito alle prospettive a medio termine di queste azioni. Intendiamo quindi mantenere una strategia di investimento prudente e selettiva, incentrata sulla generazione di flussi di cassa. Questo approccio ha dimostrato la sua efficacia durante la crisi e, a nostro avviso, gli investitori dovrebbero tornare a concentrarsi sulle imprese stabili e in grado di generare un cash flow regolare nonostante uno scenario congiunturale incerto.

Pur avendo nettamente sottoperformato il proprio benchmark, nel 2009 il Fondo ha messo a segno una brillante performance del 40,8%. Questi risultati sono il frutto di una politica di gestione volta a investire in società dotate di bilanci solidi e di validi modelli di sviluppo che, avendo resistito alla crisi finanziaria, proseguono sul sentiero della crescita. Questa strategia ha conseguito performance assolute elevate a fronte di una volatilità ridotta e di un'ottima resistenza ai ribassi. Il Fondo ha evitato le imprese industriali e finanziarie fortemente indebitate che hanno registrato un marcato rimbalzo durante l'anno, e ciò spiega gran parte della sottoperformance.

Strategia

La strategia attuata si compone di due elementi principali.

- **Il riequilibrio della crescita mondiale a favore delle economie emergenti:** a nostro avviso, nei prossimi mesi le economie emergenti assumeranno il ruolo di principale locomotiva della crescita globale. Investiamo pertanto in imprese con una vasta presenza nei mercati emergenti, preferibilmente gestite dall'Europa e che dispongono altresì di un solido posizionamento in un mercato europeo. A fine dicembre l'esposizione (diretta e indiretta) del portafoglio ai mercati emergenti era pari al 40%. All'interno di questo segmento possiamo citare titoli come Oriflame, società di cosmetica attiva in numerosi mercati emergenti e il cui modello commerciale di vendita a domicilio ha dimostrato la sua efficacia, o ancora Asian Bamboo. Quest'ultima, con sede in Cina e quotata in Germania, è un'impresa atipica che possiede diverse licenze di gestione di piantagioni di bambù in Cina.
- **Investimenti in società difensive trascurate dal mercato** che presentano attualmente livelli di valutazione storicamente interessanti, in quanto gli investitori le hanno tralasciate per investire in imprese più cicliche e indebitate. In questa componente figurano in particolare le società della grande distribuzione a basso prezzo o ancora imprese attive nel settore delle cure mediche. La società francese Eurofins Scientific è un esempio emblematico di questo segmento difensivo sottovalutato. Si tratta di un'impresa che effettua test e ispezioni alimentari principalmente in Europa, ma che si sta espandendo su nuovi mercati e ha dimostrato in passato la propria capacità di ristrutturarsi efficacemente e generare flussi di cassa significativi.

Per tutte le nostre posizioni continuiamo a monitorare attentamente il cash flow generato e il rischio di bilancio, evitando i settori ciclici.

I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.

■ Informazioni regolamentari

Politica di selezione degli intermediari

"In qualità di Società di gestione, Carmignac Gestion seleziona prestatori la cui strategia di esecuzione permetta di assicurare il miglior risultato possibile al momento della trasmissione degli ordini per conto dei suoi OICVM o dei suoi clienti. Essa seleziona altresì prestatori di servizi che collaborano al processo decisionale finalizzato all'investimento e all'esecuzione degli ordini. In entrambi i casi Carmignac Gestion ha elaborato una politica di selezione e valutazione dei propri intermediari basata su determinati parametri, la cui versione aggiornata è disponibile sul sito internet www.carmignac.com, unitamente al resoconto relativo alle commissioni di intermediazione.

Cambiamenti nell'OICVM

Nomina di KPMG Audit quale co-revisore per i Fondi di diritto francese: a decorrere dall'esercizio 2009 KPMG Audit svolge la funzione di società di revisione per i Fondi di diritto francese che compongono la gamma, in collaborazione con Cabinet Vizzavona.

RENDICONTO ANNUALE DI CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS

Il rendiconto annuale presentato è stato redatto secondo le stesse modalità e metodologie di valutazione adottate per l'esercizio precedente.

BILANCIO DI CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS

ATTIVO

	31/12/2009	31/12/2008
Immobilizzazioni nette		
Depositi		
Strumenti finanziari :	211.722.375,51	99.665.650,25
Azioni e titoli assimilati	207.618.369,82	97.008.133,60
Negozianti in un mercato regolamentato o equiparato	204.931.951,84	93.288.609,41
Non negoziati in un mercato regolamentato o equiparato	2.686.417,98	3.719.524,19
Obbligazioni e titoli assimilati		
Negozianti in un mercato regolamentato o equiparato		
Non negoziati in un mercato regolamentato o equiparato		
Titoli di credito		
Negozianti in un mercato regolamentato o equiparato		
<i>Titoli di credito negoziabili</i>		
<i>Altri titoli di credito</i>		
Non negoziati in un mercato regolamentato o equiparato		
Organismi di investimento collettivo del risparmio	3.624.110,00	2.101.440,00
OICVM europei armonizzati e OICVM francesi a vocazione generale	3.624.110,00	2.101.440,00
OICVM riservati a determinate categorie di investitori - FCPR (Fondi comuni di investimento a rischio) - FCIMT (Fondi comuni di investimento su mercati a termine)		
Fondi d'investimento e FCC quotati		
Fondi d'investimento e FCC non quotati		
Operazioni temporanee su titoli		
Crediti rappresentativi dei titoli ricevuti in pegno		
Crediti rappresentativi dei titoli prestati		
Titoli presi in prestito		
Titoli dati in pegno		
Altre operazioni temporanee		
Strumenti finanziari a termine	479.895,69	556.076,65
Operazioni in un mercato regolamentato o equiparato	479.895,69	556.076,65
Altre operazioni		
Altri strumenti finanziari		
Crediti	46.737.288,29	28.845.699,58
Operazioni di cambio a termine	45.655.712,24	23.685.322,14
Altro	1.081.576,05	5.160.377,44
Conti finanziari	83.851,98	5.564.938,52
Liquidità	83.851,98	5.564.938,52
Totale dell'attivo	258.543.515,78	134.076.288,35

BILANCIO DI CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS**PASSIVO**

	31/12/2009	31/12/2008
Capitali propri		
Capitale	200.968.017,56	101.659.248,85
Riporto a nuovo		
Utile	1.275.715,61	2.160.496,18
Totale capitale proprio (= Ammontare rappresentativo del patrimonio netto)	202.243.733,17	103.819.745,03
Strumenti finanziari :	1.110.454,28	556.076,65
Operazioni di cessione su strumenti finanziari		
Operazioni temporanee su titoli		
Debiti rappresentativi dei titoli dati in pegno		
Debiti rappresentativi dei titoli in prestito		
Altre operazioni temporanee		
Strumenti finanziari a termine	1.110.454,28	556.076,65
Operazioni in un mercato regolamentato o equiparato	1.110.454,28	556.076,65
Altre operazioni		
Debiti	46.935.707,35	23.923.131,83
Operazioni di cambio a termine	45.848.254,73	22.905.223,22
Altro	1.087.452,62	1.017.908,61
Conti finanziari	8.253.620,98	5.777.334,84
Finanziamenti bancari correnti	8.253.620,98	5.777.334,84
Prestiti		
Totale del passivo	258.543.515,78	134.076.288,35

FUORI BILANCIO DI CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS

	31/12/2009	31/12/2008
OPERAZIONI DI COPERTURA		
Impegni in mercati regolamentati o equiparati		
Contratti <i>future</i>		
SOFFEX SMI 0309		12.157.953,43
EUREX EUROSTX 0309		7.350.000,00
Impegni "over-the-counter"		
Altri impegni		
ALTRE OPERAZIONI		
Impegni in mercati regolamentati o equiparati		
Contratti <i>future</i>		
EUREX EUROSTX 0310	18.575.000,00	
SOF SOFFEX SMI 0310	7.001.314,77	
DJE 600 BASIC 0309		3.344.000,00
EUR DJE 600 OIL 0309		1.648.125,00
LIF LIFF FTSE 1 0309		2.270.259,09
Impegni "over-the-counter"		
DIV RDX-1 1209		
ISE 30 FUT 0210		
Altri impegni		
	21.720.410,11	

CONTO PROFITTI E PERDITE di CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS

	31/12/2009	31/12/2008
Proventi da operazioni finanziarie		
Proventi da depositi e conti finanziari	2.584,17	-453,86
Proventi da azioni e titoli assimilati	3.629.784,18	4.838.402,85
Proventi da obbligazioni e titoli assimilati		
Proventi da titoli di credito		
Proventi da acquisizioni e cessioni temporanee di titoli		51.100,10
Proventi da strumenti finanziari a termine	4.168,33	
Altri proventi finanziari		
Totale (1)	3.636.536,68	4.889.049,09
Oneri su operazioni finanziarie		
Oneri su acquisizioni e cessioni temporanee di titoli	5.676,07	
Oneri su strumenti finanziari a termine		
Oneri su debiti finanziari	18.571,62	4.911,96
Altri oneri finanziari		
Totale (2)	24.247,69	4.911,96
Utile da operazioni finanziarie (1 - 2)	3.612.288,99	4.884.137,13
Altri proventi (3)		
Commissioni di gestione e accantonamenti per ammortamento (4)	2.413.453,19	2.402.052,96
Utile netto dell'esercizio (1 - 2 + 3 - 4)	1.198.835,80	2.482.084,17
Compensazione delle entrate nell'esercizio (5)	76.879,81	-321.587,99
Acconti versati per l'esercizio (VI)		
Utile (1 - 2 + 3 - 4 + 5 - 6)	1.275.715,61	2.160.496,18

■ Principi e metodi contabili

Il rendiconto annuale viene redatto conformemente alle disposizioni del regolamento del comitato di regolamentazione contabile n. 2003-02 e successive modifiche, relativo al piano dei conti degli OICVM.

Valgono i principi generali di contabilità:

- veridicità del quadro, confrontabilità, continuità operativa;
- regolarità, autenticità;
- prudenza;
- coerenza dei metodi da un esercizio all'altro.

Il metodo di contabilizzazione adottato per l'iscrizione dei prodotti basati su titoli a reddito fisso è quello degli interessi maturati.

Gli acquisti e le cessioni di titoli vengono contabilizzati spese escluse.
La valuta di riferimento del portafoglio ai fini contabili è l'euro.

La durata dell'esercizio è di 12 mesi.

A- Criteri di valutazione delle attività

Gli strumenti finanziari vengono contabilizzati in base al metodo del costo storico e iscritti a bilancio al loro valore corrente, corrispondente all'ultimo valore di mercato noto o, in mancanza dello stesso, determinato tramite strumenti esterni o con il ricorso a modelli finanziari.

La differenza tra il valore corrente utilizzato ai fini del calcolo del valore patrimoniale netto e il costo storico dei titoli al momento dell'inserimento in portafoglio viene iscritta alla voce "differenze di stima".

I titoli denominati in una valuta diversa da quella del portafoglio vengono valutati in base al principio enunciato di seguito, e quindi convertiti nella valuta del portafoglio al tasso di cambio in vigore nel giorno della valutazione.

1. Depositi

I depositi con vita residua inferiore o uguale a 3 mesi sono valutati in base al metodo di ammortamento a quote costanti.

2. Azioni, obbligazioni e altri titoli negoziati su un mercato regolamentato o assimilato

Ai fini calcolo del valore patrimoniale netto, le azioni e gli altri titoli negoziati su un mercato regolamentato o assimilato sono valutati in base all'ultima quotazione di borsa del giorno.

Le obbligazioni e i titoli analoghi sono valutati alla quotazione di chiusura comunicata da diversi fornitori di servizi finanziari. Gli interessi maturati su titoli obbligazionari e assimilabili sono calcolati fino alla data del valore patrimoniale netto.

Le *Obligations Assimilables du Trésor* (OAT) vengono valutate alla quotazione intermedia di una forchetta di valori generata dall'operatore che negozia tali titoli (operatore primario selezionato dal Tesoro francese) e fornita da un'agenzia d'informazione. Tale quotazione è oggetto di un controllo di affidabilità mediante un raffronto con le quotazioni di numerosi altri operatori primari.

3. Azioni, obbligazioni e altri titoli non negoziati su un mercato regolamentato o assimilato

I titoli non negoziati su un mercato regolamentato sono valutati sotto la responsabilità della società di gestione (fondo comune di investimento) o del Consiglio di amministrazione (SICAV), utilizzando

metodi basati sul valore patrimoniale e il rendimento, prendendo in considerazione i prezzi ai quali sono state effettuate delle transazioni significative recenti.

4. Titres de créances négociables

I *Titres de Créances Négociables* (TCN) e assimilabili che non siano oggetto di transazioni significative vengono valutati con metodo attuariale in base a un tasso di riferimento definito di seguito, eventualmente maggiorato di un differenziale rappresentativo delle caratteristiche intrinseche dell'emittente:

TCN con scadenza pari o inferiore a 1 anno: tasso interbancario bid in euro (Euribor).

TCN con scadenza superiore a 1 anno: tasso dei *Bons du Trésor à intérêts Annuels Normalisés* (BTAN) o tasso delle *Obligations Assimilables du Trésor* (OAT) con scadenza analoga per i titoli a più lungo termine.

I TCN con vita residua inferiore o uguale a 3 mesi potranno essere valutati in base al metodo di ammortamento a quote costanti.

I Buoni del Tesoro sono valutati al tasso di mercato comunicato giornalmente dalla Banque de France.

5. OICVM detenuti

Le quote o azioni di OICVM saranno valutate all'ultimo valore patrimoniale netto noto.

6. Operazioni temporanee su titoli

I dei titoli oggetto di operazioni di pronti contro termine attive sono iscritti nell'attivo alla voce "crediti rappresentativi titoli oggetto di operazioni di pronti contro termine attive" per l'importo previsto nel contratto, maggiorato degli interessi maturati a credito.

I titoli oggetto di operazioni di pronti contro termine passive sono iscritti nel portafoglio titoli acquistati al loro valore corrente. Il debito rappresentativo dei titoli concessi in pronti contro termine viene iscritto nel portafoglio titoli venduti al valore fissato nel contratto, maggiorato degli interessi maturati a debito.

I titoli dati in prestito sono valutati al valore corrente e iscritti nell'attivo, alla voce "crediti corrispondenti a titoli dati in prestito", per un importo pari al valore corrente maggiorato degli interessi maturati a credito.

I titoli presi in prestito sono iscritti nell'attivo alla voce "titoli presi in prestito" per l'importo previsto nel contratto, e nel passivo alla voce "debiti corrispondenti a titoli presi in prestito" per l'importo previsto nel contratto maggiorato degli interessi maturati a debito.

7. Strumenti finanziari a termine

7.1 Strumenti finanziari a termine negoziati su un mercato regolamentato o assimilato

Gli strumenti finanziari a termine negoziati su un mercato regolamentato o assimilato sono valutati al prezzo di liquidazione del giorno.

7.2 Strumenti finanziari a termine non negoziati su un mercato regolamentato o assimilato

7.2.1 Swap

I contratti di swap su tassi d'interesse e/o su valute sono valutati al rispettivo valore di mercato in funzione del prezzo calcolato tramite l'attualizzazione dei flussi d'interesse futuri ai tassi d'interesse e/o di cambio di mercato. Tale prezzo viene corretto per il rischio emittente.

Gli swap su indici sono valutati con metodo attuariale sulla base di un tasso di riferimento fornito dalla controparte.

Gli altri swap vengono valutati al rispettivo valore di mercato o a un valore stimato secondo le modalità stabilite dalla società di gestione (fondo comune di investimento) o dal Consiglio di amministrazione (SICAV).

7.2.2 Esposizioni fuori bilancio

I contratti a termine fisso sono iscritti al rispettivo valore di mercato come esposizioni fuori bilancio, ai prezzi utilizzati nel portafoglio.

Per le operazioni a termine condizionato si considera il corrispettivo del controvalore sottostante.

Le esposizioni relative a swap sono iscritte per il rispettivo valore nominale oppure, in mancanza di tale valore, per un importo equivalente.

B- Commissioni di gestione

Le commissioni di gestione sono calcolate in occasione di ciascuna valorizzazione sulla base del valore patrimoniale netto del giorno precedente.

Tali spese sono imputate al conto economico dell'OICVM.

Le commissioni di gestione sono versate interamente alla società di gestione che assume l'onere di tutti i costi operativi degli OICVM.

Le commissioni di gestione non comprendono le commissioni di transazione.

L'aliquota applicata sulla base del patrimonio netto del giorno precedente è pari all'1.50% tasse incluse.

Le commissioni di gestione variabili vengono calcolate secondo il metodo seguente.

Qualora dall'inizio dell'esercizio la performance sia positiva e superiore a quella dell'indice di riferimento "DOW JONES STOXX 200 SMALL", verrà costituito su base giornaliera un accantonamento pari al 20% di tale sovraperformance. In caso di performance inferiore rispetto a tale indice, si effettua una riduzione dell'accantonamento su base giornaliera in ragione del 20% di tale sottoperformance fino al raggiungimento dell'importo degli accantonamenti costituiti dall'inizio dell'anno. Tale provvigione viene accantonata annualmente dalla società di gestione in base all'ultimo valore patrimoniale netto del mese di dicembre.

C- Destinazione dei proventi

Il risultato netto d'esercizio è pari alla somma di interessi, arretrati, dividendi e premi, maggiorata degli importi momentaneamente disponibili. Le commissioni di gestione e gli oneri sulle operazioni finanziarie sono dedotti da tali proventi. Le plusvalenze o minusvalenze realizzate o non realizzate, nonché le commissioni di sottoscrizione e di rimborso, non costituiscono proventi.

Le somme distribuibili sono pari al risultato netto d'esercizio incrementato dei riporti a nuovo e maggiorato o decurtato del saldo dei ratei e risconti dei proventi relativi all'esercizio chiuso.

Conformemente alle disposizioni enunciate nella nota informativa o nel prospetto informativo completo, l'OICVM prevede la capitalizzazione integrale degli importi distribuibili.

ANDAMENTO DEL PATRIMONIO NETTO DI CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS

	31/12/2009	31/12/2008
Patrimonio netto a inizio esercizio	103.819.745,03	167.362.129,33
Sottoscrizioni (comprese le commissioni di sottoscrizione versate all'OICVM)	111.654.059,22	167.525.287,23
Rimborsi (dedotte le commissioni di rimborso versate all'OICVM)	-69.246.862,92	-137.161.045,12
Plusvalenze realizzate su depositi e strumenti finanziari	32.646.379,94	21.193.345,52
Minusvalenze realizzate su depositi e strumenti finanziari	-14.433.967,61	-49.435.219,91
Plusvalenze realizzate su strumenti finanziari a termine	18.803.050,58	22.991.879,26
Minusvalenze realizzate su strumenti finanziari a termine	-18.654.490,69	-19.236.851,35
Commissioni di negoziazione	-3.886.804,74	-2.914.753,85
Differenze di cambio	39.167,18	-15.373.128,33
Variazione della differenza di stima di depositi e strumenti finanziari	40.600.372,31	-53.563.695,36
Differenze di stima per l'esercizio N :	-58.136,82	-40.658.509,13
Differenze di stima esercizio N-1	40.658.509,13	-12.905.186,23
Variazione della differenza di stima degli strumenti finanziari a termine	-295.750,93	-50.286,56
Differenze di stima per l'esercizio N :	-424.674,28	-128.923,35
Differenze di stima esercizio N-1	128.923,35	78.636,79
Distribuzione dell'esercizio precedente		
Utile netto dell'esercizio prima del conto di compensazione	1.198.835,80	2.482.084,17
Acconti versati nel corso dell'esercizio		
Altri elementi		
Patrimonio netto a fine esercizio	202.243.733,17	103.819.745,03

RIPARTIZIONE PER NATURA GIURIDICA O PER SETTORE ECONOMICO DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DI CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS

	Importo	%
ATTIVO		
Obbligazioni e titoli assimilati		
TOTALE Obbligazioni e titoli assimilati		
Titoli di credito		
TOTALE titoli di credito		
PASSIVO		
Operazioni di cessione su strumenti finanziari		
TOTALE operazioni di cessione su strumenti finanziari		
FUORI BILANCIO		
OPERAZIONI DI COPERTURA		
INDICE		
TOTALE OPERAZIONI DI COPERTURA		
ALTRE OPERAZIONI		
INDICE	47.296.724,88	23,38
TOTALE ALTRE OPERAZIONI	47.296.724,88	23,38

RIPARTIZIONE PER VITA RESIDUA DELLE VOCI DI ATTIVO, DI PASSIVO E FUORI BILANCIO DI CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS

	< 3 mesi	%]3 mesi - 1 anno]	%]1 - 3 anni]	%]3 - 5 anni]	%	> 5 anni	%
Attivo										
Depositi										
Obbligazioni e titoli assimilati										
Titoli di credito										
Operazioni temporanee su titoli										
Conti finanziari	83.851,98	0,04								
Passivo										
Operazioni temporanee su titoli										
Conti finanziari	8.253.620,98	4,08								
Fuori bilancio										
Operazioni di copertura										
Altre operazioni										

Le posizioni a termine su tassi sono presentate in funzione della scadenza del sottostante.

RIPARTIZIONE PER VALUTA DI QUOTAZIONE O DI VALUTAZIONE DELLE VOCI DI ATTIVO, DI PASSIVO E FUORI BILANCIO DI CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS

	GBP		NOK		SEK		Altre valute	
	Importo	%	Importo	%	Importo	%	Importo	%
Attivo								
Depositi								
Azioni e titoli assimilati	51.146.113,60	25,29	15.145.923,45	7,49	13.773.559,10	6,81	11.170.669,55	5,52
Obbligazioni e titoli assimilati								
Titoli di credito								
Quote di OICR								
Operazioni temporanee su titoli								
Crediti	88.367,37	0,04					2.109.477,41	1,04
Conti finanziari	47.442,23	0,02	6.799,07		7.114,87		22.495,81	0,01
Passivo								
Operazioni di cessione su strumenti finanziari								
Operazioni temporanee su titoli								
Debiti	27.062.702,45	13,38	7.805.501,51	3,86			10.983.210,58	5,43
Conti finanziari							603.881,24	0,30
Fuori bilancio								
Operazioni di copertura								
Altre operazioni							28.721.724,88	14,20

CREDITI E DEBITI: RIPARTIZIONE DI CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS PER NATURA GIURIDICA

	Natura di debito/credito	31/12/2009
Crediti	Operazioni a termine	45.655.712,24
Crediti	Cedole e dividendi in contanti	88.367,37
Crediti	Regolamenti differiti	783.208,68
Crediti	Depositi	210.000,00
Totale crediti		46.737.288,29
Debiti	Operazioni a termine	45.848.254,73
Debiti	Regolamenti differiti	919.255,68
Debiti	Commissioni di gestione	57.775,61
Debiti	Altri debiti e crediti	110.421,33
Totale debiti		46.935.707,35

NUMERO DI TITOLI EMESSI O RIMBORSATI DA CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS

	In quote	In contanti
C		
Quote o Azioni sottoscritte nel corso dell'esercizio	851.308,649	111.654.059,22
Quote o Azioni rimborsate nel corso dell'esercizio	-494.864,912	-69.246.862,92
Numero di Quote o Azioni in circolazione al termine dell'esercizio	1.284.585,818	

COMMISSIONI DI SOTTOSCRIZIONE E/O DI RIMBORSO DI CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS

	In contanti
C	
Commissioni di sottoscrizione e/o di rimborso acquisite	
Commissioni di sottoscrizione acquisite	
Commissioni di rimborso acquisite	

COMMISSIONI DI GESTIONE DI CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS

	31/12/2009
C	
Percentuale di commissioni di gestione fisse	1,50
Commissioni di gestione fisse	2.413.453,19
Commissioni di gestione variabili	
Retrocessione delle spese di gestione	

IMPEGNI RICEVUTI E CONTRATTI DI CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS

Garanzie ricevute dall'OICVM

Assente

Altri impegni ricevuti e/o contratti:

Assente

**VALORE DI BORSA DEI TITOLI OGGETTO DI ACQUISIZIONE TEMPORANEA DA PARTE DI
CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS**

	31/12/2009
Titoli venduti con operazioni di pronti contro termine	
Titoli presi in prestito	

VALORE DI BORSA DEI TITOLI CHE COSTITUISCONO DEPOSITI DI GARANZIA DI CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS

	31/12/2009
Strumenti finanziari concessi in garanzia e mantenuti nelle rispettive voci di bilancio	
Strumenti finanziari ricevuti in garanzia e non iscritti in bilancio	

STRUMENTI FINANZIARI DEL GRUPPO DETENUTI NEL PORTAFOGLIO DI CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS

	31/12/2009
Azioni	
Obbligazioni	
TCN	
OICVM	
Strumenti finanziari a termine	
Totale titoli del gruppo	

TABELLA RIEPILOGATIVA DEL RISULTATO DI ESERCIZIO DI CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS

	31/12/2009	31/12/2008
Importi ancora da destinare		
Riporto a nuovo		
Utile	1.275.715,61	2.160.496,18
Totale	1.275.715,61	2.160.496,18

	31/12/2009	31/12/2008
C		
Destinazione		
Distribuzione		
Riporto a nuovo dell'esercizio		
Capitalizzazione	1.275.715,61	2.160.496,18
Totale	1.275.715,61	2.160.496,18
Informazioni relative ad azioni o quote conferenti il diritto a distribuzione		
Numero di azioni o quote		
Distribuzione unitaria		
Crediti d'imposta		

TABELLA RIEPILOGATIVA DEI RISULTATI E DI ALTRI ELEMENTI CARATTERISTICI RELATIVI AGLI ULTIMI 5 ESERCIZI DI CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS

Data	Quota	Patrimonio netto	Numero di titoli	Valore patrimoniale netto unitario	Distribuzione unitaria	Crediti d'imposta unitari	Cedola globale dell'esercizio	Capitalizzazione
				€	€	€	€	€
30/12/2005	C Capitalizzabile	69.252.478,23	451.942,914	153,23				- 0,96
29/12/2006	C Capitalizzabile	151.249.975,22	755.610,067	200,16				- 0,51
31/12/2007	C Capitalizzabile	167.362.129,33	820.861,625	203,88				- 3,68
31/12/2008	C Capitalizzabile	103.819.745,03	928.142,081	111,85				2,32
31/12/2009	capitalizzabile C e	202.243.733,17	1.284.585,818	157,43				0,99

INVENTARIO DI CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS AL 31 DICEMBRE 2009

Denominazione dei titoli	Valuta	Qtà o nominale	Valore di borsa	% patrimonio netto
0 - Azioni e titoli assimilati				
Azioni e titoli assimilati negoz. su un mercato regolamentato				
BELGIO				
GIMV NV	EUR	89.000	3.251.170,00	1,61
MOBISTAR SA	EUR	66.000	3.161.070,00	1,56
ROULARTA MEDIA GROUP NV	EUR	60.360	920.490,00	0,46
COLRUYT	EUR	28.000	4.715.200,00	2,32
KBC ANCORA	EUR	75.000	1.225.500,00	0,61
TOTALE BELGIO			13.273.430,00	6,56
BERMUDA				
DOCKWISE	EUR	100.000	2.150.000,00	1,06
PURECIRCLE LIMITED	GBP	1.603.964	4.396.029,42	2,18
SEADRILL LTD	NOK	180.000	3.214.188,76	1,59
TOTALE BERMUDA			9.760.218,18	4,83
SVIZZERA				
BURCKHARDT COMPRESSION HOLDING AG	CHF	31.000	3.866.770,05	1,91
TOTALE SVIZZERA			3.866.770,05	1,91
GERMANIA				
FUNKWERK	EUR	90.000	477.000,00	0,24
BILFINGER & BERGER	EUR	81.000	4.367.520,00	2,16
HEIDELBERGER ZEMENT	EUR	65.000	3.134.950,00	1,55
RHOEN KLINIKUM AG	EUR	438.836	7.512.872,32	3,71
K&S	EUR	100.000	3.999.000,00	1,98
ASIAN BAMBOO AG	EUR	160.000	3.680.000,00	1,82
TOGNUM AG	EUR	255.000	2.955.450,00	1,46
TOTALE GERMANIA			26.126.792,32	12,92
DANIMARCA				
BANG & OLUFSEN-B	DKK	200.000	2.029.310,77	1,01
SJAELSO GRUPPEN AS	DKK	543.300	817.766,55	0,40
TRIGON AGRU	EUR	2.500.000	1.775.000,00	0,88
TOTALE DANIMARCA			4.622.077,32	2,29
SPAGNA				
GRIFOLS	EUR	478.000	5.833.990,00	2,88
PROSEGUR CIA DE SEGURIDAD SA	EUR	160.000	5.475.200,00	2,71
TOTALE SPAGNA			11.309.190,00	5,59
FINLANDIA				
OUTOKUMPU TECHNOLOGY	EUR	180.000	4.453.200,00	2,20
TOTALE FINLANDIA			4.453.200,00	2,20
FRANCIA				
EUROFINS SCIENTIFICS SA	EUR	140.000	5.346.600,00	2,65
SAFT GROUPE	EUR	129.592	4.375.025,92	2,16
TOTALE FRANCIA			9.721.625,92	4,81
REGNO UNITO				
AMEC PLC	GBP	270.000	2.406.888,40	1,19
BALFOUR BEATTY	GBP	741.390	2.157.119,87	1,07
ASSOCIATE BRITISH FOOD	GBP	440.000	4.070.910,01	2,01
ENTERTAINMENT RIGHTS PLC	GBP	7.384.829	6.649,63	
PETROPAVLOVSK SHS	GBP	200.000	2.309.640,38	1,14
WILLIAM HILL PLC	GBP	2.800.000	5.852.439,64	2,89
PREMIER OIL	GBP	169.000	2.101.919,07	1,04
RANDGOLD RESOURCES	GBP	53.000	2.982.722,72	1,47
AFREN	GBP	1.813.479	1.734.995,95	0,86
CARETECH HOLDINGS PLC	GBP	1.224.069	6.027.690,79	2,99
EROS INTERNATIONAL PLC	GBP	3.272.500	5.819.742,25	2,88
NIGHTHAWK ENERGY PLC	GBP	2.194.617	858.381,91	0,42

Denominazione dei titoli	Valuta	Qtà o nominale	Valore di borsa	% patrimonio netto
TOTALE REGNO UNITO			36.329.100,62	17,96
GRECIA				
ILEKTRONIKI ATHINON SA	EUR	662.399	1.655.997,50	0,82
IASO S.A.	EUR	803.969	3.014.883,75	1,49
TOTALE GRECIA			4.670.881,25	2,31
ISOLA DI MAN				
DQ ENTERTAINMENT PLC	GBP	1.465.000	1.665.428,56	0,82
TOTALE ISOLA DI MAN			1.665.428,56	0,82
IRLANDA				
DRAGON OIL PROV.REGROUPEMENT	GBP	600.000	2.623.670,44	1,30
TOTALE IRLANDA			2.623.670,44	1,30
ITALIA				
ANSALDO STS SPA	EUR	300.000	3.993.000,00	1,97
TOTALE ITALIA			3.993.000,00	1,97
LUSSEMBURGO				
ORIFLAME COSMETICS	SEK	125.400	5.245.274,18	2,59
TOTALE LUSSEMBURGO			5.245.274,18	2,59
PAESI BASSI				
TNT	EUR	180.000	3.870.000,00	1,91
QIAGEN NV ORD	EUR	270.000	4.217.400,00	2,09
KONINKLIJKE BAM GROEP NV	EUR	300.000	2.175.000,00	1,08
USG PEOPLE NV	EUR	180.000	2.285.100,00	1,13
CRUCCELL N.V.	EUR	150.000	2.085.000,00	1,03
NUTRECO HLD NV	EUR	138.551	5.442.976,04	2,69
SLIGRO FOOD GROUP	EUR	200.858	4.824.609,16	2,39
KONINKLIJKE AHOLD	EUR	470.000	4.352.200,00	2,15
IMTECH	EUR	280.000	5.273.800,00	2,61
REED ELSEVIER	EUR	450.029	3.870.699,43	1,91
TOTALE PAESI BASSI			38.396.784,63	18,99
NORVEGIA				
BLOM ASA	NOK	461.600	737.936,24	0,36
TANDBERG ASA	NOK	220.000	4.512.412,15	2,23
YARA INTERNATIONAL	NOK	210.000	6.681.386,30	3,31
TOTALE NORVEGIA			11.931.734,69	5,90
PAPUA NUOVA GUINEA				
NEW BRITAIN PALM OIL LTD	GBP	899.273	4.094.275,75	2,02
TOTALE PAPUA NUOVA GUINEA			4.094.275,75	2,02
RUSSIA				
SILVINIT	RUB	1.400	760.962,29	0,38
ACRON JSC	RUB	180.000	3.559.250,72	1,76
TOTALE RUSSIA			4.320.213,01	2,14
SVEZIA				
GETINGE INDUSTRIER AB -B-	SEK	311.972	4.150.795,19	2,06
TELE2 -B	SEK	290.000	3.119.603,68	1,54
TRADEDOUBLER AB	SEK	275.344	1.257.886,05	0,62
TOTALE SVEZIA			8.528.284,92	4,22
TOTALE Azioni e titoli assimilati negoz. su un mercato regolamentato			204.931.951,84	101,33
Azioni e titoli assimilati non negoziati su un mercato regolamentato				
AUSTRIA				
MCB AGRICOLE HOLDING AG GDR	EUR	197.000	512.200,00	0,25
TOTALE AUSTRIA			512.200,00	0,25
STATI UNITI D'AMERICA				
MARULA MINES LIMITED	USD	196.000	136.609,17	0,07
CELADON MINING LTD	GBP	4.475.000	1.699.940,91	0,84
AUSTRALIAN CHINA CLAYS LTD	GBP	2.222.230	337.667,90	0,17
TOTALE STATI UNITI D'AMERICA			2.174.217,98	1,08
TOTALE Azioni e titoli assimilati non negoziati su un mercato regolamentato			2.686.417,98	1,33
TOTALE 0 - Azioni e titoli assimilati			207.618.369,8	102,66

Denominazione dei titoli	Valuta	Qtà o nominale	Valore di borsa	% patrimonio netto
				2
III – Quote di OICVM				
OICVM francesi a vocazione generale				
FRANCIA				
LYXOR GPS FUND 3DEC	EUR	23.000	3.624.110,00	1,79
TOTALE FRANCIA			3.624.110,00	1,79
TOTALE OICVM francesi a vocazione generale			3.624.110,00	1,79
TOTALE III – Quote di OICVM			3.624.110,00	1,79
VI – IMPEGNI SUI MERCATI A TERMINE				
Impegni a termine fisso				
Impegni a termine fisso su un mercato regolamentato				
Altri paesi				
DIV RDX-1 1209	USD	5.958		
ISE 30 FUT 0210	TRY	-6.900	-630.558,58	-0,31
SOF SOFFEX SMI 0310	CHF	-160	-137.005,70	-0,07
EUREX EUROSTX 0310	EUR	625	342.890,00	0,17
TOTALE Altri paesi			-424.674,28	-0,21
TOTALE Impegni a termine fisso su un mercato regolamentato			-424.674,28	-0,21
TOTALE Impegni a termine fisso			-424.674,28	-0,21
TOTALE VI – IMPEGNI SUI MERCATI A TERMINE			-424.674,28	-0,21
VIII - LIQUIDITÀ				
Debiti e crediti				
Richieste di margine				
FRANCIA				
Richieste di margine C.A.I.	CHF	203.200	137.005,69	0,07
Richieste di margine C.A.I.	EUR	-342.890	-342.890,00	-0,17
TOTALE FRANCIA			-205.884,31	-0,10
TOTALE Richieste di margine			-205.884,31	-0,10
TOTALE Debiti e crediti			-205.884,31	-0,10
TOTALE VIII - LIQUIDITÀ			-205.884,31	-0,10
CREDITI VERSO OPERATORI E ALTRI CREDITI			46.737.288,29	23,11
DEBITI VERSO OPERATORI E ALTRI DEBITI			-46.935.707,35	-23,21
BANCHE, ORGANISMI E ISTITUTI FINANZIARI			-8.169.769,00	-4,04
PATRIMONIO NETTO			202.243.733,17	100,00
Quote C:			1.284.585,818	157,43