

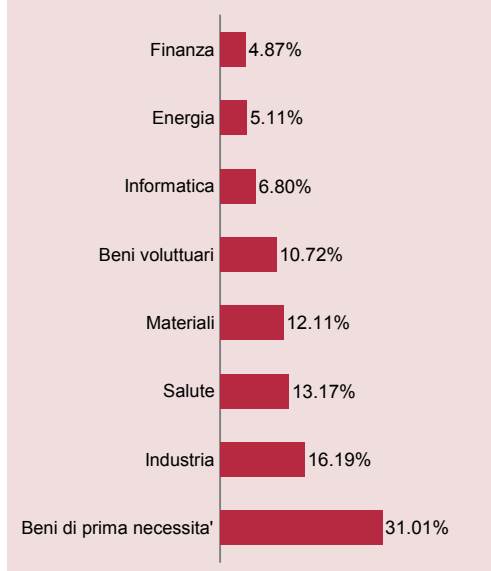
**Profilo dei fondi**

|                                  |  |
|----------------------------------|--|
| <b>Data di costituzione</b>      | 01/01/2003                                       |
| <b>Forma giuridica</b>           | Fondo Comune di Investimento di diritto francese |
| <b>Indicatore di performance</b> | DJ Stoxx 200 Small                               |
| <b>Patrimonio (30/06/2010)</b>   | 279 Milioni di euro                              |
| <b>Valuta di quotazione</b>      | EURO   |
| <b>Destinazione dei proventi</b> | Capitalizzazione                                 |
| <b>ISIN Code</b>                 | FR0010149112                                     |
| <b>Bloomberg Code</b>            | CARFNOM FP                                       |

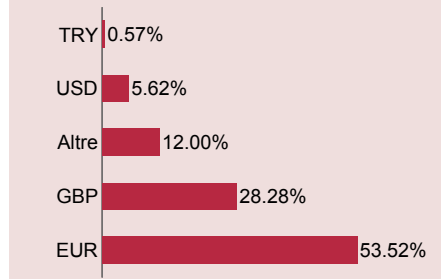


*J. Cvetanovski*  
*Gestore delle coperture : F. Leroux*

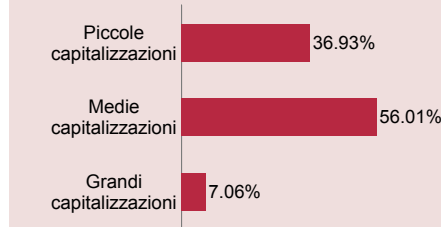
**Ripartizione per settore**



**Ripartizione per valuta**



**Ripartizione per capitalizzazione**



**Titoli preferiti**

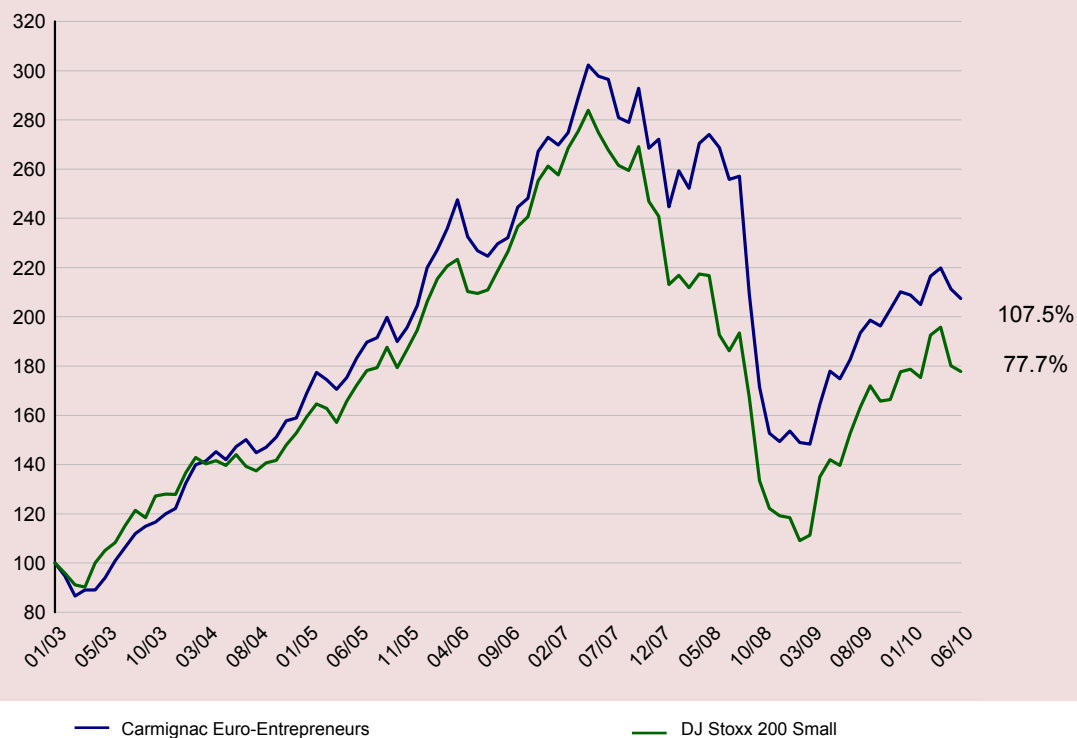
| Nome                         | Settore                  | Paese       | % Attivi |
|------------------------------|--------------------------|-------------|----------|
| SPDR GOLD TRUST              | Materiali                | Stati Uniti | 4.21%    |
| SWEDISH MATCH                | Beni di prima necessita' | Svezia      | 3.58%    |
| IMTECH NV                    | Industria                | Paesi Bassi | 3.56%    |
| CARETECH HOLDINGS            | Salute                   | Regno Unito | 3.35%    |
| ASIAN BAMBOO                 | Beni di prima necessita' | Germania    | 3.31%    |
| EROS INTL                    | Beni voluttuari          | Regno Unito | 3.26%    |
| SLIGRO FOOD GROUP            | Beni di prima necessita' | Paesi Bassi | 2.98%    |
| NEW BRITAIN PALM OIL LIMITED | Beni di prima necessita' | Regno Unito | 2.86%    |
| PURECIRCLE LIMITED           | Beni di prima necessita' | Regno Unito | 2.72%    |
| CHRISTIAN HANSEN             | Materiali                | Danimarca   | 2.57%    |

**Osservazioni**

Il Fondo ha perso l'1,8% a fronte del -1,4% dell'indice. In un contesto di forte volatilità sui mercati, il profilo più difensivo del Fondo non gli ha permesso di beneficiare pienamente delle fasi di rimbalzo mentre, contrariamente alla tendenza storica, i titoli ad alto beta, a nostro avviso sopravvalutati, hanno continuato ad apprezzarsi anche nelle fasi di ribasso. Così, tra le società di crescita non cicliche, soltanto la società di distribuzione olandese Ahold figura tra i titoli che hanno apportato i maggiori contributi alla performance. Nel segmento più ciclico del Portafoglio, possiamo evidenziare le performance di Weir Group (Regno Unito), Asian Bamboo (Germania) e Christian Hansen (Danimarca). Ottima performance per Eros International, sostenuto ancora da un momentum favorevole in previsione della prossima quotazione in borsa sul mercato indiano e da una valutazione interessante relativamente al suo potenziale di crescita. Menzioniamo, tra i titoli che hanno apportato i peggiori contributi, la società olandese Imtech, recentemente penalizzata dal mercato dopo un aumento di capitale destinato a finanziare l'acquisto, secondo noi sensato, di un'azienda svedese di servizi di ingegneria meccanica.

| Ripartizione dell'attivo    | Giugno         | Maggio         | Inizio d'anno  |
|-----------------------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>Azioni</b>               | <b>90.45%</b>  | <b>99.53%</b>  | <b>104.45%</b> |
| <b>Unione Europea</b>       | <b>83.34%</b>  | <b>89.07%</b>  | <b>92.09%</b>  |
| Germania                    | 9.48%          | 9.26%          | 12.92%         |
| Austria                     | 0.09%          | 0.16%          | 0.25%          |
| Belgio                      | 4.57%          | 4.63%          | 6.56%          |
| Danimarca                   | 2.68%          | 1.40%          | 2.29%          |
| Spagna                      | 2.95%          | 1.13%          | 5.59%          |
| Finlandia                   | 2.15%          | 1.49%          | 2.20%          |
| Francia                     | 2.33%          | 4.28%          | 6.60%          |
| Grecia                      | 0.97%          | 1.86%          | 2.31%          |
| Italia                      | 1.15%          | 0.00%          | 1.97%          |
| Paesi Bassi                 | 16.90%         | 25.28%         | 20.05%         |
| Polonia                     | 6.09%          | 5.71%          | 0.00%          |
| Regno Unito                 | 27.60%         | 30.17%         | 24.53%         |
| Portogallo                  | 2.43%          | 0.00%          | 0.00%          |
| Svezia                      | 3.95%          | 3.69%          | 6.81%          |
| <b>Fuori Unione Europea</b> | <b>7.10%</b>   | <b>10.46%</b>  | <b>12.36%</b>  |
| Sudafrica                   | 0.13%          | 0.40%          | 0.00%          |
| Stati Uniti                 | 4.21%          | 4.57%          | 0.00%          |
| India                       | 0.71%          | 1.11%          | 0.82%          |
| Norvegia                    | 0.00%          | 0.00%          | 7.49%          |
| Russia                      | 1.48%          | 4.38%          | 2.14%          |
| Svizzera                    | 0.00%          | 0.00%          | 1.91%          |
| Turchia                     | 0.57%          | 0.00%          | 0.00%          |
| <b>Tesoreria &amp; Vari</b> | <b>9.55%</b>   | <b>0.47%</b>   | <b>-4.45%</b>  |
|                             | <b>100.00%</b> | <b>100.00%</b> | <b>100.00%</b> |

**Evoluzione del fondo dal lancio**



**Rendimenti annuali (%)**

| Anno  | Carmignac Euro-Entrepreneurs | DJ Stoxx 200 Small |
|-------|------------------------------|--------------------|
| 2009  | 40.75                        | 49.13              |
| 2008  | -45.14                       | -50.53             |
| 2007  | 1.86                         | -5.68              |
| 2006  | 30.63                        | 31.23              |
| 2005  | 28.66                        | 27.30              |
| 2004  | 30.09                        | 19.55              |
| 2003* | 22.20                        | 27.85              |

\* Dalla costituzione

**Statistiche (%)**

|                            | 1 anno | 3 anni |
|----------------------------|--------|--------|
| Volatilità del fondo       | 11.33  | 22.51  |
| Volatilità dell'indicatore | 19.15  | 26.04  |
| Ratio di Sharpe            | 1.62   | -0.61  |
| Beta                       | 0.54   | 0.76   |
| Alfa                       | 0.31   | -0.08  |

**Rendimenti cumulati (%)**

|                                     | Da inizio anno | 1 mese       | 3 mesi       | 6 mesi       | 1 anno       | 3 anni        | 5 anni       | Dalla costituzione |
|-------------------------------------|----------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|--------------|--------------------|
| <b>CARMIGNAC Euro-Entrepreneurs</b> | <b>-1.26</b>   | <b>-1.83</b> | <b>-4.16</b> | <b>-1.26</b> | <b>18.71</b> | <b>-30.32</b> | <b>13.20</b> | <b>107.49</b>      |
| <b>DJ Stoxx 200 Small</b>           | <b>0.04</b>    | <b>-1.35</b> | <b>-7.72</b> | <b>0.04</b>  | <b>27.33</b> | <b>-35.32</b> | <b>3.22</b>  | <b>77.73</b>       |
| Media della categoria **            | 3.37           | -0.42        | -4.01        | 3.37         | 27.57        | -37.53        | 6.65         | 87.77              |
| Classificazione (quartile)          | 4              | 4            | 2            | 4            | 4            | 1             | 2            | 2                  |

\*\* Azionari Europa Small Cap, Fonte Morningstar

I dati si riferiscono al passato; i risultati passati non sono indicativi di quelli futuri. Questo documento è stato redatto a puro scopo informativo. Gli investitori devono consultare il prospetto completo prima di effettuare qualsiasi investimento.