

**RELAZIONE SEMESTRALE 2011
DEL FONDO COMUNE DI INVESTIMENTO DI
DIRITTO FRANCESE
CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS**

(Periodo contabile chiuso al 30 giugno 2011)



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.com

■ **Caratteristiche dell'OICVM**

Destinazione dei proventi

Fondo ad accumulazione di 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.

STATO PATRIMONIALE DI CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS

Elementi dello stato patrimoniale	Importo alla data di chiusura periodica*
a) Strumenti finanziari di cui ai punti a) e b) del 2° comma dell'articolo R. 214-1-1	219.359.974,05
b) Depositi bancari	21.924.733,64
c) Altre attività detenute dall'OICVM	18.881.752,90
d) Totale delle attività detenute dall'OICVM	260.166.460,59
e) Passivo	-21.697.216,74
f) Valore patrimoniale netto	238.469.243,85

* Gli importi hanno segno positivo o negativo

NUMERO DI QUOTE IN CIRCOLAZIONE E VALORE PATRIMONIALE NETTO PER QUOTA DI CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS

Quota	Tipologia di quota	Patrimonio netto per quota	Numero di quote in circolazione	Valore patrimoniale netto
CARMIGNAC EURO- ENTREPRENEURS	C	238.469.243,85	1.384.712,191	172,21

PROSPETTO DI COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI DI CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS

Elementi del portafoglio titoli	Percentuale	
	Patrimonio netto	Patrimonio complessivo
a) Strumenti finanziari di cui ai punti a), b) ed f) del 2° comma dell'articolo R. 214-1-1 ammessi alla negoziazione in un mercato regolamentato francese o di uno Stato membro della Comunità europea o dello Spazio economico europeo	81,82	75,00
b) Gli strumenti finanziari di cui ai punti a), b) ed f) del 2° comma dell'articolo R. 214-1-1 ammessi alla negoziazione in un altro mercato regolamentato, ossia un mercato regolamentato regolarmente funzionante di uno Stato che non sia membro della Comunità europea o dello Spazio economico europeo, a condizione che tale mercato non figuri nell'elenco dei mercati esclusi redatto dall' <i>Autorité des marchés financiers</i>	8,66	7,94
c) Gli strumenti finanziari di nuova emissione di cui ai punti a) e b) del 2° comma dell'articolo R. 214-1-1, ai sensi dell'ultimo capoverso del 1° comma dell'articolo R. 214-2 del <i>Code monétaire et financier</i>		
d) Altre attività di cui agli articoli R. 214-5, R. 214-29 e R. 214-32 del <i>Code monétaire et financier</i>		

MOVIMENTI DEL PORTAFOGLIO TITOLI NEL CORSO DEL PERIODO DI CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS

Elementi del portafoglio titoli	Movimenti (importo)	
	Acquisizioni	Cessioni
a) Strumenti finanziari di cui ai punti a), b) ed f) del 2° comma dell'articolo R. 214-1-1 ammessi alla negoziazione in un mercato regolamentato francese o di uno Stato membro della Comunità europea o dello Spazio economico europeo	139.703.975,04	194.571.110,26
b) Gli strumenti finanziari di cui ai punti a), b) ed f) del 2° comma dell'articolo R. 214-1-1 ammessi alla negoziazione in un altro mercato regolamentato, ossia un mercato regolamentato regolarmente funzionante di uno Stato che non sia membro della Comunità europea o dello Spazio economico europeo, a condizione che tale mercato non figuri nell'elenco dei mercati esclusi redatto dall' <i>Autorité des marchés financiers</i>	8.435.852,97	9.484.774,52
c) Gli strumenti finanziari di nuova emissione di cui ai punti a) e b) del 2° comma dell'articolo R. 214-1-1, ai sensi dell'ultimo capoverso del 1° comma dell'articolo R. 214-2 del <i>Code monétaire et financier</i>		
d) Altre attività di cui agli articoli R. 214-5, R. 214-29 e R. 214-32 del <i>Code monétaire et financier</i>		

Il portafoglio dell'OICVM può essere richiesto presso:

CARMIGNAC GESTION, 24, place Vendôme, 75001 Parigi

**PORTAFOGLIO TITOLI DETTAGLIATO DI CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS
AL 30 GIUGNO 2011**

Denominazione dei titoli	Valuta	Qtà o nominale	Valore attuale	% patrimonio netto
Azioni e titoli assimilati				
Azioni e titoli assimilati negoziati su un mercato regolamentato o assimilato				
GERMANIA				
ASIAN BAMBOO AG	EUR	85.744.	2.229.344,00	0,93
FREENET NOM.	EUR	962.000	9.190.948,00	3,85
FUCHS PETROLUB PREF.	EUR	108.000	4.146.120,00	1,74
LANXESS AG	EUR	39.880	2.257.208,00	0,95
RHOEN KLINIKUM AG	EUR	442.500	7.363.200,00	3,09
SYMRISE AG	EUR	330.000	7.253.400,00	3,04
TOTALE GERMANIA			32.440.220,00	13,60
AUSTRIA				
ANDRITZ AG	EUR	54.637	3.879.227,00	1,63
SCHOELLER-BLECKMANN	EUR	50.000	2.986.500,00	1,25
TOTALE AUSTRIA			6.865.727,00	2,88
BELGIO				
BEKAERT DIVISION	EUR	100.835	5.293.837,50	2,22
GALAPAGOS GENOMICS	EUR	25.000	210.750,00	0,09
GIMV NV	EUR	64.000	2.810.880,00	1,18
TOTALE BELGIO			8.315.467,50	3,49
SPAGNA				
TECNICAS REUNIDAS	EUR	88.000	3.113.440,00	1,31
TOTALE SPAGNA			3.113.440,00	1,31
GRECIA				
IASO S.A.	EUR	822.079	1.27.598,75	0,43
ILEKTRONIKI ATHINON SA	EUR	632.399	139.127,78	0,06
TOTALE GRECIA			1.166.726,53	0,49
ISOLA DI MAN				
DQ ENTERTAINMENT PLC	GBP	1.465.000	1.338.381,04	0,56
TOTALE ISOLA DI MAN			1.338.381,04	0,56
ITALIA				
DAVIDE CAMPARI	EUR	1.200.000	6.804.000,00	2,85
PARMALAT SPA	EUR	2.000.000	5.188.000,00	2,18
TOTALE ITALIA			11.992.000,00	5,03

Denominazione dei titoli	Valuta	Qtà o nominale	Valore attuale	% patrimonio netto
LUSSEMBURGO				
MILLICOM INTL CELLULAR SDR	SEK	100.000	7.214.179,14	3,03
TOTALE LUSSEMBURGO			7.214.179,14	3,03
NO RVEG E				
MORPOL ASA	NOK	2.720.000	7.342.751,73	3,08
OCEAN RIG UDW	NOK	250.000	3.181.601,98	1,33
TOTALE NORVEGIA			10.524.353,71	4,41
PAPUA NUOVA GUINEA				
NEW BRITAIN PALM OIL LTD	GBP	643.691	6.447.245,56	2,70
TOTALE PAPUA NUOVA GUINEA			6.447.245,56	2,70
PAESI BASSI				
FUGRO	EUR	57.000	2.834.040,00	1,19
IMTECH	EUR	461.961	11.267.228,79	4,73
KONINKLIJKE VOPAK	EUR	260.500	8.802.295,00	3,70
MEDIQ	EUR	190.000	2.525.100,00	1,06
NUTRECO NV	EUR	130.000	6.592.300,00	2,76
POSTNL	EUR	200.000	1.170.400,00	0,49
QIAGEN NV ORD	EUR	630.000	8.328.600,00	3,49
SLIGRO FOOD GROUP	EUR	203.414	5.000.933,19	2,10
UNIT4	EUR	291.955	7.278.438,15	3,05
WOLTERS KLUWER	EUR	200.000	3.056.000,00	1,28
TOTALE PAESI BASSI			56.855.335,13	23,85
POLONIA				
CYFROWY POLSAT SA	PLN	1.580.000	6.549.757,56	2,74
EUROCASH	PLN	710.000	5.262.166,17	2,21
TOTALE POLONIA			11.811.923,73	4,95
PORTOGALLO				
JERONIMO MARTINS	EUR	710.000	9.400.400,00	3,94
TOTALE PORTOGALLO			9.400.400,00	3,94
REGNO UNITO				
AMLIN PLC	GBP	1.000.000	4.496.982,45	1,89
ASSOCIATE BRITISH FOOD	GBP	460.000	5.516.638,06	2,31
AUTONOMY CORPORATION PLC	GBP	136.500	2.580.205,97	1,08
CARETECH HOLDINGS PLC	GBP	2.511.112	3.726.139,28	1,56
DIALOG SEMICONDUCTOR	EUR	270.000	3.391.200,00	1,42
EROS INTERNATIONAL PLC	GBP	3.882.870	9.115.424,84	3,83
WEIR GROUP (THE)	GBP	160.000	3.768.562,10	1,58
TOTALE REGNO UNITO			32.595.152,70	13,67

Denominazione dei titoli	Valuta	Qtà o nominale	Valore attuale	% patrimonio netto
RUSSIA				
ACRON JSC	RUB	157.338	5.187.804,33	2,17
URALKALIY NV1 1 S.4	USD	186.792	998.474,32	0,42
TOTALE RUSSIA			6.186.278,65	2,59
SVEZIA				
AUTOLIV SWED.DEPOSIT.RECEIPTS	SEK	140.000	7.649.871,84	3,21
LUNDIN PETROLEUM	SEK	300.000	2.820.088,21	1,18
TOTALE SVEZIA			10.469.960,05	4,39
TOTALE Azioni e titoli assim. negoz. su mercati regol. o assim.			216.736.790,74	90,89
Azioni e titoli assimilati non negoziati su un mercato regolamentato o assimilato				
AUSTRALIA				
AUSTRALIAN CHINA CLAYS LTD	GBP	2.222.230	332.208,68	0,14
TOTALE AUSTRALIA			332.208,68	0,14
STATI UNITI D'AMERICA				
CELADON MINING LTD	GBP	5.475.000	2.046.190,69	0,86
MARULA MINES LTD	USD	546.000	244.783,94	0,10
TOTALE STATI UNITI D'AMERICA			2.290.974,63	0,96
TOTALE Azioni e titoli assim. non negoz. su mercati regol. o assim.			2.623.183,31	1,10
TOTALE Azioni e titoli assimilati			219.359.974,05	91,99
Operazioni di cessione su strumenti finanziari				
Azioni e titoli assimilati negoziati su un mercato regolamentato o assimilato				
TOTALE Azioni e titoli assim. negoz. su mercati regol. o assim.			-971.143,14	-0,41
TOTALE operazioni di cessione su strumenti finanziari			-971.143,14	-0,41
Titoli presi in prestito				
RUSSIA				
URALKALIY	USD	187.000	1.049.754,52	0,44
TOTALE RUSSIA			1.049.754,52	0,44
TOTALE Titoli presi in prestito			1.049.754,52	0,44
Debiti rappresentativi dei titoli presi in prestito				
Garanzie sui titoli presi in prestito				
Strumenti finanziari a termine				
Impegni a termine fisso				
Impegni a termine fisso su un mercato regolamentato o assimilato				
EUR DJE SML200 0911	EUR	-1.850	-139.065,00	-0,06
EUR EUX ST.E.M2 0911	EUR	-500	-16.250,00	-0,01
EUREX EUROSTX 0911	EUR	1.000	504.200,00	0,21

Denominazione dei titoli	Valuta	Qtà o nominale	Valore attuale	% patrimonio netto
SOF SOFFEX SMI 0911	CHF	-120	-34.076,02	-0,01
TOTALE Impegni a termine fisso su un mercato regolamentato			314.808,98	0,13
TOTALE Impegni a termine fisso			314.808,98	0,13
TOTALE Strumenti finanziari a termine			314.808,98	0,13
Richieste di margine				
Richieste di margine C.A. Indo in CHF	CHF	41.600	34.076,01	0,01
Richieste di margine C.A. Indo in euro	EUR	-348.885	-348.885,00	-0,14
TOTALE Richieste di margine			-314.808,99	-0,13
Crediti			17.293.722,37	7,25
Debiti			-19.103.852,30	-8,01
Conti finanziari			21.893.301,00	9,18
Patrimonio netto			238.469.243,85	100,00
<hr/>				
CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS	EUR	1.384.712,191	172,21	