

**JAARVERSLAG 2010
VAN HET GEMEENSCHAPPELIJK
BELEGGINGSFONDS
NAAR FRANS RECHT
CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS**

(Verrichtingen van het boekjaar afgesloten op 31 december 2010)



24, place Vendôme 75001 Paris – Tel.: 01 42 86 53 35 – Fax: 01 42 86 52 10
Société anonyme. Onderneming voor portefeuillebeheer (erkenning n° GP 9708 du
13/03/97), met een kapitaal van 15 000 000 euro, H.R. Parijs 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

**GEMEENSCHAPPELIJK BELEGGINGSFONDS
NAAR FRANS RECHT
CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS**

**Verslag van de bedrijfsrevisoren
betreffende het boekjaar dat werd afgesloten op 31 december 2010**

Vrije vertaling van de originele Franse versie

Dit is een vrije vertaling in XXX Nederlands van het in het Frans opgestelde verslag van de externe erkende bedrijfsrevisoren over de jaarrekening. Deze vertaling wordt enkel ten gerieve van XXX-Nederlandstalige gebruikers verstrekt. Het verslag van de bedrijfsrevisoren bevat informatie die specifiek onder de Franse wetgeving vereist wordt in dergelijke verslagen. Die informatie wordt gepresenteerd onder het oordeel over de jaarrekening en omvat een verklarende paragraaf waarin de bedrijfsrevisor zijn beoordelingen van bepaalde boekhoudings- en auditaspecten verklaart. Deze beoordelingen werden in aanmerking genomen met het oog op het opstellen van een oordeel door de bedrijfsrevisoren over de jaarrekening als geheel en verstrekken geen afzonderlijke uitspraken over individuele rekeningsaldo's, transacties of verstrekte gegevens. Dit verslag bevat ook informatie betreffende de specifieke controle van informatie die wordt verstrekt in het verslag van het beheer en in de aan de aandeelhouders gerichte documenten. Dit verslag moet worden gelezen in combinatie en geïnterpreteerd in overeenstemming met de Franse wetgeving en de professionele controlenormen die in Frankrijk van toepassing zijn.

Dames en heren,

Ingevolge de opdracht die ons werd toevertrouwd door het bestuursorgaan van de beheermaatschappij van het fonds, vindt u hierbij het verslag voor het boekjaar dat eindigde op 31 december 2010, met betrekking tot:

- de controle van de jaarrekeningen van het gemeenschappelijke beleggingsfonds **CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS**, zoals ze bij dit verslag zijn gevoegd,
- de verantwoording van onze bevindingen,
- de specifieke controles en informatie die zijn voorzien door de wet.

De jaarrekeningen werden opgesteld door de beheermaatschappij. Het is onze taak op basis van onze audit een oordeel te geven over deze rekeningen.

I - OORDEEL OVER DE JAARREKENINGEN

Wij hebben onze audit uitgevoerd conform de in Frankrijk toepasselijke professionele normen. Die normen vereisen dat onze controles zorgvuldig worden uitgevoerd zodat er met redelijke zekerheid kan worden gesteld dat de jaarrekeningen geen wezenlijke onregelmatigheden bevatten. Een audit controleert, op basis van steekproeven of door middel van andere selectiemethoden, de bewijsstukken voor de cijfers en de gegevens die in de jaarrekeningen voorkomen. De audit omvat eveneens een beoordeling van de toegepaste principes voor financiële verslaggeving, de vermelde relevante ramingen en de algemene presentatie van de rekeningen. We zijn van oordeel dat de gegevens die wij hebben verzameld een redelijke en geschikte basis vormen voor onze beoordeling.

Naar onze mening zijn de jaarrekeningen regelmatig en waarheidsgetrouw opgesteld in overeenstemming met de Franse regels en grondslagen voor financiële verslaggeving, en geven zij een getrouw beeld van het resultaat van de verrichtingen van het afgelopen boekjaar en van de financiële situatie en het vermogen van de ICBE aan het einde van dit boekjaar.

II – VERANTWOORDING VAN DE BEVINDINGEN

In toepassing van de bepalingen van artikel L.823-9 van de Handelswet betreffende de verantwoording van onze bevindingen, brengen we u de volgende elementen ter kennis:

In het kader van onze beoordeling van de boekhoudkundige principes die door de ICBE worden gehanteerd en die zijn beschreven in de toelichting “Boekhoudkundige regels en methoden” in de bijlage, hebben wij meer bepaald de correcte toepassing gecontroleerd van de waarderingsmethoden die zijn gebruikt voor de financiële instrumenten in de portefeuille.

Die evaluaties kaderen in onze controle van de jaarrekeningen in hun geheel, en hebben dus bijgedragen tot onze beoordeling, die in het eerste deel van dit verslag is geformuleerd.

III - SPECIFIEKE CONTROLES EN INLICHTINGEN

In overeenstemming met de in Frankrijk toepasselijke beroepsnormen hebben wij eveneens de specifieke controles uitgevoerd die de wetgever voorschrijft.

Wij hebben geen opmerkingen met betrekking tot de oprechtheid en de overeenstemming met de jaarrekeningen van de informatie in het jaarverslag en in de documenten bestemd voor de houders van deelnemingsrechten over de financiële toestand en de jaarrekeningen.

Paris La Défense, le 7 mars 2011

KPMG Audit
Département de KPMG S.A.

Cabinet Vizzavona

Isabelle Bousquié
Associé

Robert Mirri
Associé

JAARVERSLAG 2010 VAN CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS

■ Kenmerken van de ICBE

Classificatie

Aandelen van de landen van de Europese Gemeenschap

Bestemming van de resultaten

Kapitalisatie-GBF. Boekingsmethode met opgelopen rente.

Landen waar het fonds voor verkoop is toegelaten

Nederland, Italië, Duitsland, België, Spanje, Frankrijk, Luxemburg en Zwitserland.

Beheerdoelstelling

Het fonds wordt discretionair beheerd met een actief beheer van de assetallocatie en streeft naar een beter rendement dan dat van zijn referentie-indicator, de DJ Stoxx 200 Small-index.

Referentie-indicator

De referentie-indicator is de indicator DJ Stoxx 200 Small.

De Dow Jones 200 Small Price-index wordt berekend in euro, met niet-herbelegde coupons, door Dow Jones en Stoxx (Bloomberg-code SCXP). Deze index omvat ongeveer 200 effecten van ondernemingen met kleine kapitalisatie in de landen van de Europese Gemeenschap (gegevens op 30/06/2005).

Deze index vormt geen restrictieve afbakening van het beleggingsuniversum, maar geeft de belegger een idee van het risicoprofiel dat hij kan verwachten als hij in het fonds belegt. Het marktrisico van het fonds is vergelijkbaar met dat van zijn referentie-indicator.

Beleggingsstrategie

Het fonds wordt discretionair beheerd met een actief activaspreidingsbeleid en is permanent minstens 60% blootgesteld aan aandelen uit de landen van de Europese Gemeenschap.

De portefeuille is voor minstens 75% belegd in effecten die voor het Franse PEA (aandelenspaarplan) in aanmerking komen.

De beheerstrategie steunt in hoofdzaak op de selectie van waarden van kleine en middelgrote kapitalisaties uit de landen van de Europese Gemeenschap die het beste stijgingspotentieel bieden, zonder vaste beperkingen inzake spreiding volgens geografische regio, activiteitssector of type waarden.

Er kan ook worden belegd op de markten buiten de Europese Gemeenschap tot maximaal 25% van de nettoactiva.

Aangezien het fonds actief en discretionair wordt beheerd, zal de assetallocatie afhankelijk van de verwachtingen van de beheerder gevoelig kunnen verschillen van zijn referentie-indicator, de DJ Stoxx 200 Small-indicator.

De activa kunnen ook obligatieactiva, schuldvorderingen of geldmarktinstrumenten bevatten, evenals obligaties met variabele rentevoet. Renteproducten worden gebruikt binnen een limiet van 25% van de activa, met het oog op diversificatie bij negatieve verwachtingen met betrekking tot de ontwikkeling van de aandelen.

In dat geval mag het deel dat is belegd in aandelen uit groei landen niet meer bedragen dan 10% van de activa van het fonds; deze beleggingen hebben als doel mogelijkheden op te sporen in regio's waar de economische groei sterk is.

De beheerder behoudt zich de mogelijkheid voor om bijkomend te beleggen in als "speculatief" geklasseerde obligaties, tot maximaal 10% van de nettoactiva.

Met het oog op het liquiditeitenbeheer, kunnen de activa ook zijn samengesteld uit deelnemingsrechten of aandelen van ICBE's, tot maximaal 10% van de activa.

Carmignac Euro-Entrepreneurs kan gebruik maken van deposito's en leningen in contanten om het liquiditeitenbeheer van het fonds te optimaliseren.

Het fonds kan nu en dan repottransacties uitvoeren om de inkomsten van de ICBE te optimaliseren.

De beheerder heeft de mogelijkheid om voor indekkingsdoeleinden gebruik te maken van derivaten en soms ook effecten met geïntegreerde derivaten door middel van termijnverrichtingen op de gereguleerde of onderhandse markten in Frankrijk en/of in het buitenland. Het gebruik van financiële termijninstrumenten biedt de beheerder met name de mogelijkheid de portefeuille in te dekken tegen het aandelenrisico ten opzichte van bepaalde vooruitzichten voor de situatie op de financiële markten. Deze verrichtingen zullen worden uitgevoerd binnen de limiet van één maal het actief.

Risicoprofiel

Het fonds zal worden belegd in financiële instrumenten en in voorkomend geval in ICBE's die worden geselecteerd door de beheermaatschappij. Deze financiële instrumenten zullen de ontwikkelingen en wisselvalligheden van de markt ondergaan.

De hieronder beschreven risicofactoren zijn niet exhaustief. Elke belegger dient het risico dat aan deze belegging verbonden is, te analyseren en onafhankelijk van CARMIGNAC GESTION zijn eigen mening te vormen, indien nodig door advies in te winnen bij alle ter zake gespecialiseerde adviseurs, in het bijzonder om zich er van te vergewissen dat deze belegging op zijn financiële omstandigheden is afgestemd.

Risico verbonden aan het discretionair beheer: Discretionair beheer berust op het anticiperen op de ontwikkeling van de financiële markten. Het rendement van het fonds zal afhangen van de ondernemingen die de beheerder heeft geselecteerd. Het risico bestaat dat de beheermaatschappij niet de best presterende ondernemingen selecteert.

Risico van kapitaalverlies: de portefeuille wordt discretionair beheerd en geniet geen enkele garantie of bescherming van het belegde kapitaal. Het kapitaalverlies wordt geleden bij de verkoop van een participatie tegen een lagere prijs dan de prijs bij aankoop.

Risico gekoppeld aan kapitalisatie: het fonds is voornamelijk blootgesteld aan één of meer aandelenmarkten voor kleine en middelgrote kapitalisaties. Het volume van deze beursgenoteerde effecten is beperkt, de marktschommelingen zijn dus uitgesprokener en sneller dan bij grote kapitalisaties. De liquidatiewaarde van het fonds kan dus hetzelfde gedrag vertonen.

Aandelenrisico: doordat het fonds Carmignac Euro-Entrepreneurs blootgesteld is aan het risico van de aandelenmarkten, kan de netto-inventariswaarde van het fonds dalen als de aandelenmarkten dalen.

Renterisico: de portefeuille kan worden blootgesteld aan het renterisico via beleggingen in renteproducten. Het renterisico vertaalt zich in een daling van de netto-inventariswaarde als de rente stijgt.

Kredietrisico: het kredietrisico stemt overeen met het risico dat de emittent zijn verbintenissen niet zou kunnen nakomen. Indien de kwaliteit van de privé-emittenten verslechtert, bijvoorbeeld als de kredietbureaus hun rating verlagen, kan de waarde van de bedrijfsobligaties dalen. De netto-inventariswaarde van het fonds kan dalen.

Risico in opkomende landen: de werking en het toezicht in deze markten kunnen afwijken van de normen die gelden op de grote internationale beurzen. In elk geval zal het gedeelte dat belegd wordt in aandelen van opkomende landen, niet meer bedragen dan 10% van de activa van het GBF.

Wisselrisico: het GBF is, in mindere mate, blootgesteld aan wisselkoersrisico door de aankoop van effecten die uitgedrukt zijn in valuta van buiten de Europese Economische Ruimte. Fluctuaties van de vreemde valuta ten opzichte van de valuta's van de Europese Economische Ruimte kunnen een positieve of negatieve invloed hebben op de netto-inventariswaarde van het fonds.

Risico gekoppeld aan beleggingen in speculatieve effecten: een effect wordt als "speculatief" beschouwd als zijn rating lager is dan "investment grade".

De beheerder behoudt zich de mogelijkheid voor om bijkomend te beleggen in obligaties die als "speculatief" worden beschouwd, tot een limiet van 10% van de nettoactiva. De waarde van de als "speculatief" gerangschikte obligaties kan sterker en sneller dalen dan die van andere obligaties, en dat kan een negatieve impact hebben op de netto-inventariswaarde van het fonds, die kan dalen.

Potentiële beleggers en beleggersprofiel

Alle inschrijvers.

Het fonds is bestemd voor elke belegger, zowel natuurlijke personen als rechtspersonen, die zijn belegging in waarden van kleine en middelgrote kapitalisaties van de Europese Gemeenschap wil diversifiëren.

■ Beleggingsbeleid

Verslag van het beheer

Carmignac Euro-Entrepreneurs noteerde +18,99%, tegenover +21,98% voor zijn indicator. Hoewel het fonds in absolute termen een mooie vooruitgang boekte, heeft het een lichte achterstand tegenover zijn index als gevolg van de beleggingen in de gezondheidssector (14,61%*). Onze aandelen laso en Caretech Holdings hebben het fonds namelijk sterk benadeeld. Gegeven de grote onzekerheid op de markten bleek de kern van onze portefeuille, met een voorkeur voor defensieve waarden in de consumptiesector en groeiwaarden met een goede zichtbaarheid, een oordeelkundige keuze. Zo leverden onze aandelen in de sector basisconsumptie een bijdrage van 7,83%, onder meer dankzij onze selectie in de voedingsdistributie, met name Jeronimo Martins, en onze aandelen in de landbouwsector zoals New Britain Palm Oil en Asian Bamboo. Met onze assetallocatie bleven we profiteren van de groei in de opkomende markten door te beleggen in ondernemingen die een groot deel van hun omzet uit die nieuwe landen halen. Die blootstelling werd gedeeltelijk opgebouwd dankzij onze beleggingen in aandelen die verband houden met grondstoffen, zowel in het segment materialen (16,27%*) als in het segment energie (7,14%*), die binnen de portefeuille respectievelijk 6,85% en 3,17% winst boekten. De hervatting van de investeringen in de grote mijnmaatschappijen wekte opnieuw interesse in de markt voor ondernemingen die daarvan kunnen profiteren. Onze industrieaandelen (16,08%*) profiteerden van deze positieve trend, zoals het engineeringbedrijf Imtech, dat expertise heeft in diverse sectoren als energie, water, milieu en gezondheidszorg. In de loop van het jaar profiteerden we eveneens van onze beleggingen in de sector luxeconsumptie, bijvoorbeeld Eros International, producent van Bollywoodfilms. Ondanks onze zeer geringe blootstelling (3,91%*) aan de financiële sector leverde dit segment een bijdrage van 1,44% aan de prestaties van het fonds dankzij onze oordeelkundige aandelselectie (Eurocommercial Properties). In de loop van het jaar 2010 verloor Carmignac Euro-Entrepreneurs enkele punten op futures en wisselkoersen, die ons respectievelijk 2,75% en 1,38% rendement kostten. Op 31 december 2010 bedroeg de aandelenblootstelling van de portefeuille 98,49%.

**Gemiddeld percentage van de nettoactiva van het fonds over het jaar 2010.*

Resultaten uit het verleden zijn geen indicatie voor toekomstige resultaten.

■ Reglementaire informatie

Selectiebeleid voor tussenpersonen

'In haar hoedanigheid van beheermaatschappij selecteert Carmignac Gestion tussenpersonen wier uitvoeringsbeleid het best mogelijke resultaat kan opleveren bij het doorgeven van de orders voor rekening van de icbe's of de cliënten. Carmignac Gestion selecteert ook dienstverleners voor bijstand bij beleggingsbeslissingen en orderverwerking. Carmignac Gestion heeft een beleid gedefinieerd voor de selectie en evaluatie van de beide soorten tussenpersonen. Hierbij worden een aantal criteria gevolgd, waarvan u de bijgewerkte versie kunt terugvinden op de website www.carmignac.com.' Op diezelfde website treft u een beknopt verslag aan met betrekking tot de kosten van tussenpersonen.

Gebeurtenissen in de ICBE

Om het Europese segment van de fondsen van Carmignac Gestion te rationaliseren werd het fonds Carmignac Euro-Investissement op 30 juni 2010 gefusioneerd met het fonds Carmignac Euro-Entrepreneurs.

JAARREKENINGEN VAN CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS

Deze jaarrekeningen werden opgesteld volgens dezelfde vormen en dezelfde waarderingsmethodes als die van het vorige boekjaar.

BALANS VAN CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS

ACTIVA

	31/12/2010	31/12/2009
Vaste nettoactiva		
Deposito's		
Financiële instrumenten	299.894.915,72	211.722.375,51
Aandelen en gelijkgestelde waarden	292.685.545,70	207.618.369,82
Verhandeld op een gereguleerde of gelijkgestelde markt	289.633.867,75	204.931.951,84
Niet verhandeld op een gereguleerde of gelijkgestelde markt	3.051.677,95	2.686.417,98
Obligaties en gelijkgestelde waarden		
Verhandeld op een gereguleerde of gelijkgestelde markt		
Niet verhandeld op een gereguleerde of gelijkgestelde markt		
Schuldbewijzen		
Verhandeld op een gereguleerde of gelijkgestelde markt		
<i>Verhandelbare schuldbewijzen</i>		
<i>Andere schuldbewijzen</i>		
Niet verhandeld op een gereguleerde of gelijkgestelde markt		
Instellingen voor collectieve belegging	6.276.270,00	3.624.110,00
Europese geharmoniseerde ICBE's en Franse algemene ICBE's	6.276.270,00	3.624.110,00
ICBE's voorbehouden aan bepaalde beleggers - Fondsen voor investering in risicokapitaal - Gemeenschappelijke fondsen voor interventie op de termijnmarkten		
Beursgenoteerde beleggingsfondsen en FCC's		
Niet-beursgenoteerde beleggingsfondsen en FCC's		
Tijdelijke transacties op effecten		
Vorderingen die beleende effecten vertegenwoordigen		
Vorderingen uit hoofde van uitgeleende effecten		
Geleende effecten		
Uitgeleende effecten		
Andere tijdelijke transacties		
Financiële termijninstrumenten	933.100,02	479.895,69
Transacties op een gereguleerde of gelijkgestelde markt	705.315,69	479.895,69
Andere transacties	227.784,33	
Andere financiële instrumenten		
Vorderingen	11.761.653,59	46.737.288,29
Valutatransacties op termijn	8.017.642,37	45.655.712,24
Andere	3.744.011,22	1.081.576,05
Financiële rekeningen	10.917.013,36	83.851,98
Liquiditeiten	10.917.013,36	83.851,98
Totaal van de activa	322.573.582,67	258.543.515,78

BALANS VAN CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS

PASSIVA

	31/12/2010	31/12/2009
Eigen vermogen		
Kapitaal	312.201.478,35	200.968.017,56
Overdracht		
Resultaat	-785.722,45	1.275.715,61
Totaal eigen kapitaal (= Bedrag dat de nettoactiva vertegenwoordigt)	311.415.755,90	202.243.733,17
Financiële instrumenten	705.315,68	1.110.454,28
Overdrachtstransacties op financiële instrumenten		
Tijdelijke transacties op effecten		
Schulden die wederingekochte effecten vertegenwoordigen		
Schulden uit hoofde van geleende effecten		
Andere tijdelijke transacties		
Financiële termijninstrumenten	705.315,68	1.110.454,28
Transacties op een gereguleerde of gelijkgestelde markt	705.315,68	1.110.454,28
Andere transacties		
Schulden	9.439.636,97	46.935.707,35
Valutatransacties op termijn	8.115.103,41	45.848.254,73
Andere	1.314.533,56	1.087.452,62
Financiële rekeningen	1.012.874,12	8.253.620,98
Lopende bancaire kredietverleningen	1.012.874,12	8.253.620,98
Leningen		
Totale passiva	322.573.582,67	258.543.515,78

BUITEN BALANS VAN CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS

	31/12/2010	31/12/2009
AFDEKKINGSVERRICHTINGEN		
Verbintenissen op gereglementeerde of gelijkgestelde markten		
Verbintenissen op onderhandse markten		
Andere verbintenissen		
ANDERE TRANSACTIES		
Verbintenissen op gereglementeerde of gelijkgestelde markten		
Futurescontracten		
EUREX EUROSTX0310		18.575.000,00
Future Euro Stoxx Mid Cap 200	15.190.200,00	
Future EURO STOXX 50	22.352.000,00	
Indexfuture Zwitserland	17.287.536,49	
SOT SOFFEX SMI 0310		7.001.314,77
Verbintenissen op onderhandse markten		
Futurescontracten		
Termijncontract op M&A-korf	17.885.484,04	
ISE 30 FUT 0210		21.720.410,11
Andere verbintenissen		

* De andere verrichtingen zijn verrichtingen met het oog op blootstelling.

RESULTATENREKENING VAN CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS

	31/12/2010	31/12/2009
Opbrengsten uit financiële transacties		
Opbrengsten uit deposito's en financiële rekeningen	4.296,01	2.584,17
Opbrengsten uit aandelen en gelijkgestelde waarden	2.647.290,27	3.629.784,18
Opbrengsten uit obligaties en gelijkgestelde waarden		
Opbrengsten uit schuldbewijzen		
Opbrengsten uit tijdelijke aankopen en overdrachten van effecten	24.968,98	
Opbrengsten uit financiële termijninstrumenten		4.168,33
Andere financiële opbrengsten		
Totaal (1)	2.676.555,26	3.636.536,68
Onkosten gekoppeld aan financiële transacties		
Onkosten gekoppeld aan tijdelijke aankopen en overdrachten van effecten		5.676,07
Onkosten gekoppeld aan financiële termijninstrumenten		
Onkosten gekoppeld aan schulden	53.307,58	18.571,62
Andere financiële lasten		
Totaal (2)	53.307,58	24.247,69
Resultaat op financiële transacties (1 - 2)	2.623.247,68	3.612.288,99
Overige opbrengsten (3)		
Beheerkosten en dotaties aan afschrijvingen (4)	3.520.889,35	2.413.453,19
Nettoresultaat van het boekjaar (1 - 2 + 3 - 4)	-897.641,67	1.198.835,80
Regularisatie van de inkomsten van het boekjaar (5)	111.919,22	76.879,81
Gestorte voorschotten voor het boekjaar (6)		
Resultaat (1 - 2 + 3 - 4 + of - 5 - 6)	-785.722,45	1.275.715,61

■ Boekhoudkundige regels en methoden

De jaarrekeningen worden opgesteld conform de bepalingen van het reglement van het comité voor financiële verslaglegging nr. 2003-02, zoals gewijzigd, betreffende het boekhoudplan van ICBE's.

De algemene boekhoudkundige principes zijn van toepassing:

- getrouw beeld, vergelijkbaarheid, continuïteit van de activiteit,
- regelmaat, authenticiteit,
- voorzichtigheid,
- continuïteit van de methoden over de verschillende boekjaren.

De boekhoudkundige methode die wordt gebruikt voor het boeken van de opbrengsten van vastrentende effecten is de methode met opgelopen rente.

Inkomende en uitgaande effecten wordt exclusief kosten geboekt.

De referentievaluta voor de boekhouding van de portefeuille is de euro.

Het boekjaar loopt over 12 maanden.

Regels voor de waardering van de activa:

De financiële instrumenten worden in de boekhouding opgenomen volgens de methode van de historische kosten en op de balans ingeschreven tegen hun actuele waarde, op basis van de laatst bekende marktwaarde of, als er geen markt voor bestaat, met behulp van alle externe middelen of door middel van financiële modellen.

Het verschil tussen de actuele waarde die wordt gebruikt voor de berekening van de netto-inventariswaarde, en de historische kosten voor de effecten bij hun opname in de portefeuille wordt geboekt in een rekening "Ramingsverschil".

De effecten die niet in de valuta van de portefeuille zijn uitgedrukt, worden gewaardeerd conform het hieronder beschreven principe en vervolgens omgezet in de valuta van de portefeuille op basis van de wisselkoersen op de waarderingdag.

Deposito's:

Deposito's met een resterende looptijd van drie maanden of minder worden gewaardeerd volgens de lineaire methode.

Aandelen, obligaties en andere waarden die op een gereglementeerde of gelijkgestelde markt worden verhandeld:

Voor de berekening van de netto-inventariswaarde worden aandelen en andere waarden die op een gereglementeerde of gelijkgestelde markt worden verhandeld, gewaardeerd op basis van de laatste beurskoers van de dag.

Obligaties en gelijkgestelde waarden worden gewaardeerd tegen de slotkoers die wordt meegedeeld door diverse verleners van financiële diensten. De opgelopen rente van de obligaties en gelijkgestelde waarden wordt berekend tot op de datum van de netto-inventariswaarde.

De Franse fungibele staatsobligaties (OAT) worden gewaardeerd tegen de middenkoers van een verdeler (*primary dealer* geselecteerd door het Franse Ministerie van Financiën), op basis van door een dataprovider verstrekte informatie. Op die koers wordt nog een betrouwbaarheidscontrole uitgevoerd via een vergelijking met de koersen van verschillende andere *primary dealers*.

Aandelen, obligaties en andere waarden die niet op een gereguleerde of gelijkgestelde markt worden verhandeld:

Waarden die niet op een gereguleerde markt worden verhandeld, worden onder de verantwoordelijkheid van de beheermaatschappij gewaardeerd door middel van methoden op basis van de vermogenswaarde en het rendement en rekening houdend met de prijzen die bij recente belangrijke transacties zijn toegepast.

Verhandelbare schuldbewijzen:

Verhandelbare schuldinstrumenten en gelijkgestelde instrumenten waarin geen belangrijke transacties plaatsvinden, worden actuariael gewaardeerd op basis van een referentierente die hierna wordt gedefinieerd, eventueel vermeerderd met een marge die de intrinsieke kenmerken van de uitgevende instelling weergeeft:

Verhandelbare schuldinstrumenten met een looptijd van 1 jaar of minder: Interbancaire rente in euro (Euribor).

Verhandelbare schuldinstrumenten met een looptijd van meer dan 1 jaar: Rente op de schatkistcertificaten met jaarlijkse genormaliseerde rente (BTAN) of rente op de fungibele staatsobligaties (OAT) met een vergelijkbare vervaldatum voor de langste looptijden.

Verhandelbare schuldinstrumenten met een resterende looptijd van 3 maanden of minder kunnen volgens de lineaire methode worden gewaardeerd.

Schatkistcertificaten worden gewaardeerd tegen de marktrente die dagelijks door Banque de France wordt bekendgemaakt.

ICBE's in de portefeuille:

Deelnemingsrechten of aandelen van ICBE's worden gewaardeerd tegen de laatste bekende netto-inventariswaarde.

Tijdelijke transacties op effecten:

Effecten waarop een omgekeerde repo-overeenkomst is afgesloten worden in de activa opgenomen onder de rubriek "Vorderingen uit hoofde van omgekeerde repo-overeenkomsten" tegen het in de overeenkomst vastgelegde bedrag, vermeerderd met de te ontvangen opgelopen rente.

Effecten waarop een repo-overeenkomst is afgesloten worden geboekt in de long portefeuille tegen hun actuele waarde. Schulden uit hoofde van repo-overeenkomsten worden geboekt in de short portefeuille tegen de in de overeenkomst vastgelegde waarde, vermeerderd met de te betalen opgelopen rente.

Uitgeleende effecten worden gewaardeerd tegen hun actuele waarde en in de activa opgenomen onder de rubriek "Vorderingen uit hoofde van uitgeleende effecten" tegen de actuele waarde, vermeerderd met de te ontvangen opgelopen rente.

Geleende effecten worden opgenomen in de activa onder de rubriek "Geleende effecten" voor het in de overeenkomst vastgelegde bedrag, en in de passiva onder de rubriek "Schulden uit hoofde van geleende effecten" voor het in de overeenkomst vastgelegde bedrag, vermeerderd met de te betalen opgelopen rente.

Financiële termijnsinstrumenten:

Financiële termijnsinstrumenten die op een gereguleerde of gelijkgestelde markt worden verhandeld:

Financiële termijnsinstrumenten die op een gereguleerde markt worden verhandeld, worden gewaardeerd tegen de verrekeningskoers van die dag.

Financiële termijnsinstrumenten die niet op een gereguleerde of gelijkgestelde markt worden verhandeld:

Swaps:

Renteswaps en/of valutaswaps worden gewaardeerd tegen hun marktwaarde op basis van de prijs die wordt berekend door actualisering van de toekomstige rentestromen aan de marktrente of de marktwisselkoers. Die prijs wordt gecorrigeerd voor het emittentenrisico.

Indexswaps worden actuariael gewaardeerd op basis van een referentierente die door de tegenpartij wordt verstrekt.

Andere swaps worden gewaardeerd tegen hun marktwaarde of tegen een geschatte waarde op basis van door de beheermaatschappij bepaalde regels.

Verbintenissen buiten de balanstelling:

Vaste termijncontracten worden tegen hun marktwaarde in de verbintenissen buiten de balanstelling opgenomen tegen de in de portefeuille gebruikte koers.

Voorwaardelijke termijncontracten worden omgezet in het equivalent bedrag van de onderliggende waarde.

Verbintenissen met betrekking tot swaps worden opgenomen tegen hun nominale waarde, of bij gebrek daaraan, tegen een equivalent bedrag.

Financiële instrumenten:

Benaming	Beschrijving
EUR DJE 600 BAS 0311	Future Euro Stoxx 600 basic resources
MNA01-NOMURA 0111	Termijncontract op M&A-korf
SOF SOFFEX SMI 0311	Indexfuture Zwitserland
EUR EUREX EUROS 0311	Future Euro Stoxx 50

Beheerkosten:

De beheerkosten worden bij elke waardering berekend op de nettoactiva van de vorige dag.

Die kosten worden geboekt in de resultatenrekening van de ICBE.

De beheerkosten worden integraal betaald aan de beheermaatschappij die de werkingskosten van de ICBE's ten laste neemt.

De transactiekosten zijn niet in de beheerkosten inbegrepen.

Het tarief is 1,50% (all-in), berekend op basis van de nettoactiva van de vorige dag.

De variabele beheerkosten worden berekend op basis van de volgende methode:

Als het rendement sinds het begin van het boekjaar positief is en hoger ligt dan dat van de DOW JONES STOXX 200 SMALL, zal een dagelijkse provisie worden samengesteld ten belope van 20% van die meerprestatie. Als het rendement lager ligt dan dat van de index, dan zal een dagelijkse terugname van 20% van deze minderprestatie uit die provisie worden gehaald tot een maximaal bedrag van de totale dotatie die sinds het begin van het jaar werd samengesteld. Deze provisie wordt jaarlijks door de beheermaatschappij geïnd op de laatste netto-inventariswaarde van de maand december.

Bestemming van het resultaat:

Het nettoresultaat van het boekjaar is gelijk aan het bedrag van de rente, uitkeringen, premies en loten, dividenden, vermeerderd met de opbrengsten van tijdelijk beschikbare bedragen. De beheerkosten en de kosten voor financiële verrichtingen worden van die opbrengsten afgetrokken. Latente of gerealiseerde meer- of minderwaarden en inschrijvings- en terugkoopprovisies worden niet als opbrengsten beschouwd.

Het voor uitkering beschikbare bedrag is gelijk aan het nettoresultaat van het boekjaar, met toevoeging van de overdracht en vermeerderd of verminderd met het saldo van de overlopende rekeningen van de inkomsten van het afgesloten boekjaar.

In overeenstemming met de bepalingen in het volledige prospectus zal de ICBE de uitkeerbare bedragen volledig kapitaliseren.

ONTWIKKELING VAN DE NETTOACTIVA VAN CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS

	31/12/2010	31/12/2009
Nettoactiva aan het begin van het boekjaar	202.243.733,17	103.819.745,03
Inschrijvingen (met inbegrip van de inschrijvingsprovisies verworven voor de ICBE)	191.670.838,32	111.654.059,22
Terugkopen (na aftrek van de terugkoopprovisies verworven voor de ICBE)	-133.704.828,30	-69.246.862,92
Gerealiseerde meerwaarden op deposito's en financiële instrumenten	46.141.497,52	32.646.379,94
Gerealiseerde minderwaarden op deposito's en financiële instrumenten	-21.692.403,00	-14.433.967,61
Gerealiseerde meerwaarden op financiële termijninstrumenten	13.314.420,06	18.803.050,58
Gerealiseerde minderwaarden op financiële termijninstrumenten	-20.693.626,86	-18.654.490,69
Transactiekosten	-4.660.076,96	-3.886.804,74
Wisselkoersverschillen	-782.350,79	39.167,18
Variatie van het ramingsverschil op de deposito's en de financiële instrumenten	39.818.440,11	40.600.372,31
Ramingsverschil boekjaar N	39.760.303,29	-58.136,82
Ramingsverschil boekjaar N-1	58.136,82	40.658.509,13
Variaties van het ramingsverschil op de financiële termijninstrumenten	657.754,30	-295.750,93
Ramingsverschil boekjaar N	233.080,02	-424.674,28
Ramingsverschil boekjaar N-1	424.674,28	128.923,35
Uitkering van het vorige boekjaar		
Nettoresultaat van het boekjaar vóór overlopende rekening	-897.641,67	1.198.835,80
Gestorte voorschotten tijdens het boekjaar		
Andere elementen		
Nettoactiva op het einde van het boekjaar	311.415.755,90	202.243.733,17

UITSPLITSING VOLGENS JURIDISCHE OF ECONOMISCHE AARD VAN DE FINANCIËLE INSTRUMENTEN VAN CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS

	Bedrag	%
ACTIVA		
Obligaties en gelijkgestelde waarden		
TOTAAL Obligaties en gelijkgestelde waarden		
Schuldbewijzen		
TOTAAL Schuldbewijzen		
PASSIVA		
Overdrachttransacties op financiële instrumenten		
TOTAAL Overdrachttransacties op financiële instrumenten		
BUITENBALANS		
AFDEKKINGSVERRICHTINGEN		
TOTAAL AFDEKKINGSVERRICHTINGEN		
ANDERE TRANSACTIES		
AANDELEN	72.715.220,53	23,35
TOTAAL ANDERE TRANSACTIES	72.715.220,53	23,35

UITSPLITSING VOLGENS RESTERENDE LOOPTIJD VAN DE ACTIVA, PASSIVA EN BUITENBALANS VAN CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS

	< 3 maanden	%]3 maanden - 1 jaar]	%]1-3 jaar]	%]3-5 jaar]	%	> 5 jaar	%
Activa										
Deposito's										
Obligaties en gelijkgestelde waarden										
Schuldbewijzen										
Tijdelijke transacties op effecten										
Financiële rekeningen	10.917.013,36	3,51								
Passiva										
Tijdelijke transacties op effecten										
Financiële rekeningen	1.012.874,12	0,33								
Buitenbalans										
Afdeckingsverrichtingen										
Andere transacties										

Voor de termijnposities op de rentemarkt wordt de vervaldatum van de onderliggende waarde in aanmerking genomen.

UITSPLITSING VOLGENS UITDRUKKINGS- OF EVALUATIEVALUTA VAN DE ACTIVA, PASSIVA EN BUITENBALANS VAN CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS

	GBP		CHF		NOK		Andere valuta's	
	Bedrag	%	Bedrag	%	Bedrag	%	Bedrag	%
Activa								
Deposito's								
Aandelen en gelijkgestelde waarden	78.232.213,99	25,12			13.473.758,46	4,33	30.924.470,15	9,93
Obligaties en gelijkgestelde waarden								
Schuldbewijzen								
ICB								
Tijdelijke transacties op effecten								
Vorderingen	66.172,60	0,02	1.333.652,68	0,43			15.955,93	0,01
Financiële rekeningen					6.978,78		46.869,97	0,02
Passiva								
Overdrachttransacties op financiële instrumenten								
Tijdelijke transacties op effecten								
Schulden					2.813.194,35	0,90	5.301.909,06	1,70
Financiële rekeningen	24.343,98	0,01	988.221,42	0,32			308,72	
Buitenbalans								
Afdekkingsverrichtingen								
Andere transacties	17.885.484,04	5,74	17.287.536,49	5,55				

VORDERINGEN EN SCHULDEN: UITSPLITSING VOLGENS AARD VAN CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS

	31/12/2010
Vorderingen	
Te ontvangen betalingen op valutatermijnverkopen	8.017.642,37
Te ontvangen inschrijvingen	875.210,01
Waarborgdeposito's in contanten	2.786.672,68
Coupons en dividenden in liquiditeiten	82.128,53
Totaal Vorderingen	11.761.653,59
Schulden	
Verkopen van valuta's op termijn	8.115.103,41
Te betalen terugkopen	615.381,03
Beheerkosten	89.020,53
Deposito	440.000,00
Overige schulden	180.132,00
Totaal Schulden	9.439.636,97

AANTAL UITGEGEVEN OF TERUGGEKOCHTE EFFECTEN VAN CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS

	In deelnemingsrechten	Bedrag
Inschrijvingen op deelnemingsrechten tijdens het boekjaar	1.199.035,346	191.670.838,32
Terugkopen van deelnemingsrechten tijdens het boekjaar	-821.164,969	-133.704.828,30
Nettosaldo van de inschrijvingen/terugkopen	377.870,377	57.966.010,22

INSCHRIJVINGS- EN/OF TERUGKOOPPROVISIES VAN CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS

	Bedrag
Verworven terugkoopprovisies	
Verworven inschrijvingsprovisies	
Totaal van de verworven provisie	

BEHEERKOSTEN VAN CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS

	31/12/2010
Garantieprovisie	
Vaste beheerkosten	3.520.889,35
Percentage vaste beheerkosten	1,50
Variabele beheerkosten	
Retrocessies van de beheerkosten	

ONTVANGEN EN GEGEVEN VERBINTENISSEN VAN CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS

Waarborgen ontvangen door de ICBE:

Geen.

Andere ontvangen en/of gegeven verbintenissen

Geen.

**BEURSWAARDE VAN DE EFFECTEN IN OPGENOMEN EFFECTENLENINGEN
VAN CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS**

	31/12/2010
Voor terugkoop geleverde effecten	
Geleende effecten	

**BEURSWAARDE VAN DE IN WAARBORG GEGEVEN EFFECTEN
VAN CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS**

	31/12/2010
In waarborg gegeven financiële instrumenten die in de oorspronkelijke post zijn behouden	
In waarborg gegeven financiële instrumenten die niet in de balans zijn ingeschreven	

**FINANCIELE INSTRUMENTEN VAN DE GROEP IN DE PORTEFEUILLE
VAN CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS**

	ISIN-code	Benaming	31/12/2010
Aandelen			
Obligaties			
Verhandelbare schuldbewijzen			
ICBE			
Financiële termijninstrumenten			

**BESTEMMING VAN HET RESULTAAT VAN HET BOEKJAAR
VAN CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS**

	31/12/2010	31/12/2009
Nog te bestemmen sommen		
Overdracht		
Resultaat	-785.722,45	1.275.715,61
Totaal	-785.722,45	1.275.715,61
 Bestemming		
Uitkering		
Overdracht van het boekjaar		
Kapitalisatie	-785.722,45	1.275.715,61
Totaal	-785.722,45	1.275.715,61

**TABEL VAN DE RESULTATEN EN ANDERE KENMERKEN
OVER DE LAATSTE 5 BOEKJAREN VAN CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS**

	29/12/2006	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2009	31/12/2010
Totale nettoactiva in EUR	151.249.975,22	167.362.129,33	103.819.745,03	202.243.733,17	311.415.755,90
Nettoactiva	151.249.975,22	167.362.129,33	103.819.745,03	202.243.733,17	311.415.755,90
Aantal effecten	755.610,067	820.861,625	928.142,081	1.284.585,818	1.662.456,195
Netto-inventariswaarde per eenheid	200,16	203,88	111,85	157,43	187,32
Kapitalisatie per eenheid	-0,51	-3,68	2,32	0,99	-0,47

INVENTARIS VAN CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS OP 31 DECEMBER 2010

Omschrijving van de waarden	Valuta	Aantal of nominale waarde	Beurswaarde	% Netto- activa
Aandelen en gelijkgestelde waarden				
Aandelen en gelijkgest. waarden verhandeld op een geregl. of gelijkgestelde markt				
DUITSLAND				
ASIAN BAMBOO AG	EUR	349.223	13.776.847,35	4,42
K&S	EUR	130.000	7.326.800,00	2,35
LANXESS AG	EUR	140.000	8.274.000,00	2,66
RHOEN KLINIKUM AG	EUR	360.000	5.929.200,00	1,90
SYMRISE AG	EUR	350.000	7.183.750,00	2,31
TOTAAL DUITSLAND			42.490.597,35	13,64
AUSTRALIË				
CENTAMIN EGYPT LIMITED	GBP	2.200.000	4.529.147,46	1,45
TOTAAL AUSTRALIË			4.529.147,46	1,45
OOSTENRIJK				
ANDRITZ AG	EUR	73.637	5.065.489,23	1,63
TOTAAL OOSTENRIJK			5.065.489,23	1,63
BELGIË				
BEKAERT DIVISION	EUR	100.000	8.590.000,00	2,75
GALAPAGOS GENOMICS	EUR	260.000	3.088.800,00	0,99
GIMV NV	EUR	95.000	3.882.650,00	1,25
ROULARTA MEDIA GROUP NV	EUR	50.360	1.294.252,00	0,42
TOTAAL BELGIË			16.855.702,00	5,41
BERMUDA				
PURECIRCLE LIMITED	GBP	2.088.964	4.034.819,89	1,30
TOTAAL BERMUDA			4.034.819,89	1,30
DENEMARKEN				
PANDORA A/S	DKK	100.000	4.508.796,18	1,45
TOTAAL DENEMARKEN			4.508.796,18	1,45
SPANJE				
TECNICAS REUNIDAS	EUR	170.000	8.094.550,00	2,60
TOTAAL SPANJE			8.094.550,00	2,60
FINLAND				
OUTOKUMPU TECHNOLOGY	EUR	260.000	12.022.400,00	3,86
TOTAAL FINLAND			12.022.400,00	3,86
GRIEKENLAND				
IASO S.A.	EUR	882.079	1.058.494,80	0,34
ILEKTRONIKI ATHINON SA	EUR	632.399	221.339,65	0,07
TOTAAL GRIEKENLAND			1.279.834,45	0,41
EILAND MAN				
DQ ENTERTAINMENT PLC	GBP	1.465.000	2.171.383,56	0,70
TOTAAL EILAND MAN			2.171.383,56	0,70

Omschrijving van de waarden	Valuta	Aantal of nominale waarde	Beurswaarde	% Netto- activa
ITALIË				
DAVIDE CAMPARI	EUR	1.300.000	6.331.000,00	2,03
TOTAAL ITALIË			6.331.000,00	2,03
LUXEMBURG				
SES	EUR	200.000	3.563.000,00	1,14
TOTAAL LUXEMBURG			3.563.000,00	1,14
NOORWEGEN				
MORPOL ASA	NOK	3.160.000	8.712.769,71	2,80
YARA INTERNATIONAL	NOK	110.000	4.760.988,75	1,53
TOTAAL NOORWEGEN			13.473.758,46	4,33
PAPOEA NIEUW-GUINEA				
NEW BRITAIN PALM OIL LTD	GBP	700.000	7.234.054,97	2,32
TOTAAL PAPOEA NIEUW-GUINEA			7.234.054,97	2,32
NEDERLAND				
AMREST HOLDINGS	PLN	160.000	3.431.267,42	1,10
ASM INTERNATIONAL N.V	EUR	115.544	3.061.338,28	0,98
FUGRO	EUR	130.000	7.995.000,00	2,57
IMTECH	EUR	496.961	14.108.722,79	4,53
NEW WORLD RESOURCES BV	GBP	340.000	3.813.269,53	1,22
NUTRECO NV	EUR	155.000	8.802.450,00	2,83
QIAGEN NV ORD	EUR	470.000	6.876.100,00	2,21
SLIGRO FOOD GROUP	EUR	373.414	8.665.071,87	2,78
UNIT4	EUR	320.000	7.752.000,00	2,49
TOTAAL NEDERLAND			64.505.219,89	20,71
POLEN				
CYFROWY POLSAT SA	PLN	1.480.000	6.161.143,42	1,98
TOTAAL POLEN			6.161.143,42	1,98
PORTUGAL				
JERONIMO MARTINS	EUR	800.000	9.120.000,00	2,93
TOTAAL PORTUGAL			9.120.000,00	2,93
VERENIGD KONINKRIJK				
AFREN	GBP	2.200.000	3.789.694,81	1,22
ASSOCIATE BRITISH FOOD	GBP	350.000	4.824.064,89	1,55
AUTONOMY CORPORATION PLC	GBP	371.500	6.525.150,26	2,10
CARETECH HOLDINGS PLC	GBP	2.361.112	8.514.717,96	2,73
DIALOG SEMICONDUCTOR	EUR	460.000	7.833.800,00	2,52
EROS INTERNATIONAL PLC	GBP	4.012.500	10.512.998,19	3,37
FERREXPO PLC	GBP	700.000	3.397.677,54	1,09
KAZAKHMYS WI	GBP	350.000	6.592.752,52	2,12
WOOD GROUP (JOHN)	GBP	1.500.000	9.785.843,50	3,14
TOTAAL VERENIGD KONINKRIJK			61.776.699,67	19,84
RUSLAND				
ACRON JSC	RUB	177.338	4.917.407,13	1,58

Omschrijving van de waarden	Valuta	Aantal of nominale waarde	Beurswaarde	% Netto-activa
SILVINIT	RUB	1.400	941.596,10	0,30
TOTAAL RUSLAND			5.859.003,23	1,88
ZWEDEN				
LUNDIN PETROLEUM	SEK	440.000	4.080.940,24	1,31
SWEDISH MATCH	SEK	300.000	6.476.327,75	2,08
TOTAAL ZWEDEN			10.557.267,99	3,39
TOTAAL Aand. en gelijkgest. op geregl. of gelijkgest. markt			289.633.867,75	93,00
Aandelen en gelijkgestelde waarden niet verhandeld op een gereguleerde of gelijkgest. markt				
AUSTRALIË				
AUSTRALIAN CHINA CLAYS LTD	GBP	2.222.230	350.120,85	0,11
TOTAAL AUSTRALIË			350.120,85	0,11
OOSTENRIJK				
MCB AGRICOLE HOLDING AG GDR	EUR	92.836	138.047,13	0,04
TOTAAL OOSTENRIJK			138.047,13	0,04
VERENIGDE STATEN VAN AMERIKA				
CELADON MINING LTD	GBP	5.475.000	2.156.518,06	0,70
MARULA MINES LIMITED	USD	546.000	406.991,91	0,13
TOTAAL VERENIGDE STATEN VAN AMERIKA			2.563.509,97	0,83
CAYMANEILANDEN				
TAB ENERGY CORP TTB	USD	880.500		
TOTAAL CAYMANEILANDEN				
TOTAAL Aand. en gelijkgest. niet verh. op geregl. of gelijkgest. markt			3.051.677,95	0,98
TOTAAL Aandelen en gelijkgestelde waarden			292.685.545,70	93,98
Instellingen voor collectieve belegging				
Algemene Franse icbe's				
FRANKRIJK				
LYXOR GPS FUND 3DEC	EUR	28.500	6.276.270,00	2,02
TOTAAL FRANKRIJK			6.276.270,00	2,02
TOTAAL Algemene Franse icbe's			6.276.270,00	2,02
TOTAAL Instellingen voor collectieve belegging			6.276.270,00	2,02
Financiële termijninstrumenten				
Vaste verplichtingen op termijn				
Vaste verplichtingen op termijn op geregl. of gelijkgest. markt				
Future Euro Stoxx Mid Cap 200	EUR	-1.080	19.980,00	0,01
Future EURO STOXX 50	EUR	800	-360.000,00	-0,12
Indexfuture Zwitserland	CHF	-340	345.315,69	0,11
TOTAAL Frankrijk Vaste verplichtingen op termijn op geregl. of gelijkgest. markt			5.295,69	
Onderhandse vaste verbintenissen op termijn				
Termijncontract op M&A-korf	GBP	15,13	227.784,33	0,07
TOTAAL Onderhandse vaste verbintenissen op termijn			227.784,33	0,07
TOTAAL Vaste verplichtingen op termijn			233.080,02	0,07
TOTAAL Financiële termijninstrumenten			233.080,02	0,07
Margin calls				

Omschrijving van de waarden	Valuta	Aantal of nominale waarde	Beurswaarde	% Netto- activa
Margin calls C.A. Indo in CHF	CHF	-431.800	-345.315,68	-0,11
Margin calls C.A. Indo in euro	EUR	340.020	340.020,00	0,11
TOTAAL Margin calls			-5.295,68	
Vorderingen			11.761.653,59	3,78
Schulden			-9.439.636,97	-3,03
Financiële rekeningen			9.904.139,24	3,18
Nettoactiva			311.415.755,90	100,00

CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS	EUR		1.662.456,195	187,32
-------------------------------------	------------	--	----------------------	---------------