

**HALFJAARVERSLAG 2011
VAN HET GEMEENSCHAPPELIJK
BELEGGINGSFONDS NAAR FRANS RECHT
CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS**

(Verrichtingen van het op 30.06.2011 afgesloten boekjaar)



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

■ **Kenmerken van de ICBE**

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.

STAAT VAN HET VERMOGEN VAN CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS

Bestanddelen van de staat van het vermogen	Bedrag bij de afsluiting van de periode *
a) Financiële instrumenten zoals bedoeld in a) en b) van 2° van artikel R. 214-1-1	219.359.974,05
b) Banktegoeden	21.924.733,64
c) Overige activa van de ICBE	18.881.752,90
d) Totale activa van de ICBE	260.166.460,59
e) Passiva	-21.697.216,74
f) Netto-inventariswaarde	238.469.243,85

* Negatieve bedragen met minteken

AANTAL DEELNEMINGSRECHTEN IN OMLOOP EN NETTO-INVENTARISWAARDE PER DEELNEMINGSRECHT VAN CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS

Deelnemingsrecht	Type deelnemings-	Nettoactiva per deelnemingsrecht	Aantal deelnemingsrechten in	Verkoopwaarde
CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS	C	238.469.243,85	1.384.712,191	172,21

BESTANDDELEN VAN DE EFFECTENPORTEFEUILLE VAN CARMIGNAC EURO ENTREPRENEURS

Bestanddelen van de effectenportefeuille	Percentage	
	Nettoactiva	Totale activa
a) Financiële instrumenten zoals vermeld in a), b) en f) van 2° van artikel R. 214-1-1, die zijn toegelaten tot de handel op een Franse gereglementeerde markt of een gereglementeerde markt van een lidstaat van de Europese Gemeenschap of van een deelnemend land van de Europese Economische Ruimte	81,82	75,00
b) Financiële instrumenten zoals vermeld in a), b) en f) van 2° van artikel R. 214-1-1, die zijn toegelaten tot de handel op een andere gereglementeerde markt, met andere woorden een regelmatig werkende gereglementeerde markt van een land dat geen lidstaat van de Europese Gemeenschap is noch deelneemt aan de Europese Economische Ruimte, op voorwaarde dat die markt niet op een lijst van niet toegestane markten van de Autorité des Marchés Financiers voorkomt	8,66	7,94
c) Nieuw uitgegeven financiële instrumenten zoals vermeld in a) en b) van 2° van het artikel R. 214-1-1, met andere woorden instrumenten die onder de laatste alinea van I. van artikel R. 214-2 van de Code Monétaire et Financier vallen		
d) Overige activa: activa zoals vermeld in de artikelen R. 214-5, R. 214-29 en R. 214-32 van de Code Monétaire et Financier		

WIJZIGINGEN TIJDENS DE PERIODE IN DE EFFECTENPORTEFEUILLE VAN CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS

Bestanddelen van de effectenportefeuille	Wijzigingen (in bedragen)	
	Aankopen	Verkopen
a) Financiële instrumenten zoals vermeld in a), b) en f) van 2° van artikel R. 214-1-1, die zijn toegelaten tot de handel op een Franse gereguleerde markt of een gereguleerde markt van een lidstaat van de Europese Gemeenschap of van een deelnemend land van de Europese Economische Ruimte	139.703.975,04	194.571.110,26
b) Financiële instrumenten zoals vermeld in a), b) en f) van 2° van artikel R. 214-1-1, die zijn toegelaten tot de handel op een andere gereguleerde markt, met andere woorden een regelmatig werkende gereguleerde markt van een land dat geen lidstaat van de Europese Gemeenschap is noch deelneemt aan de Europese Economische Ruimte, op voorwaarde dat die markt niet op een lijst van niet toegestane markten van de Autorité des Marchés Financiers voorkomt	8.435.852,97	9.484.774,52
c) Nieuw uitgegeven financiële instrumenten zoals vermeld in a) en b) van 2° van het artikel R. 214-1-1, met andere woorden instrumenten die onder de laatste alinea van I. van artikel R. 214-2 van de Code Monétaire et Financier vallen		
d) Overige activa: activa zoals vermeld in de artikelen R. 214-5, R. 214-29 en R. 214-32 van de Code Monétaire et Financier		

De portefeuille van de ICBE is verkrijgbaar bij:

CARMIGNAC GESTION 24, Place Vendôme 75001 Paris

DETAILS VAN DE EFFECTENPORTEFEUILLE VAN CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS OP 30.06.2011

Omschrijving van de waarden	Valuta	Aantal of nominale waarde	Huidige waarde	% netto- activa
Aandelen en gelijkgestelde waarden				
Aandelen en gelijkgestelde waarden verhandeld op een gereguleerde of gelijkgestelde markt				
DUITSLAND				
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
TOTAAL DUITSLAND			32.440.220,00	13,60
OOSTENRIJK				
ANDRITZ AG	EUR	54.637	3.879.227,00	1,63
SCHOELLER-BLECKMANN	EUR	50.000	2.986.500,00	1,25
TOTAAL OOSTENRIJK			6.865.727,00	2,88
BELGIË				
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
TOTAAL BELGIË			8.315.467,50	3,49
SPANJE				
TECNICAS REUNIDAS	EUR	88.000	3.113.440,00	1,31
TOTAAL SPANJE			3.113.440,00	1,31
GRIEKENLAND				
IASO S.A.	EUR	822.079	1.27.598,75	0,43
ILEKTRONIKI ATHINON SA	EUR	632.399	139.127,78	0,06
TOTAAL GRIEKENLAND			1.166.726,53	0,49
EILAND MAN				
DQ ENTERTAINMENT PLC	GBP	1.465.000	1.338.381,04	0,56
TOTAAL EILAND MAN			1.338.381,04	0,56
ITALIË				
DAVIDE CAMPARI	EUR	1.200.000	6.804.000,00	2,85
PARMALAT SPA	EUR	2.000.000	5.188.000,00	2,18
TOTAAL ITALIË			11.992.000,00	5,03

Omschrijving van de waarden	Valuta	Aantal of nominale waarde	Huidige waarde	% netto-activa
LUXEMBURG				
MILLICOM INTL CELLULAR SDR	SEK	100.000	7.214.179,14	3,03
TOTAAL LUXEMBURG			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
TOTAAL NOORWEGEN			10.524.353,71	4,41
PAPOEA NIEUW-GUINEA				
NEW BRITAIN PALM OIL LTD	GBP	643.691	6.447.245,56	2,70
TOTAAL PAPOEA NIEUW-GUINEA			6.447.245,56	2,70
NEDERLAND				
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
TOTAAL NEDERLAND			56.855.335,13	23,85
POLEN				
CYFROWY POLSAT SA	PLN	1.580.000	6.549.757,56	2,74
EUROCASH	PLN	710.000	5.262.166,17	2,21
TOTAAL POLEN			11.811.923,73	4,95
PORTUGAL				
JERONIMO MARTINS	EUR	710.000	9.400.400,00	3,94
TOTAAL PORTUGAL			9.400.400,00	3,94
VERENIGD KONINKRIJK				
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
TOTAAL VERENIGD KONINKRIJK			32.595.152,70	13,67

Omschrijving van de waarden	Valuta	Aantal of nominale waarde	Huidige waarde	% netto- activa
RUSLAND				
ACRON JSC	RUB	157.338	5.187.804,33	2,17
URALKALIY NV1 1 S.4	USD	186.792	998.474,32	0,42
TOTAAL RUSLAND			6.186.278,65	2,59
ZWEDEN				
AUTOLIV SWED.DEPOSIT.RECEIPTS	SEK	140.000	7.649.871,84	3,21
LUNDIN PETROLEUM	SEK	300.000	2.820.088,21	1,18
TOTAAL ZWEDEN			10.469.960,05	4,39
TOTAAL Aand. & gelijkgest. op geregl. of gelijkgest. markt			216.736.790,74	90,89
Aandelen en gelijkgestelde waarden niet verhandeld op een gereguleerde of gelijkgestelde markt				
AUSTRALIË				
AUSTRALIAN CHINA CLAYS LTD	GBP	2.222.230	332.208,68	0,14
TOTAAL AUSTRALIË			332.208,68	0,14
VERENIGDE STATEN VAN AMERIKA				
CELADON MINING LTD	GBP	5.475.000	2.046.190,69	0,86
MARULA MINES LTD	USD	546.000	244.783,94	0,10
TOTAAL VERENIGDE STATEN VAN AMERIKA			2.290.974,63	0,96
TOTAAL aand. & gelijkgest. niet op geregl. of gelijkgest. markt			2.623.183,31	1,10
TOTAAL Aandelen en gelijkgestelde waarden			219.359.974,05	91,99
Overdrachttransacties op financiële instrumenten				
Aandelen en gelijkgestelde waarden verhandeld op een gereguleerde of gelijkgestelde markt				
TOTAAL Aand. & gelijkgest. op geregl. of gelijkgest. markt			-971.143,14	-0,41
TOTAAL Overdrachttransacties op financiële instrumenten			-971.143,14	-0,41
Geleende effecten				
RUSLAND				
URALKALIY	USD	187.000	1.049.754,52	0,44
TOTAAL RUSLAND			1.049.754,52	0,44
TOTAAL Geleende effecten			1.049.754,52	0,44
Schulden uit hoofde van geleende effecten			-1.049.887,92	-0,44
Vergoedingen op geleende effecten			-2.624,72	
Financiële termijninstrumenten				
Vaste verplichtingen op termijn				
Vaste verplichtingen op termijn op geregl. of gelijkgest. markt				
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

Omschrijving van de waarden	Valuta	Aantal of nominale waarde	Huidige waarde	% netto- activa
SOF SOFFEX SMI 0911	CHF	-120	-34.076,02	-0,01
TOTAAL Vaste verbintenissen op termijn op een gereguleerde markt			314.808,98	0,13
TOTAAL Vaste verbintenissen op termijn			314.808,98	0,13
TOTAAL Financiële termijninstrumenten			314.808,98	0,13
Margin calls				
Margin calls C.A. Indo in CHF	CHF	41.600	34.076,01	0,01
Margin calls C.A. Indo in euro	EUR	-348.885	-348.885,00	-0,14
TOTAAL Margin calls			-314.808,99	-0,13
Vorderingen			17.293.722,37	7,25
Schulden			-19.103.852,30	-8,01
Financiële rekeningen			21.893.301,00	9,18
Nettoactiva			238.469.243,85	100,00

CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS	EUR	1.384.712,191	172,21	
------------------------------	-----	---------------	--------	--