

**HALBJAHRESBERICHT 2011  
DES INVESTMENTFONDS (FONDS COMMUN  
DE PLACEMENT - FCP) FRANZÖSISCHEN  
RECHTS  
CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS**

---

**(für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2011)**



24, place Vendôme, 75001 Paris, Tel.: 01 42 86 53 35 - Fax: 01 42 86 52 10  
Aktiengesellschaft. Portfolioverwaltungsgesellschaft (Zulassung am 13.03.1997 unter der  
Nr. GP 9708 ) mit einem Kapital von 15.000.000 EUR, Handelsregister Paris  
B 349 501 676  
[www.carmignac.com](http://www.carmignac.com)

■ **Merkmale des OGAW**

**Ertragsverwendung**

Wiederanlage. Verbuchung nach der Methode der angefallenen Erträge.

**Länder, in denen der Fonds zum Vertrieb zugelassen ist**

Belgien, Deutschland, Frankreich, Italien, Luxemburg, Niederlande, Schweiz und Spanien

## VermögensAUFSTELLUNG von CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS

Bestandteile der Vermögensaufstellung	Betrag zum Abschluss des Berichtszeitraums
a) In Artikel R. 214-1-1 Punkt 2 Buchstaben a) und b) genannte Finanzinstrumente	219.359.974,05
b) Bankguthaben	21.924.733,64
c) Sonstige Aktiva des OGAW	18.881.752,90
d) Aktiva des OGAW insgesamt	260.166.460,59
e) Passiva	-21.697.216,74
f) Nettoinventarwert	238.469.243,85

\* Negative Beträge sind mit einem Minuszeichen gekennzeichnet.

## ANZAHL DER ANTEILE IM UMLAUF UND NETTOINVENTARWERT PRO ANTEIL VON CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS

Anteil	Anteilstyp	Nettovermögen pro Anteil	Anzahl der Anteile im Umlauf	Nettoinventarwert
CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS	C	238.469.243,85	1.384.712,191	172,21

## BESTANDTEILE DES WERTPAPIERBESTANDS VON CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS

Bestandteile des Wertpapierbestands	Prozentsatz	
	Nettovermögen	Gesamtvermögen
a) In Artikel R.214-1-1 Punkt 2 Buchstaben a), b) und f) genannte Finanzinstrumente, die zum Handel an einem französischen organisierten Markt oder an einem organisierten Markt eines Mitgliedstaates der Europäischen Gemeinschaft oder eines Landes des Europäischen Wirtschaftsraums zugelassen sind	81,82	75,00
b) In Artikel R. 214-1-1 Punkt 2 Buchstaben a), b) und f) genannte Finanzinstrumente, die zum Handel an einem anderen organisierten Markt zugelassen sind, d.h. einem regulierten Markt mit ordnungsgemäßer Funktionsweise eines Staates, der weder der Europäischen Gemeinschaft noch dem Europäischen Wirtschaftsraum angehört, sofern dieser Markt nicht auf einer von der <i>Autorité des marchés financiers</i> erstellten Liste der ausgeschlossenen Länder steht	8,66	7,94
c) In Artikel R.214-1-1 Punkt 2 Buchstaben a) und b) genannte Finanzinstrumente, die kürzlich ausgegeben wurden, d.h. auf die in Artikel R.214-2 I. letzter Absatz des <i>Code monétaire et financier</i> verwiesen wird		
d) Andere Vermögenswerte: Dabei handelt es sich um die in den Artikeln R.214-5, R.214-29 und R.214-32 des <i>Code monétaire et financier</i> genannten Vermögenswerte.		

## VERÄNDERUNG DES WERTPAPIERBESTANDS VON CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS IM BERICHTSZEITRAUM

Bestandteile des Wertpapierbestands	Veränderung (Betrag)	
	Käufe	Verkäufe
a) In Artikel R.214-1-1 Punkt 2 Buchstaben a), b) und f) genannte Finanzinstrumente, die zum Handel an einem französischen organisierten Markt oder an einem organisierten Markt eines Mitgliedstaates der Europäischen Gemeinschaft oder eines Landes des Europäischen Wirtschaftsraums zugelassen sind	139.703.975,04	194.571.110,26
b) In Artikel R. 214-1-1 Punkt 2 Buchstaben a), b) und f) genannte Finanzinstrumente, die zum Handel an einem anderen organisierten Markt zugelassen sind, d.h. einem regulierten Markt mit ordnungsgemäßer Funktionsweise eines Staates, der weder der Europäischen Gemeinschaft noch dem Europäischen Wirtschaftsraum angehört, sofern dieser Markt nicht auf einer von der <i>Autorité des marchés financiers</i> erstellten Liste der ausgeschlossenen Länder steht	8.435.852,97	9.484.774,52
c) In Artikel R.214-1-1 Punkt 2 Buchstaben a) und b) genannte Finanzinstrumente, die kürzlich ausgegeben wurden, d.h. auf die in Artikel R.214-2 I. letzter Absatz des <i>Code monétaire et financier</i> verwiesen wird		
d) Andere Vermögenswerte: Dabei handelt es sich um die in den Artikeln R.214-5, R.214-29 und R.214-32 des <i>Code monétaire et financier</i> genannten Vermögenswerte.		

Das Portfolio des OGAW ist erhältlich bei:

**CARMIGNAC GESTION, 24, Place Vendôme, 75001 Paris**

## AUFSTELLUNG DES WERTPAPIERBESTANDS VON CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS ZUM 30. JUNI 2011

Wertpapierbezeichnung	Währung	Anzahl/ Nennwert	Aktueller Wert	% des Nettover- mögens
Aktien und ähnliche Wertpapiere				
An einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelte Aktien und ähnliche Wertpapiere				
DEUTSCHLAND				
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
DEUTSCHLAND INSGESAMT			32.440.220,00	13,60
ÖSTERREICH				
ANDRITZ AG	EUR	54.637	3.879.227,00	1,63
SCHOELLER-BLECKMANN	EUR	50.000	2.986.500,00	1,25
ÖSTERREICH INSGESAMT			6.865.727,00	2,88
BELGIEN				
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
BELGIEN INSGESAMT			8.315.467,50	3,49
SPANIEN				
TECNICAS REUNIDAS	EUR	88.000	3.113.440,00	1,31
SPANIEN INSGESAMT			3.113.440,00	1,31
GRIECHENLAND				
IASO S.A.	EUR	822.079	1.27.598,75	0,43
ILEKTRONIKI ATHINON SA	EUR	632.399	139.127,78	0,06
GRIECHENLAND INSGESAMT			1.166.726,53	0,49
ISLE OF MAN				
DQ ENTERTAINMENT PLC	GBP	1.465.000	1.338.381,04	0,56
ISLE OF MAN INSGESAMT			1.338.381,04	0,56
ITALIEN				
DAVIDE CAMPARI	EUR	1.200.000	6.804.000,00	2,85
PARMALAT SPA	EUR	2.000.000	5.188.000,00	2,18
ITALIEN INSGESAMT			11.992.000,00	5,03

Wertpapierbezeichnung	Währung	Anzahl/Nennwert	Aktueller Wert	% des Nettovermögens
<b>LUXEMBURG</b>				
MILLICOM INTL CELLULAR SDR	SEK	100.000	7.214.179,14	3,03
LUXEMBURG INSGESAMT			7.214.179,14	3,03
<b>NO RVEG E</b>				
MORPOL ASA	NOK	2.720.000	7.342.751,73	3,08
OCEAN RIG UDW	NOK	250.000	3.181.601,98	1,33
NORWEGEN INSGESAMT			10.524.353,71	4,41
<b>PAPUA-NEUGUINEA</b>				
NEW BRITAIN PALM OIL LTD	GBP	643.691	6.447.245,56	2,70
PAPUA-NEUGUINEA INSGESAMT			6.447.245,56	2,70
<b>NIEDERLANDE</b>				
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
NIEDERLANDE INSGESAMT			56.855.335,13	23,85
<b>POLEN</b>				
CYFROWY POLSAT SA	PLN	1.580.000	6.549.757,56	2,74
EUROCASH	PLN	710.000	5.262.166,17	2,21
POLEN INSGESAMT			11.811.923,73	4,95
<b>PORTUGAL</b>				
JERONIMO MARTINS	EUR	710.000	9.400.400,00	3,94
PORTUGAL INSGESAMT			9.400.400,00	3,94
<b>VEREINIGTES KÖNIGREICH</b>				
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
VEREINIGTES KÖNIGREICH INSGESAMT			32.595.152,70	13,67

Wertpapierbezeichnung	Währung	Anzahl/Nennwert	Aktueller Wert	% des Nettovermögens
<b>RUSSLAND</b>				
ACRON JSC	RUB	157.338	5.187.804,33	2,17
URALKALIY NV1 1 S.4	USD	186.792	998.474,32	0,42
RUSSLAND INSGESAMT			6.186.278,65	2,59
<b>SCHWEDEN</b>				
AUTOLIV SWED.DEPOSIT.RECEIPTS	SEK	140.000	7.649.871,84	3,21
LUNDIN PETROLEUM	SEK	300.000	2.820.088,21	1,18
SCHWEDEN INSGESAMT			10.469.960,05	4,39
An einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelte Aktien und ähnliche Wertpapiere INSGESAMT			216.736.790,74	90,89
Nicht an einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelte Aktien und ähnliche Wertpapiere				
<b>AUSTRALIEN</b>				
AUSTRALIAN CHINA CLAYS LTD	GBP	2 222.230	332.208,68	0,14
AUSTRALIEN INSGESAMT			332.208,68	0,14
<b>VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA</b>				
CELADON MINING LTD	GBP	5 475.000	2.046.190,69	0,86
MARULA MINES LTD	USD	546.000	244.783,94	0,10
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA INSGESAMT			2.290.974,63	0,96
Nicht an einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelte Aktien und ähnliche Wertpapiere INSGESAMT			2.623.183,31	1,10
Aktien und ähnliche Wertpapiere INSGESAMT			219.359.974,05	91,99
Abtretungen von Finanzinstrumenten				
An einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelte Aktien und ähnliche Wertpapiere				
An einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelte Aktien und ähnliche Wertpapiere INSGESAMT			-971.143,14	-0,41
Abtretungen von Finanzinstrumenten insgesamt			-971.143,14	-0,41
Entliehene Wertpapiere				
<b>RUSSLAND</b>				
URALKALIY	USD	187.000	1.049.754,52	0,44
RUSSLAND INSGESAMT			1.049.754,52	0,44
Entliehene Wertpapiere INSGESAMT			1.049.754,52	0,44
Verbindlichkeiten aus entliehenen Wertpapieren				
Forderungen aus entliehenen Wertpapieren			-1.049.887,92	-0,44
Terminfinanzinstrumente				
Verpflichtungen aus fixen Termingeschäften				
Verpflichtungen aus fixen Termingeschäften an organisierten oder gleichwertigen Märkten				
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

Wertpapierbezeichnung	Währung	Anzahl/Nennwert	Aktueller Wert	% des Nettovermögens
SOF SOFFEX SMI 0911	CHF	-120	-34.076,02	-0,01
Verpflichtungen aus fixen Termingeschäften an organisierten Märkten INSGESAMT			314.808,98	0,13
Verpflichtungen aus fixen Termingeschäften INSGESAMT			314.808,98	0,13
Terminfinanzinstrumente INSGESAMT			314.808,98	0,13
Aufforderungen zur Nachschusszahlung				
Aufforderungen zur Nachschusszahlung C.A.Indo in CHF	CHF	41.600	34.076,01	0,01
Aufforderungen zur Nachschusszahlung C.A.Indo in Euro	EUR	-348.885	-348.885,00	-0,14
Aufforderungen zur Nachschusszahlung INSGESAMT			-314.808,99	-0,13
Forderungen			17.293.722,37	7,25
Verbindlichkeiten			-19.103.852,30	-8,01
Finanzkonten			21.893.301,00	9,18
Nettovermögen			238.469.243,85	100,00

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