

**JAHRESBERICHT 2010
DES INVESTMENTFONDS (FONDS COMMUN DE
PLACEMENT - FCP)
FRANZÖSISCHEN RECHTS
CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS**

(für das am 31. Dezember 2010 abgeschlossene Geschäftsjahr)



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.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

**INVESTMENTFONDS (FONDS COMMUN DE
PLACEMENT)
FRANZÖSISCHEN RECHTS
CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS**

Bericht des Abschlussprüfers

für das am 31. Dezember 2010 abgeschlossene Geschäftsjahr

Freie Übersetzung eines französischen Originaltextes

Dies ist eine freie deutsche Übersetzung des Berichts des Abschlussprüfers über den in französischer Sprache erstellten Jahresabschluss, die ausschließlich im Interesse deutschsprachiger Nutzer zur Verfügung gestellt wird. Der Bericht des Abschlussprüfers enthält Informationen, die nach französischem Recht in diesen Berichten erforderlich sind. Diese Informationen sind unterhalb der Stellungnahme zum Jahresabschluss aufgeführt und enthalten einen Absatz, in dem die Beurteilungen des Abschlussprüfers in Bezug auf einige wichtige Fragen der Finanzberichterstattung und Rechnungsprüfung erläutert werden. Diese Beurteilungen wurden zum Zwecke der Abgabe einer Stellungnahme zum Jahresabschluss in seiner Gesamtheit vorgenommen. Sie stellen jedoch keine separate Beurteilung einzelner Konten, Transaktionen oder Angaben dar.

Dieser Bericht umfasst des Weiteren Auskünfte über die spezielle Prüfung der Informationen, die im Bericht des Verwaltungsrates und in den für die Anteilhaber bestimmten Unterlagen enthalten sind.

Dieser Bericht ist in Verbindung mit den in Frankreich geltenden Gesetzen und den in Frankreich anwendbaren Prüfungsstandards des Berufsstandes der Abschlussprüfer zu lesen und ist entsprechend auszulegen.

Sehr geehrte Damen und Herren,

In Ausführung des uns vom Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft des Fonds erteilten Auftrags legen wir Ihnen hiermit unseren Bericht über das am 31.12.10 abgeschlossene Geschäftsjahr vor, enthaltend:

-die Prüfung des Jahresabschlusses des Investmentfonds CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS, der dem vorliegenden Bericht beigelegt ist,

- die Begründung unserer Beurteilungen,

- die gesetzlich vorgeschriebenen besonderen Prüfungen und Informationen.

Der Jahresabschluss wurde von der Verwaltungsgesellschaft erstellt. Unsere Aufgabe besteht darin, auf der Grundlage unserer Abschlussprüfung eine Stellungnahme zum Jahresabschluss abzugeben.

I – STELLUNGNAHME ZUM JAHRESABSCHLUSS

Wir haben unsere Abschlussprüfung nach den in Frankreich geltenden Grundsätzen unseres Berufsstandes durchgeführt; diese Grundsätze verlangen besondere Sorgfaltsmaßnahmen, die mit hinreichender Sicherheit gewährleisten, dass der Jahresabschluss keine wesentlichen Unstimmigkeiten aufweist. Eine Abschlussprüfung besteht in der Prüfung der Grundlagen der im Jahresabschluss enthaltenen Zahlen und Angaben durch Stichproben oder sonstige Auswahlmethoden. Sie umfasst ferner die Würdigung der angewandten Rechnungslegungsgrundsätze und der wesentlichen Bewertungen sowie der Präsentation des Jahresabschlusses als Ganzes. Unserer Ansicht nach sind die erhaltenen Prüfungsnachweise eine ausreichende und angemessene Grundlage für unsere Stellungnahme.

Wir bestätigen hiermit, dass der Jahresabschluss im Hinblick auf die französischen Rechnungslegungsvorschriften und -grundsätze vorschriftsmäßig und korrekt erstellt wurde und ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild des Ergebnisses der betrieblichen Tätigkeiten im abgelaufenen Geschäftsjahr sowie der Vermögens- und Finanzlage des OGAW am Ende dieses Geschäftsjahres vermittelt.

II – BEGRÜNDUNG DER BEURTEILUNGEN

In Anwendung der Bestimmungen von Artikel L.823-9 des französischen Handelsgesetzbuches hinsichtlich der Begründung unserer Beurteilungen setzen wir Sie von Folgendem in Kenntnis:

Im Rahmen unserer Würdigung der vom OGAW angewandten Rechnungslegungsgrundsätze, die in der Anmerkung „Regeln und Methoden der Rechnungslegung“ im Anhang beschrieben sind, haben wir insbesondere die korrekte Anwendung der gewählten Bewertungsmethoden für die im Portfolio enthaltenen Finanzinstrumente geprüft.

Diese Beurteilungen sind Bestandteil unserer Prüfung des Jahresabschlusses im Ganzen und sind daher in unsere Stellungnahme im ersten Teil dieses Berichts eingegangen.

III – BESONDERE PRÜFUNGEN UND INFORMATIONEN

Ferner haben wir gemäß den in Frankreich geltenden Grundsätzen unseres Berufsstandes die gesetzlich vorgeschriebenen besonderen Prüfungen vorgenommen.

Wir haben bezüglich der Korrektheit und der Übereinstimmung mit dem Jahresabschluss der im Jahresbericht und in den für die Anteilhaber bestimmten Unterlagen enthaltenen Informationen über die Finanzlage und den Jahresabschluss keinerlei Beanstandungen zu melden.

Paris La Défense, le 7 mars 2011

KPMG Audit
Département de KPMG S.A.

Cabinet Vizzavona

Isabelle Bousquié
Associé

Robert Mirri
Associé

JAHRESBERICHT 2010 VON CARMIGNAC EURO-INVESTISSEMENT

■ Merkmale des OGAW

Klassifizierung

Aktien aus Ländern der Europäischen Gemeinschaft

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

Anlageziel

Der Fonds wird mit Ermessensspielraum verwaltet, wobei eine aktive Portfoliostrukturierung erfolgt. Das Ziel besteht darin, die Performance des Referenzindikators DJ Stoxx 200 Small zu übertreffen.

Referenzindikator

Der Referenzindikator ist der DJ Stoxx 200 Small Index.

Der Dow Jones 200 Small Price Index (Bloomberg-Code: SCXP) wird von Dow Jones und Stoxx in Euro berechnet (ohne Wiederanlage der Erträge). In diesem Index sind etwa 200 Titel von Unternehmen mit kleiner Marktkapitalisierung aus Ländern der Europäischen Gemeinschaft zusammengefasst (Angaben zum 30.06.2005).

Dieser Index definiert das Anlagespektrum nicht einschränkend, sondern gestattet dem Anleger, das Risikoprofil zu kalkulieren, das er bei Anlagen im Fonds erwarten kann. Das Marktrisiko des Fonds ist mit dem seines Referenzindikators vergleichbar.

Anlagestrategie

Der Fonds wird mit Ermessensspielraum verwaltet, wobei eine aktive Portfoliostrukturierung erfolgt. Der Fonds ist ständig zu mindestens 60 % in Aktien der Länder der Europäischen Gemeinschaft engagiert.

Das Portfolio des Fonds ist mindestens zu 75 % in Wertpapieren investiert, die für einen französischen Aktiensparplan (PEA) qualifiziert sind.

Der Verwaltungsansatz beruht im Wesentlichen auf der Auswahl von Werten von Unternehmen mit kleiner und mittlerer Marktkapitalisierung in den Ländern der Europäischen Gemeinschaft, die das beste Kurssteigerungspotenzial aufweisen. Dabei besteht keine grundsätzliche Beschränkung auf eine bestimmte geographische Region, Branche oder Art von Wertpapier.

Bis zu 25 % des Nettovermögens können an Märkten außerhalb der Europäischen Gemeinschaft angelegt werden.

Aufgrund der aktiven Verwaltung des Fonds mit eigenem Ermessensspielraum kann die Portfoliostrukturierung, die entsprechend den Erwartungen des Fondsmanagers erfolgt, deutlich von der seines Referenzindikators DJ Stoxx 200 Small abweichen.

Das Vermögen kann ferner Schuldverschreibungen, Forderungspapiere oder Geldmarktinstrumente sowie variabel verzinsliche Anleihen umfassen. Zinsprodukte werden zur Diversifizierung und im Falle negativer Prognosen für die Aktienmärkte bis zu einer Höhe von 25% des Vermögens eingesetzt.

Gegebenenfalls überschreitet der in Aktien der Schwellenländer investierte Anteil nicht 10% des Fondsvermögens. Ziel dieser Anlagen ist es, Anlagemöglichkeiten in wachstumsstarken Regionen zu ermitteln.

Der Fondsmanager behält sich die Möglichkeit vor, in ergänzender Weise in „spekulative“ Schuldverschreibungen zu investieren, und zwar in einer Höhe von maximal 10 % des Nettovermögens.

Hinsichtlich der Verwaltung der liquiden Mittel des Fonds können maximal 10 % des Nettovermögens in Anteile oder Aktien von OGAW investiert werden.

Carmignac Euro-Entrepreneurs kann zur Optimierung seiner Zahlungsflüsse Einlagen tätigen und Barmittel aufnehmen.

Der Fonds kann gelegentlich Wertpapierleihgeschäfte eingehen, um die Erträge des OGAW zu optimieren.

Der Fondsmanager kann zu Absicherungszwecken derivative Instrumente und gelegentlich Derivate enthaltende Titel einsetzen, die an französischen und/oder ausländischen organisierten Märkten für fixe und bedingte Termingeschäfte oder OTC (over the counter) gehandelt werden. Die Verwendung von Terminfinanzinstrumenten ermöglicht dem Fondsmanager die Absicherung des Portfolios gegenüber dem Aktienrisiko entsprechend seiner Einschätzung der Marktentwicklung: Der Umfang dieser Absicherungstransaktionen wird das Gesamtvermögen des Fonds nicht übersteigen.

Risikoprofil

Der Fonds wird in Finanzinstrumenten und gegebenenfalls in OGAW angelegt sein, die von der Verwaltungsgesellschaft ausgewählt werden. Diese Finanzinstrumente sind den Entwicklungen und Risiken des Marktes unterworfen.

Unter anderem sind die nachstehenden Risikofaktoren zu beachten. Ein jeder Anleger ist gehalten, das mit der betreffenden Anlage verbundene Risiko zu prüfen und sich unabhängig von CARMIGNAC GESTION seine eigene Meinung zu bilden und insbesondere in der Frage der Vereinbarkeit der betreffenden Anlage mit seiner finanziellen Situation gegebenenfalls die Stellungnahme von Fachleuten für diese Fragen einzuholen.

Risiko in Verbindung mit der Verwaltung mit Ermessensspielraum: Die Verwaltung mit Ermessensspielraum beruht auf der Einschätzung der Entwicklung der Finanzmärkte. Die Performance des Fonds hängt von den Unternehmen ab, die von der Verwaltungsgesellschaft ausgewählt werden. Es besteht das Risiko, dass die Verwaltungsgesellschaft nicht die performancestärksten Unternehmen auswählt.

Kapitalverlustrisiko: Das Portfolio wird mit Ermessensspielraum verwaltet und besitzt weder eine Garantie noch einen Schutz des investierten Kapitals. Der Kapitalverlust tritt ein, wenn ein Anteil zu einem Preis verkauft wird, der unter dem Kaufpreis liegt.

Risiko im Zusammenhang mit der Marktkapitalisierung: Der Fonds ist vornehmlich an einem oder mehreren Aktienmärkten mit kleiner oder mittlerer Marktkapitalisierung investiert. Da das Volumen dieser börsennotierten Titel begrenzt ist, sind die Marktschwankungen ausgeprägter und schneller als bei Titeln mit großer Marktkapitalisierung. Der Nettoinventarwert des Fonds kann daher den gleichen Schwankungen unterliegen.

Aktienrisiko: Da der Fonds Carmignac Euro-Entrepreneurs dem Aktienmarktrisiko ausgesetzt ist, kann der Nettoinventarwert des Fonds bei einem Rückgang der Aktienmärkte sinken.

Zinsrisiko: Durch Anlagen in Zinsprodukten kann das Portfolio dem Zinsrisiko ausgesetzt sein. Das Zinsrisiko führt bei einem Anstieg der Zinsen zu einem Rückgang des Nettoinventarwerts.

Kreditrisiko: Das Kreditrisiko besteht in der Gefahr, dass der Emittent seinen Verpflichtungen nicht nachkommt. Wenn sich die Qualität von privaten Emittenten verschlechtert, z.B. bei einer Rückstufung

ihrer Bonität durch Rating-Agenturen, können die privaten Anleihen an Wert verlieren. Der Nettoinventarwert des Fonds kann sinken.

Schwellenländerrisiko: Die Handels- und Aufsichtsbedingungen an diesen Märkten können von den an den großen internationalen Finanzplätzen geltenden Standards abweichen. Gegebenenfalls beträgt der Teil des Fondsvermögens, der in Schwellenländeraktien investiert ist, nicht mehr als 10 %.

Währungsrisiko: Zusätzlich ist der Investmentfonds dem Wechselkursrisiko durch den Erwerb von Titeln ausgesetzt, die auf andere Währungen als die des Europäischen Wirtschaftsraums lauten. Die Währungsschwankungen gegenüber den Währungen des Europäischen Wirtschaftsraums können sich positiv oder negativ auf den Nettoinventarwert des Fonds auswirken.

Risiko im Zusammenhang mit spekulativen Wertpapieren: Ein Wertpapier wird als „spekulativ“ bezeichnet, wenn sein Rating unterhalb von „Investment Grade“ liegt.

Der Fondsmanager behält sich die Möglichkeit vor, in ergänzender Weise in „spekulative“ Anleihen zu investieren, und zwar in einer Höhe von maximal 10% des Nettovermögens. Der Wert dieser als „spekulativ“ eingestuft Anleihen kann in stärkerem Maße und schneller abnehmen als der anderer Anleihen und sich negativ auf den Nettoinventarwert des Fonds auswirken, d.h. der Nettoinventarwert kann sich verringern.

Mögliche Zeichner und Profil des typischen Anlegers

Alle Zeichner

Der Fonds richtet sich an alle natürlichen und juristischen Personen, die eine diversifizierte Anlage in Werten von Unternehmen mit kleiner und mittlerer Marktkapitalisierung in der Europäischen Gemeinschaft anstreben.

■ Anlagepolitik

Bericht des Verwaltungsrates

Carmignac Euro-Entrepreneurs verzeichnete einen Wertzuwachs von +18,99% gegenüber +21,98% für den Referenzindikator. Obwohl der Fonds absolut gesehen einen ansehnlichen Wertzuwachs verzeichnete, blieb er aufgrund seiner Anlagen im Gesundheitssektor (14,61%*) geringfügig hinter seinem Referenzindikator zurück. Besonders beeinträchtigt wurde die Wertentwicklung des Fonds durch unsere Positionen in Iaso und Caretech Holdings. Vor dem Hintergrund eines von Unsicherheit geprägten Marktumfelds erwies sich unser Kernportfolio, das sich auf defensive Werte des Konsumgütersektors und Wachstumswerte mit hoher Transparenz konzentriert, dennoch als angemessen. So leisteten unsere Werte aus dem Bereich Basiskonsumgüter einen Beitrag von 7,83%, was vor allem unserer Auswahl an Lebensmittelhändlern wie Jeronimo Martins sowie den Landwirtschaftswerten New Britain Palm Oil und Asian Bamboo zu verdanken war. Dank unserer Vermögensallokation konnten wir weiterhin vom Wachstum der Schwellenmärkte profitieren, indem wir in Gesellschaften investierten, die einen wesentlichen Teil ihres Umsatzes an diesen neuen Märkten erzielen. Dieses Engagement entstand teilweise aus unseren Anlagen in rohstoffbezogenen Wertpapieren, die sowohl mit Grundstoffen (16,27%*) als auch mit Energie (7,14%*) in Bezug standen und deren Anteil am Portfolio um 6,85% bzw. 3,17% angehoben wurde. Aufgrund erneuter Investitionen der großen Bergbaugesellschaften lebte das Interesse des Marktes an den Unternehmen, denen dies zugute kommen wird, wieder auf. Von diesem positiven Trend konnten unsere Industriewerte (16,08%*), z.B. die Engineering-Gesellschaft Imtech, profitieren, deren Know-how sich auf so verschiedene Gebiete wie Energie, Wasser, Umwelt und Gesundheit erstreckt. Im Jahresverlauf kamen uns auch unsere Anlagen in Gesellschaften des Nicht-Basiskonsumgütersektors wie z.B. der Bollywood-Filmgesellschaft Eros International zugute. Der Finanzsektor konnte trotz unseres sehr geringen Engagements (3,91%*) aufgrund seiner Wertpapierauswahl (Eurocommercial Properties) 1,44% zur Fondspersormance beitragen. Carmignac Euro-Entrepreneurs büßte im Laufe des Jahres 2010 bei Futures und Devisen, die einen negativen Beitrag von -2,75% bzw. -1,38% leisteten, einige Performancepunkte ein. Zum 31. Dezember 2010 betrug das Aktienengagement des Portfolios 98,49%.

**Durchschnittlicher prozentualer Anteil am Nettovermögen des Fonds im Jahr 2010.*

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein zwingender Hinweis auf den künftigen Wertverlauf.

■ Gesetzlich vorgeschriebene Informationen

Auswahl der Intermediäre

„In ihrer Eigenschaft als Verwaltungsgesellschaft wählt Carmignac Gestion Dienstleister aus, deren Ausführungsgrundsätze es ermöglichen, bei der Erteilung von Aufträgen für Rechnung ihrer OGAW oder ihrer Kunden das bestmögliche Ergebnis zu gewährleisten. Sie wählt ebenfalls die Dienstleister zur Unterstützung bei der Anlageentscheidung und Auftragsausführung aus. In beiden Fällen hat Carmignac Gestion eine Politik der Auswahl und Beurteilung ihrer Vermittler nach einer Reihe von Kriterien festgelegt, deren aktualisierte Version Sie auf der Internetseite www.carmignac.com finden. Auf dieser Seite finden Sie auch den Bericht bezüglich der Vermittlungsgebühren.

Interna des OGAW

Zur Rationalisierung des Angebots an europäischen Fonds von Carmignac Gestion hat der Fonds Carmignac Euro-Entrepreneurs am 30.06.2010 den Fonds Carmignac aufgenommen.

JAHRESABSCHLUSS VON CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS

Der Ihnen vorgelegte Jahresabschluss wurde in der gleichen Form und nach den gleichen Bewertungsmethoden wie der des vorhergehenden Geschäftsjahres erstellt.

BILANZ - CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS

AKTIVA

	31.12.2010	31/12/2009
Nettoanlagevermögen		
Einlagen		
Finanzinstrumente	299.894.915,72	211.722.375,51
Aktien und ähnliche Wertpapiere	292.685.545,70	207.618.369,82
An einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelt	289.633.867,75	204.931.951,84
Nicht an einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelt	3.051.677,95	2.686.417,98
Anleihen und ähnliche Wertpapiere		
An einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelt		
Nicht an einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelt		
Forderungspapiere		
An einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelt		
<i>Handelbare Forderungspapiere</i>		
<i>Sonstige Forderungspapiere</i>		
Nicht an einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelt		
Organismen für gemeinsame Anlagen	6.276.270,00	3.624.110,00
Den Anforderungen der Richtlinie 85/611/EWG entsprechende europäische OGAW und allgemeine französische OGAW	6.276.270,00	3.624.110,00
Bestimmten Anlegern vorbehaltene OGAW - Risiko-Investmentfonds - Terminmarkt-Investmentfonds		
Notierte Investmentfonds und Schuldtitelfonds (Fonds communs de créances)		
Nicht notierte Investmentfonds und Schuldtitelfonds (Fonds communs de créances)		
Befristete Wertpapiertransaktionen		
Forderungen aus in Pension genommenen Wertpapieren		
Forderungen aus verliehenen Wertpapieren		
Entliehene Wertpapiere		
In Pension gegebene Wertpapiere		
Sonstige befristete Transaktionen		
Terminfinanzinstrumente	933.100,02	479.895,69
Transaktionen an einem organisierten oder gleichwertigen Markt	705.315,69	479.895,69
Sonstige Transaktionen	227.784,33	
Sonstige Finanzinstrumente		
Forderungen	11.761.653,59	46.737.288,29
Devisentermingeschäfte	8.017.642,37	45.655.712,24
Sonstige	3.744.011,22	1.081.576,05
Finanzkonten	10.917.013,36	83.851,98
Flüssige Mittel	10.917.013,36	83.851,98
Aktiva insgesamt	322.573.582,67	258.543.515,78

BILANZ - CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS

PASSIVA

	31.12.2010	31.12.2009
Eigenkapital		
Kapital	312.201.478,35	200.968.017,56
Saldovortrag		
Ergebnis	-785.722,45	1.275.715,61
Eigenkapital insgesamt (= Betrag des Nettovermögens)	311.415.755,90	202.243.733,17
Finanzinstrumente	705.315,68	1.110.454,28
Abtretungen von Finanzinstrumenten		
Befristete Wertpapiertransaktionen		
Verbindlichkeiten aus in Pension gegebenen Wertpapieren		
Verbindlichkeiten aus entliehenen Wertpapieren		
Sonstige befristete Transaktionen		
Terminfinanzinstrumente	705.315,68	1.110.454,28
Transaktionen an einem organisierten oder gleichwertigen Markt	705.315,68	1.110.454,28
Sonstige Transaktionen		
Verbindlichkeiten	9.439.636,97	46.935.707,35
Devisentermingeschäfte	8.115.103,41	45.848.254,73
Sonstige	1.314.533,56	1.087.452,62
Finanzkonten	1.012.874,12	8.253.620,98
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	1.012.874,12	8.253.620,98
Kredite		
Passiva insgesamt	322.573.582,67	258.543.515,78

AUSSERBILANZIELLE POSTEN - CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS

	31.12.2010	31.12.2009
TRANSAKTIONEN ZU ABSICHERUNGSZWECKEN		
Geschäfte an organisierten oder gleichwertigen Märkten		
OTC (Over the counter)-Geschäfte		
Sonstige Geschäfte		
SONSTIGE TRANSAKTIONEN		
Geschäfte an organisierten oder gleichwertigen Märkten		
Terminkontrakte		
EUREX EUROSTX0310		18.575.000,00
Future Euro Stoxx Mid Cap 200	15.190.200,00	
Future EURO STOXX 50	22.352.000,00	
Future auf Schweizer Index	17.287.536,49	
SOT SOFFEX SMI 0310		7.001.314,77
OTC (Over the counter)-Geschäfte		
Terminkontrakte		
Termingeschäfte auf Korb aus M&A-Werten	17.885.484,04	
ISE 30 FUT 0210		21.720.410,11
Sonstige Geschäfte		

* Die anderen Operationen stellen Engagements dar.

ERGEBNISRECHNUNG - CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS

	31.12.2010	31.12.2009
Erträge aus Finanzgeschäften		
Erträge aus Einlagen und Finanzkonten	4.296,01	2.584,17
Erträge aus Aktien und ähnlichen Wertpapieren	2.647.290,27	3.629.784,18
Erträge aus Anleihen und ähnlichen Wertpapieren		
Erträge aus Forderungspapieren		
Erträge aus befristeten Käufen und Abtretungen von Wertpapieren	24.968,98	
Erträge aus Terminfinanzinstrumenten		4.168,33
Sonstige Finanzerträge		
Gesamt (1)	2.676.555,26	3.636.536,68
Aufwendungen aus Finanzgeschäften		
Aufwendungen aus befristeten Käufen und Abtretungen von Wertpapieren		5.676,07
Aufwendungen aus Terminfinanzinstrumenten		
Aufwendungen aus Finanzverbindlichkeiten	53.307,58	18.571,62
Sonstige Finanzaufwendungen		
Gesamt (2)	53.307,58	24.247,69
Ergebnis aus Finanzgeschäften (1-2)	2.623.247,68	3.612.288,99
Sonstige Erträge (3)		
Verwaltungsgebühr und Zuführungen zu den Abschreibungen (4)	3.520.889,35	2.413.453,19
Nettoergebnis des Geschäftsjahres (1-2+3-4)	-897.641,67	1.198.835,80
Abgrenzung des Geschäftsjahres (5)	111.919,22	76.879,81
Abschlagszahlungen für das Geschäftsjahr (6)		
Ergebnis (1-2+3-4+ oder - 5-6)	-785.722,45	1.275.715,61

■ Rechnungslegungsgrundsätze und Bewertungsmethoden

Der Jahresabschluss wird nach den Bestimmungen der Verordnung Nr. 2003-02 des französischen Ausschusses für Buchführungsnormen (CRC) in der jeweils geltenden Fassung bezüglich des für OGAW erlassenen Kontenplans erstellt.

Die folgenden allgemeinen Rechnungslegungsgrundsätze finden Anwendung:

- den tatsächlichen Verhältnissen entsprechende Darstellung, Vergleichbarkeit, Fortführung der Unternehmenstätigkeit,
- Regelmäßigkeit, Richtigkeit,
- Vorsicht,
- Kontinuität der Bewertungsmethoden von Geschäftsjahr zu Geschäftsjahr.

Die Erfassung der Erträge aus festverzinslichen Wertpapieren erfolgt nach der Methode der aufgelaufenen Zinsen.

Wertpapierzu- und -abgänge werden ohne Kosten verbucht.

Die Rechnungswährung des Portfolios ist der Euro.

Das Geschäftsjahr beträgt 12 Monate.

Vorschriften zur Bewertung der Vermögenswerte:

Finanzinstrumente werden in den Büchern zu den Anschaffungskosten verbucht und sind in der Bilanz zu ihrem aktuellen Wert ausgewiesen. Dieser wird anhand des letzten bekannten Marktwertes oder, in Ermangelung eines Marktes, mit Hilfe jeglicher externer Mittel oder durch den Einsatz von Finanzmodellen bestimmt.

Abweichungen zwischen den zur Berechnung des Nettoinventarwerts verwendeten aktuellen Werten und den Anschaffungskosten der Wertpapiere bei ihrer Aufnahme in das Portfolio werden als „Bewertungsdifferenzen“ verbucht.

Werte, die nicht auf die Portfoliwährung lauten, werden gemäß dem unten aufgeführten Grundsatz bewertet. Anschließend werden sie zu dem am Bewertungstag geltenden Wechselkurs in die Portfoliwährung umgerechnet.

Einlagen:

Einlagen mit einer Restlaufzeit von unter oder gleich 3 Monaten werden nach der linearen Methode bewertet.

An einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelte Aktien, Anleihen und sonstige Wertpapiere:

Zur Berechnung des Nettoinventarwerts werden Aktien und sonstige Wertpapiere, die an einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelt werden, auf Grundlage des Tagesschlusskurses bewertet.

Anleihen und ähnliche Wertpapiere werden zu dem von verschiedenen Finanzdienstleistern übermittelten Schlusskurs bewertet. Die auf Anleihen und ähnliche Wertpapiere angefallenen Zinsen werden bis zum Tag der Feststellung des Nettoinventarwerts berechnet.

Obligations Assimilables du Trésor werden auf der Grundlage des gemittelten Kurses eines Kursdatenanbieters (vom französischen Finanzministerium ausgewählter „Spécialiste des valeurs du Trésor“, kurz SVT) bewertet. Die Zuverlässigkeit dieses Kurses wird anhand eines Vergleichs mit den Kursen einiger anderer Kursdatenanbieter überprüft.

Nicht an einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelte Aktien, Anleihen und sonstige Wertpapiere:

Nicht an einem organisierten Markt gehandelte Wertpapiere werden unter der Verantwortung der Verwaltungsgesellschaft nach Methoden bewertet, die auf dem Vermögenswert und der Rendite basieren, unter Berücksichtigung der Preise, die zuletzt bei umfangreichen Transaktionen verwendet wurden.

Handelbare Forderungspapiere:

Handelbare Forderungspapiere und ähnliche Wertpapiere, die nicht Gegenstand umfangreicher Transaktionen sind, werden nach einer versicherungsmathematischen Methode auf der Grundlage eines unten angegebenen Referenzzinssatzes bewertet, der gegebenenfalls entsprechend den immanenten Merkmalen des Emittenten erhöht wird:

Handelbare Forderungspapiere mit einer Laufzeit von unter oder gleich 1 Jahr: Interbankensatz in Euro (Euribor).

Handelbare Forderungspapiere mit einer Laufzeit von über 1 Jahr: Zinssätze französischer Schatzanweisungen mit jährlichem Zinskupon (BTAN) oder französischer Staatsschuldverschreibungen (OAT) mit naher Fälligkeit für die längsten Laufzeiten

Handelbare Forderungspapiere mit einer Restlaufzeit von weniger oder gleich 3 Monaten können nach der linearen Methode bewertet werden.

Französische Schatzanweisungen werden auf Grundlage des täglich von der Banque de France veröffentlichten Marktpreises bewertet.

Anteile an OGAW:

Anteile von OGAW werden zum letzten bekannten Nettoinventarwert bewertet.

Befristete Wertpapiertransaktionen:

In Pension genommene Wertpapiere werden auf der Aktivseite unter „Forderungen aus in Pension genommenen Wertpapieren“ zu dem im Vertrag vorgesehenen Betrag zuzüglich aufgelaufener Zinsen verbucht.

In Pension gegebene Wertpapiere werden zu ihrem aktuellen Wert im Kaufportfolio verbucht. Die Verbindlichkeiten aus in Pension gegebenen Wertpapieren werden zu dem im Vertrag festgelegten Betrag zuzüglich aufgelaufener Zinsverbindlichkeiten im Verkaufsportfolio verbucht.

Verliehene Wertpapiere werden zu ihrem aktuellen Preis bewertet und auf der Aktivseite unter „Forderungen aus verliehenen Wertpapieren“ zum aktuellen Wert zuzüglich aufgelaufener Zinsen verbucht.

Entliehene Wertpapiere werden auf der Aktivseite unter „Entliehene Wertpapiere“ zu dem im Vertrag festgelegten Betrag erfasst und auf der Passivseite unter „Verbindlichkeiten aus entliehenen Wertpapieren“ zu dem im Vertrag festgelegten Betrag zuzüglich aufgelaufener Zinsverbindlichkeiten verbucht.

Terminfinanzinstrumente:

An einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelte Terminfinanzinstrumente:

An einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelte Terminfinanzinstrumente werden zum Tagesabrechnungskurs bewertet.

Nicht an einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelte Terminfinanzinstrumente:

Swaps:

Zinsswaps und/oder Währungsswaps werden zu ihrem Marktwert bewertet, der durch Abzinsung zukünftiger Zahlungsströme zu den am Markt herrschenden Zinssätzen und/oder Wechselkursen berechnet wird. Dieser Wert wird um das Ausfallrisiko korrigiert.

Indexswaps werden nach einer versicherungsmathematischen Methode auf der Grundlage eines vom Kontrahenten bereitgestellten Referenzzinssatzes bewertet.

Sonstige Swaps werden zu ihrem Marktwert oder zu einem geschätzten Wert entsprechend den von der Verwaltungsgesellschaft festgelegten Modalitäten bewertet.

Außerbilanzielle Geschäfte:

Fixe Termingeschäfte werden als außerbilanzielle Geschäfte zu ihrem Marktwert auf Grundlage des im Portfolio angewandten Kurses ausgewiesen.

Bedingte Termingeschäfte werden zu ihrem entsprechenden Basiswert bewertet.

Swappeschäfte werden zu ihrem Nennwert oder, in Ermangelung eines Nennwertes, mit einem gleichwertigen Betrag ausgewiesen.

Finanzinstrumente:

Bezeichnung	Beschreibung
EUR DJE 600 BAS 0311	Future auf den Euro Stoxx 600 Basic Resources
MNA01-NOMURA 0111	Termingeschäfte auf Korb aus M&A-Werten
SOF SOFFEX SMI 0311	Future auf den Schweizer Index
EUR EUREX EUROS 0311	Future auf den EURO Stoxx 50

Verwaltungsgebühr:

Die Verwaltungsgebühren werden an jedem Bewertungstag auf Grundlage des Nettovermögens des Vortages berechnet.

Diese Gebühren werden in der Ergebnisrechnung des OGAW verbucht.

Die Verwaltungsgebühren werden vollständig der Verwaltungsgesellschaft übertragen, die die gesamten Betriebskosten der OGAW übernimmt.

Die Verwaltungsgebühren umfassen nicht die Transaktionskosten.

Der auf Grundlage des Nettovermögens des Vortags angewandte Satz beträgt 1,50% inkl. Steuern

Die variablen Verwaltungsgebühren werden gemäß der folgenden Methode berechnet:

Ab dem Zeitpunkt, wo die Wertentwicklung seit Beginn des Geschäftsjahres positiv ist und über der Wertentwicklung des Index DOW JONES STOXX 200 SMALL liegt, wird täglich eine Rückstellung in Höhe von 20% dieser überdurchschnittlichen Wertentwicklung gebildet. Bei einer unter diesem Index liegenden Wertentwicklung wird eine tägliche Kürzung der Rückstellung in Höhe von 20% dieser unterdurchschnittlichen Wertentwicklung zu Lasten der seit Jahresbeginn angefallenen Zuweisungen vorgenommen. Diese Rückstellung wird jährlich auf den letzten Nettoinventarwert im Dezember von der Verwaltungsgesellschaft erhoben.

Ertragsverwendung:

Das Nettoergebnis des Geschäftsjahres entspricht dem Betrag der Zinsen, rückständigen Zinsen, Aufgelder und Gewinne aus Losanleihen sowie Dividenden, erhöht um den Betrag der momentan verfügbaren Beträge. Die Verwaltungsgebühren und die Aufwendungen aus Finanzgeschäften werden mit diesen Erträgen verrechnet. Realisierte oder nicht realisierte Gewinne oder Verluste sowie Ausgabeaufschläge und Rücknahmegebühren werden nicht als Erträge angesehen.

Die ausschüttungsfähigen Beträge entsprechen dem Nettoergebnis des Geschäftsjahres, erhöht um den Vortrag auf neue Rechnung und erhöht bzw. vermindert um die abgegrenzten Erträge im abgelaufenen Geschäftsjahr.

Gemäß den Bestimmungen im ausführlichen Verkaufsprospekt thesauriert der OGAW die ausschüttungsfähigen Beträge in voller Höhe.

ENTWICKLUNG DES NETTOVERMÖGENS - CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS

	31.12.2010	31.12.2009
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	202.243.733,17	103.819.745,03
Zeichnungen (einschließlich der dem OGAW zugeflossenen Ausgabeaufschläge)	191.670.838,32	111.654.059,22
Rücknahmen (abzüglich der dem OGAW zugeflossenen Rücknahmegebühren)	-133.704.828,30	-69.246.862,92
Realisierte Gewinne aus Einlagen und Finanzinstrumenten	46.141.497,52	32.646.379,94
Realisierte Verluste aus Einlagen und Finanzinstrumenten	-21.692.403,00	-14.433.967,61
Realisierte Gewinne aus Terminfinanzinstrumenten	13.314.420,06	18.803.050,58
Realisierte Verluste aus Terminfinanzinstrumenten	-20.693.626,86	-18.654.490,69
Transaktionskosten	-4.660.076,96	-3.886.804,74
Wechselkursdifferenzen	-782.350,79	39.167,18
Veränderung der Bewertungsdifferenz bei Einlagen und Finanzinstrumenten	39.818.440,11	40.600.372,31
Bewertungsdifferenz Geschäftsjahr N	39.760.303,29	-58.136,82
Bewertungsdifferenz Geschäftsjahr N-1	58.136,82	40.658.509,13
Veränderung der Bewertungsdifferenz bei Terminfinanzinstrumenten	657.754,30	-295.750,93
Bewertungsdifferenz Geschäftsjahr N	233.080,02	-424.674,28
Bewertungsdifferenz Geschäftsjahr N-1	424.674,28	128.923,35
Ausschüttung des vorhergehenden Geschäftsjahres		
Nettoergebnis des Geschäftsjahres vor Rechnungsabgrenzung	-897.641,67	1.198.835,80
Abschlagszahlungen im Geschäftsjahr		
Sonstige Elemente		
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	311.415.755,90	202.243.733,17

AUFGLIEDERUNG NACH DER RECHTLICHEN ODER WIRTSCHAFTLICHEN ART DER FINANZINSTRUMENTE - CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS

	Betrag	%
AKTIVA		
Anleihen und ähnliche Wertpapiere		
Anleihen und ähnliche Wertpapiere INSGESAMT		
Forderungspapiere		
Forderungspapiere INSGESAMT		
PASSIVA		
Abtretungen von Finanzinstrumenten		
Abtretungen von Finanzinstrumenten insgesamt		
AUSSERBILANZIELLE POSTEN		
TRANSAKTIONEN ZU ABSICHERUNGSZWECKEN		
TRANSAKTIONEN ZU ABSICHERUNGSZWECKEN INSGESAMT		
SONSTIGE TRANSAKTIONEN		
AKTIEN	72.715.220,53	23,35
SONSTIGE TRANSAKTIONEN INSGESAMT	72.715.220,53	23,35

AUFGLIEDERUNG NACH DER RESTLAUFZEIT DER AKTIV-, PASSIV- UND AUSSERBILANZIELLEN POSTEN - CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS

	< 3 Monate	%]3 Monate - 1 Jahr]	%]1 -3 Jahre]	%]3 -5 Jahre]	%	> 5 Jahre	%
Aktiva										
Einlagen										
Anleihen und ähnliche Wertpapiere										
Forderungspapiere										
Befristete Wertpapiertransaktionen										
Finanzkonten	10.917.013,36	3,51								
Passiva										
Befristete Wertpapiertransaktionen										
Finanzkonten	1.012.874,12	0,33								
Außerbilanzielle Posten										
Absicherungsgeschäfte										
Sonstige Transaktionen										

Die Zinsterminpositionen sind nach der Fälligkeit des Basiswerts aufgeführt.

AUFGLIEDERUNG NACH DER NOTIERUNGS- ODER BEWERTUNGSWÄHRUNG DER AKTIV-, PASSIV- UND AUSSERBILANZIELLEN POSTEN - CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS

	GBP		CHF		NOK		Sonstige Währungen	
	Betrag	%	Betrag	%	Betrag	%	Betrag	%
Aktiva								
Einlagen								
Aktien und ähnliche Wertpapiere	78.232.213,99	25,12			13.473.758,46	4,33	30.924.470,15	9,93
Anleihen und ähnliche Wertpapiere								
Forderungspapiere OGA								
Befristete Wertpapiertransaktionen								
Forderungen	66.172,60	0,02	1.333.652,68	0,43			15.955,93	0,01
Finanzkonten					6.978,78		46.869,97	0,02
Passiva								
Abtretungen von Finanzinstrumenten								
Befristete Wertpapiertransaktionen								
Verbindlichkeiten					2.813.194,35	0,90	5.301.909,06	1,70
Finanzkonten	24.343,98	0,01	988.221,42	0,32			308,72	
Außerbilanzielle Posten								
Absicherungsgeschäfte								
Sonstige Transaktionen	17.885.484,04	5,74	17.287.536,49	5,55				

FORDERUNGEN UND VERBINDLICHKEITEN: AUFGLIEDERUNG NACH DER ART - CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS

	31.12.2010
Forderungen	
Forderungen aus Devisenterminverkäufen	8.017.642,37
Forderungen aus Zeichnungen	875.210,01
Garantiedepots in bar	2.786.672,68
Kupons und Bardividenden	82.128,53
Forderungen insgesamt	11.761.653,59
Verbindlichkeiten	
Devisenterminverkäufe	8.115.103,41
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen	615.381,03
Verwaltungsgebühren	89.020,53
Einlage	440.000,00
Sonstige Verbindlichkeiten	180.132,00
Verbindlichkeiten insgesamt	9.439.636,97

ANZAHL DER AUSGEBEBENEN ODER ZURÜCKGENOMMENEN WERTPAPIERE - CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS

	Anteile	Betrag
Im Geschäftsjahr gezeichnete Anteile	1.199.035,346	191.670.838,32
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	-821.164,969	-133.704.828,30
Nettosaldo der Zeichnungen/Rücknahmen	377.870,377	57.966.010,22

AUSGABEAUFSCHLÄGE UND/ODER RÜCKNAHMEGEBÜHREN - CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS

	Betrag
Erhaltene Rücknahmegebühren	
Erhaltener Ausgabeaufschlag	
Erhaltene Gebühren insgesamt	

VERWALTUNGSGEBÜHREN - CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS

	31.12.2010
Garantieprovisionen	
Fixe Verwaltungsgebühren	3.520.889,35
Prozentsatz der fixen Verwaltungsgebühren	1,50
Variable Verwaltungsgebühren	
Rückübertragene Verwaltungsgebühren	

ERHALTENE UND GELEISTETE SICHERHEITEN - CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS

Vom OGAW erhaltene Garantien:

Keine.

Sonstige erhaltene und/oder geleistete Sicherheiten:

Keine.

**BÖRSENWERT DER WERTPAPIERE, DIE GEGENSTAND EINES BEFRISTETEN ERWERBS
SIND - CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS**

	31.12.2010
In Pension genommene, gelieferte Wertpapiere	
Entlehene Wertpapiere	

BÖRSENWERT DER ALS SICHERHEIT HINTERLEGTEN WERTPAPIERE - CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS

	31.12.2010
Als Sicherheit geleistete und in ihrem ursprünglichen Posten beibehaltene Finanzinstrumente	
Als Sicherheit erhaltene und nicht in der Bilanz ausgewiesene Finanzinstrumente	

IM PORTFOLIO BEFINDLICHE FINANZINSTRUMENTE DER GRUPPE - CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS

	ISIN-Code	Bezeichnung	31.12.2010
Aktien Anleihen Handelbare Forderungspapiere OGAW Terminfinanzinstrumente			

ERGEBNISVERWENDUNG - CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS

	31.12.2010	31.12.2009
Zu verwendendes Ergebnis		
Saldovortrag		
Ergebnis	-785.722,45	1.275.715,61
Gesamt	-785.722,45	1.275.715,61
Verwendung		
Ausschüttung		
Saldovortrag des Geschäftsjahres		
Thesaurierung	-785.722,45	1.275.715,61
Gesamt	-785.722,45	1.275.715,61

ERGEBNISAUFSTELLUNG UND ANDERE CHARAKTERISTISCHE MERKMALE DER LETZTEN 5 GESCHÄFTSJAHRE - CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS

	29.12.2006	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2010
Netto-Gesamtvermögen in EUR	151.249.975,22	167.362.129,33	103.819.745,03	202.243.733,17	311.415.755,90
Nettovermögen	151.249.975,22	167.362.129,33	103.819.745,03	202.243.733,17	311.415.755,90
Anzahl der Anteile	755.610,067	820.861,625	928.142,081	1.284.585,818	1.662.456,195
Nettoinventarwert pro Anteil	200,16	203,88	111,85	157,43	187,32
Thesaurierung pro Anteil	-0,51	-3,68	2,32	0,99	-0,47

BESTANDSAUFSTELLUNG - CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS ZUM 31. DEZEMBER 2010

Wertpapierbezeichnung	Währung	Anzahl/Nennwert	Börsenwert	% des Nettovermögens
Aktien und ähnliche Wertpapiere				
An einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelte				
Aktien und ähnliche Wertpapiere				
DEUTSCHLAND				
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
DEUTSCHLAND INSGESAMT			42.490.597,35	13,64
AUSTRALIEN				
CENTAMIN EGYPT LIMITED	GBP	2.200.000	4.529.147,46	1,45
AUSTRALIEN INSGESAMT			4.529.147,46	1,45
ÖSTERREICH				
ANDRITZ AG	EUR	73.637	5.065.489,23	1,63
ÖSTERREICH INSGESAMT			5.065.489,23	1,63
BELGIEN				
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
BELGIEN INSGESAMT			16.855.702,00	5,41
BERMUDA-INSELN				
PURECIRCLE LIMITED	GBP	2.088.964	4.034.819,89	1,30
BERMUDA-INSELN INSGESAMT			4.034.819,89	1,30
DÄNEMARK				
PANDORA A/S	DKK	100.000	4.508.796,18	1,45
DÄNEMARK INSGESAMT			4.508.796,18	1,45
SPANIEN				
TECNICAS REUNIDAS	EUR	170.000	8.094.550,00	2,60
SPANIEN INSGESAMT			8.094.550,00	2,60
FINNLAND				
OUTOKUMPU TECHNOLOGY	EUR	260.000	12.022.400,00	3,86
FINNLAND INSGESAMT			12.022.400,00	3,86
GRIECHENLAND				
IASO S.A.	EUR	882.079	1.058.494,80	0,34
ILEKTRONIKI ATHINON SA	EUR	632.399	221.339,65	0,07
GRIECHENLAND INSGESAMT			1.279.834,45	0,41
ISLE OF MAN				
DQ ENTERTAINMENT PLC	GBP	1.465.000	2.171.383,56	0,70
ISLE OF MAN INSGESAMT			2.171.383,56	0,70
ITALIEN				
DAVIDE CAMPARI	EUR	1.300.000	6.331.000,00	2,03
ITALIEN INSGESAMT			6.331.000,00	2,03
LUXEMBURG				
SES	EUR	200.000	3.563.000,00	1,14
LUXEMBURG INSGESAMT			3.563.000,00	1,14
NORWEGEN				
MORPOL ASA	NOK	3.160.000	8.712.769,71	2,80
YARA INTERNATIONAL	NOK	110.000	4.760.988,75	1,53
NORWEGEN INSGESAMT			13.473.758,46	4,33
PAPUA-NEUGUINEA				
NEW BRITAIN PALM OIL LTD	GBP	700.000	7.234.054,97	2,32
PAPUA-NEUGUINEA INSGESAMT			7.234.054,97	2,32
NIEDERLANDE				

Wertpapierbezeichnung	Währung	Anzahl/Nennwert	Börsenwert	% des Nettovermögens
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
NIEDERLANDE INSGESAMT			64.505.219,89	20,71
POLEN				
CYFROWY POLSAT SA	PLN	1.480.000	6.161.143,42	1,98
POLEN INSGESAMT			6.161.143,42	1,98
PORTUGAL				
JERONIMO MARTINS	EUR	800.000	9.120.000,00	2,93
PORTUGAL INSGESAMT			9.120.000,00	2,93
VEREINIGTES KÖNIGREICH				
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
VEREINIGTES KÖNIGREICH INSGESAMT			61.776.699,67	19,84
RUSSLAND				
ACRON JSC	RUB	177.338	4.917.407,13	1,58
SILVINIT	RUB	1.400	941.596,10	0,30
RUSSLAND INSGESAMT			5.859.003,23	1,88
SCHWEDEN				
LUNDIN PETROLEUM	SEK	440.000	4.080.940,24	1,31
SWEDISH MATCH	SEK	300.000	6.476.327,75	2,08
SCHWEDEN INSGESAMT			10.557.267,99	3,39
An einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelte Aktien und ähnliche Wertpapiere INSGESAMT			289.633.867,75	93,00
Nicht an einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelte Aktien und ähnliche Wertpapiere				
AUSTRALIEN				
AUSTRALIAN CHINA CLAYS LTD	GBP	2.222.230	350.120,85	0,11
AUSTRALIEN INSGESAMT			350.120,85	0,11
ÖSTERREICH				
MCB AGRICOLE HOLDING AG GDR	EUR	92.836	138.047,13	0,04
ÖSTERREICH INSGESAMT			138.047,13	0,04
VEREINIGTE STAATEN VON 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
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA INSGESAMT			2.563.509,97	0,83
KAIMANINSELN				
TAB ENERGY CORP TTB	USD	880.500		
KAIMANINSELN INSGESAMT				
Nicht an einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelte Aktien und ähnliche Wertpapiere INSGESAMT			3.051.677,95	0,98
Aktien und ähnliche Wertpapiere INSGESAMT			292.685.545,70	93,98
Organismen für gemeinsame Anlagen				
Allgemeine französische OGAW				
FRANKREICH				
LYXOR GPS FUND 3DEC	EUR	28.500	6.276.270,00	2,02

Wertpapierbezeichnung	Währung	Anzahl/Nennwert	Börsenwert	% des Nettovermögens
FRANKREICH INSGESAMT			6.276.270,00	2,02
Allgemeine französische OGAW INSGESAMT			6.276.270,00	2,02
Organismen für gemeinsame Anlagen INSGESAMT			6.276.270,00	2,02
Terminfinanzinstrumente				
Verpflichtungen aus fixen Termingeschäften				
Verpflichtungen aus fixen Termingeschäften an organisierten oder gleichwertigen Märkten				
Future auf den Euro Stoxx Mid Cap 200	EUR	-1.080	19.980,00	0,01
Future auf den EURO Stoxx 50	EUR	800	-360.000,00	-0,12
Future auf den Schweizer Index	CHF	-340	345.315,69	0,11
Verpflichtungen aus fixen Termingeschäften an organisierten oder gleichwertigen Märkten in Frankreich INGESAMT			5.295,69	
Verpflichtungen aus OTC (over the counter) abgeschlossenen fixen Termingeschäften				
Termingeschäfte auf Korb aus M&A-Werten	GBP	15,13	227.784,33	0,07
Verpflichtungen aus OTC (over the counter) abgeschlossenen fixen Termingeschäften INSGESAMT			227.784,33	0,07
Verpflichtungen aus fixen Termingeschäften INSGESAMT			233.080,02	0,07
Terminfinanzinstrumente INSGESAMT			233.080,02	0,07
Aufforderungen zur Nachschusszahlung				
Aufforderungen zur Nachschusszahlung C.A.Indo in CHF	CHF	-431.800	-345.315,68	-0,11
Aufforderungen zur Nachschusszahlung C.A.Indo in Euro	EUR	340.020	340.020,00	0,11
Aufforderungen zur Nachschusszahlung INSGESAMT			-5.295,68	
Forderungen			11.761.653,59	3,78
Verbindlichkeiten			-9.439.636,97	-3,03
Finanzkonten			9.904.139,24	3,18
Nettovermögen			311.415.755,90	100,00
CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS	EUR		1.662.456,195	187,32