

**RAPPORT SEMESTRIEL 2010
POURLA SUISSE
DU FONDS COMMUN DE PLACEMENT
DE DROIT FRANCAIS
CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS**

(Opérations de l'arrêté du 30 juin 2010)

Le Règlement, le prospectus complet et simplifié pour la Suisse, les rapports annuels et semestriels pour la Suisse ainsi que la liste des achats et ventes effectués pour le fonds pendant l'exercice social, peuvent être obtenus gratuitement auprès du Représentant en Suisse qui assume également le service des paiements, Banque Genevoise de Gestion, 15, rue Toepffer, CH-1206 Genève, Suisse, Tel: +41 22 347 90 40, Fax: +41 22 347 93 27, ainsi qu'auprès de Carmignac Gestion



24, place Vendôme 75001 Paris - Tél. : 01 42 86 53 35 - Fax : 01 42 86 52 10
Société anonyme. Société de Gestion de portefeuille (agrément n° GP 9708 du 13/03/97),
au capital de 15 000 000 euros, RCS Paris B 349 501 676
www.carmignac.fr

■ **Caractéristiques de l'OPCVM**

Affectation des résultats

FCP de capitalisation. Comptabilisation selon la méthode des coupons courus.

Pays où le fonds est autorisé à la commercialisation

Pays-Bas, Italie, Allemagne, Belgique, Espagne, France, Luxembourg et Suisse.

ETAT DU PATRIMOINE DE CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS

Eléments de l'état du patrimoine	Montant à l'arrêté périodique *
a) Instruments financiers mentionnés aux a) et b) du 2° de l'article R. 214-1-1	240 925 478,32
b) Avoirs bancaires	30 387 767,08
c) Autres actifs détenus par l'OPCVM	84 405 397,58
d) Total des actifs détenus par l'OPCVM	355 718 642,98
e) Passif	-76 329 153,30
f) Valeur nette d'inventaire	279 389 489,68

* Les montants sont signés

**NOMBRE DE PARTS EN CIRCULATION ET VALEUR NETTE D'INVENTAIRE
PAR PART DE CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS**

Part	Type de part	Actif net par part	Nombre de parts en circulation	Valeur liquidative
CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS	C	279 389 489,68	1 797 185,093	155,45

ELEMENTS DU PORTEFEUILLE TITRES DE CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS

Eléments du portefeuille titres	Pourcentage	
	Actif net	Total des actifs
a) Les instruments financiers mentionnés aux a), b) et f) du 2° de l'article R.214-1-1 admis à la négociation sur un marché réglementé français ou un marché réglementé d'un état membre de la communauté européenne ou partie à l'accord sur l'Espace économique européen	76,58	60,15
b) Les instruments financiers mentionnés aux a), b) et f) du 2° de l'article R. 214-1-1 admis à la négociation sur un autre marché réglementé, c'est-à-dire d'un marché réglementé en fonctionnement régulier d'un Etat ni membre de la Communauté européenne, ni partie à l'accord sur l'Espace économique européen pour autant que ce marché ne figure pas sur une liste de marchés exclus établie par l'Autorité des marchés financiers	8,47	6,65
c) Les instruments financiers mentionnés aux a) et b) du 2° l'article R.214-1-1, nouvellement émis, c'est-à-dire relevant du dernière alinéa du I. de l'article R.214-2 du code monétaire et financier		
d) Les autres actifs : Il s'agit des actifs mentionnés aux articles R.214-5, R.214-29 et R.214-32 du code monétaire et financier		

MOUVEMENTS DANS LE PORTEFEUILLE TITRES EN COURS DE PERIODE DE CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS

Eléments du portefeuille titres	Mouvements (en montant)	
	Acquisitions	Cessions
a) Les instruments financiers mentionnés aux a), b) et f) du 2° de l'article R.214-1-1 admis à la négociation sur un marché réglementé français ou un marché réglementé d'un état membre de la communauté européenne ou partie à l'accord sur l'Espace économique européen	243 920 677,35	212 892 357,28
b) Les instruments financiers mentionnés aux a), b) et f) du 2° de l'article R. 214-1-1 admis à la négociation sur un autre marché réglementé, c'est-à-dire d'un marché réglementé en fonctionnement régulier d'un Etat ni membre de la Communauté européenne, ni partie à l'accord sur l'Espace économique européen pour autant que ce marché ne figure pas sur une liste de marchés exclus établie par l'Autorité des marchés financiers	22 232 742,76	24 500 755,43
c) Les instruments financiers mentionnés aux a) et b) du 2° l'article R.214-1-1, nouvellement émis, c'est-à-dire relevant du dernière alinéa du I. de l'article R.214-2 du code monétaire et financier		
d) Les autres actifs : Il s'agit des actifs mentionnés aux articles R.214-5, R.214-29 et R.214-32 du code monétaire et financier		3 781 200,00

Le portefeuille de l'OPCVM peut être obtenu auprès de :

CARMIGNAC GESTION 24, Place Vendôme 75001 Paris

**PORTEFEUILLE TITRES DETAILLE DE CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS
AU 30 JUIN 2010**

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Actions et valeurs assimilées				
Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé				
ALLEMAGNE				
ASIAN BAMBOO AG	EUR	283 959	9 257 063,40	3,32
BILFINGER & BERGER	EUR	95 000	4 336 275,00	1,55
FIELMANN	EUR	54 860	3 401 320,00	1,22
RHOEN KLINIKUM AG	EUR	349 170	6 382 827,60	2,28
SOLARWORLD	EUR	340 000	3 114 400,00	1,11
TOTAL ALLEMAGNE			26 491 886,00	9,48
BELGIQUE				
COLRUYT	EUR	33 520	6 466 008,00	2,31
GALAPAGOS GENOMICS	EUR	162 700	1 675 810,00	0,60
GIMV NV	EUR	95 000	3 525 450,00	1,26
ROULARTA MEDIA GROUP NV	EUR	65 360	1 107 852,00	0,40
TOTAL BELGIQUE			12 775 120,00	4,57
BERMUDES				
PURECIRCLE LIMITED	GBP	2 513 964	7 599 463,69	2,72
TOTAL BERMUDES			7 599 463,69	2,72
CANADA				
PLATMIN	GBP	429 250	372 235,11	0,13
TOTAL CANADA			372 235,11	0,13
DANEMARK				
CHR.HANSEN HOLDING	DKK	527 500	7 187 709,76	2,57
SJAELSO GRUPPEN AS	DKK	276 670	295 278,09	0,11
TOTAL DANEMARK			7 482 987,85	2,68
ESPAGNE				
PROSEGUR CIA DE SEGURIDAD SA	EUR	80 000	2 784 000,00	1,00
TECNICAS REUNIDAS	EUR	145 000	5 446 925,00	1,95
TOTAL ESPAGNE			8 230 925,00	2,95
FINLANDE				
OUTOKUMPU TECHNOLOGY	EUR	234 000	6 020 820,00	2,15
TOTAL FINLANDE			6 020 820,00	2,15
GRECE				
IASO S.A.	EUR	882 079	1 878 828,27	0,67

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
ILEKTRONIKI ATHINON SA	EUR	632 399	834 766,68	0,30
TOTAL GRECE			2 713 594,95	0,97
ILE DE MAN				
DQ ENTERTAINMENT PLC	GBP	1 465 000	1 977 190,84	0,71
TOTAL ILE DE MAN			1 977 190,84	0,71
ITALIE				
DAVIDE CAMPARI	EUR	795 264	3 216 842,88	1,15
TOTAL ITALIE			3 216 842,88	1,15
LUXEMBOURG				
SES	EUR	381 000	6 520 815,00	2,33
TOTAL LUXEMBOURG			6 520 815,00	2,33
NORVEGE				
MORPOL ASA	NOK	2 700 000	6 677 337,35	2,39
TOTAL NORVEGE			6 677 337,35	2,39
PAPOUASIE NV GUINEE				
NEW BRITAIN PALM OIL LTD	GBP	1 327 130	7 983 041,53	2,86
TOTAL PAPOUASIE NV GUINEE			7 983 041,53	2,86
PAYS-BAS				
AMREST HOLDINGS	PLN	160 000	2 630 115,79	0,94
ASML HOLDING NV	EUR	280 000	6 402 200,00	2,29
CRUCCELL N.V.	EUR	130 000	1 948 050,00	0,70
EUROCOMMERCIAL PROP	EUR	160 000	4 200 000,00	1,50
IMTECH	EUR	468 750	9 937 500,00	3,55
QIAGEN NV ORD	EUR	320 000	5 120 000,00	1,83
SLIGRO FOOD GROUP	EUR	350 779	8 313 462,30	2,98
TNT	EUR	220 000	4 571 600,00	1,64
UNIT4	EUR	241 342	4 164 356,21	1,49
USG PEOPLE NV	EUR	220 000	2 558 600,00	0,92
TOTAL PAYS-BAS			49 845 884,30	17,84
POLOGNE				
BANK HANDLOWY W WARSZAWIE	PLN	173 621	3 105 846,21	1,11
CYFROWY POLSAT SA	PLN	1 340 000	4 596 562,48	1,65
TOTAL POLOGNE			7 702 408,69	2,76
PORTUGAL				
JERONIMO MARTINS	EUR	900 000	6 786 000,00	2,43
TOTAL PORTUGAL			6 786 000,00	2,43
ROYAUME UNI				
AFREN	GBP	143 096	148 645,07	0,05
ASSOCIATE BRITISH FOOD	GBP	572 895	6 818 762,48	2,44

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
AUTONOMY CORPORATION PLC	GBP	250 000	5 609 160,31	2,01
CAPITA GROUP	GBP	340 000	3 077 129,77	1,10
CARETECH HOLDINGS PLC	GBP	2 251 112	9 361 876,47	3,36
EROS INTERNATIONAL PLC	GBP	4 012 500	9 115 419,85	3,26
HSBC HLDGS PLC GBP	GBP	197 916	1 487 119,67	0,53
INTERTEK TESTING	GBP	200 000	3 524 885,50	1,26
NATIONAL EXPRESS GROUP PLC	GBP	1 530 000	4 113 013,74	1,47
PETROPAVLOVSK SHS	GBP	280 000	4 069 618,32	1,46
SSL INTERNATIONAL PLC	GBP	700 000	6 925 190,84	2,48
WOOD GROUP (JOHN)	GBP	1 100 000	4 207 877,86	1,51
TOTAL ROYAUME UNI			58 458 699,88	20,93
RUSSIE				
ACRON JSC	RUB	172 500	3 493 509,94	1,25
SILVINIT	RUB	1 400	647 670,66	0,23
TOTAL RUSSIE			4 141 180,60	1,48
SUEDE				
SWEDISH MATCH	SEK	557 080	10 011 099,64	3,59
TRADEDOUBLER AB	SEK	322 009	1 016 813,63	0,36
TOTAL SUEDE			11 027 913,27	3,95
TURQUIE				
BIM BIRLESIK MAGAZALAR	TRY	70 000	1 588 160,98	0,57
TOTAL TURQUIE			1 588 160,98	0,57
TOTAL Actions & val. ass. ng. sur marchés régl. ou ass.			237 612 507,92	85,05
Actions et valeurs assimilées non négociées sur un marché réglementé ou assimilé				
AUSTRALIE				
AUSTRALIAN CHINA CLAYS LTD	GBP	2 222 230	366 413,50	0,13
TOTAL AUSTRALIE			366 413,50	0,13
AUTRICHE				
MCB AGRICOLE HOLDING AG GDR	EUR	121 968	243 936,00	0,09
TOTAL AUTRICHE			243 936,00	0,09
ETATS UNIS AMERIQUE				
CELADON MINING LTD	GBP	5 475 000	2 256 870,23	0,81
MARULA MINES LIMITED	USD	546 000	445 750,67	0,16
TOTAL ETATS UNIS AMERIQUE			2 702 620,90	0,97

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
ILES CAIMANES				
TAB ENERGY CORP TTB	USD	880 500		
TOTAL ILES CAIMANES				
TOTAL Actions & val. ass. non ng. sur mar. régl. ou ass.			3 312 970,40	1,19
TOTAL Actions et valeurs assimilées			240 925 478,32	86,24
Organismes de placement collectif				
Autres OPC cotés				
ETATS UNIS AMERIQUE				
SPDR GOLD TRUST	USD	118 500	11 771 638,50	4,21
TOTAL ETATS UNIS AMERIQUE			11 771 638,50	4,21
TOTAL Autres OPC cotés			11 771 638,50	4,21
TOTAL Organismes de placement collectif			11 771 638,50	4,21
Instruments financiers à terme				
Engagements à terme ferme				
Engagements à terme ferme sur marché réglementé ou assimilé				
EUR EUX DJ STM2 0910	EUR	-530	621 360,00	0,22
NYF NYF MN RUSS 0910	USD	-160	727 569,60	0,26
SOF SOFFEX SMI 0910	CHF	-582	1 639 064,27	0,59
TOTAL Engagements à terme fermes sur marché réglementé			2 987 993,87	1,07
TOTAL Engagements à terme fermes			2 987 993,87	1,07
TOTAL Instruments financiers à terme			2 987 993,87	1,07
Appel de marge				
Appels marges C.A.I.	EUR	-621 360	-621 360,00	-0,22
Appels marges C.A.I.	USD	-891 200	-727 569,59	-0,26
Appels marges C.A.I.	CHF	-2 165 040	-1 639 064,27	-0,59
TOTAL Appel de marge			-2 987 993,86	-1,07
Créances			69 645 765,21	24,93
Dettes			-64 780 559,27	-23,19
Comptes financiers			21 827 166,91	7,81
Actif net			279 389 489,68	100,00
CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS		1 797 185,093	155,45	

TOTAL EXPENSE RATIO (TER) ET PORTFOLIO TURNOVER RATE (PTR)

Le TER pour le premier Semestre 2010 est de 1.67% sans la commission de surperformance et de 1.67% avec la commission de surperformance

Le PTR pour le premier Semestre 2010 est de 158.67% de l'actif moyen.