

RELAZIONE ANNUALE 2011 DEL FONDO COMUNE DI INVESTIMENTO DI DIRITTO FRANCESE CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS

(Esercizio chiuso al 30 dicembre 2011)



24, place Vendôme 75001 Parigi – Tel.: 01 42 86 53 35 – Fax: 01 42 86 52 10
Società per azioni. Società di gestione di portafogli (autorizzazione n. GP 9708 del
13/03/97), con capitale di 15.000.000 euro, RCS Parigi B 349.501.676
www.carmignac.fr

CABINET VIZZAVONA

22, avenue Bugeaud – 75116 PARIGI

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

**FONDO COMUNE DI INVESTIMENTO
DI DIRITTO FRANCESE CARMIGNAC
EURO-ENTREPRENEURS**

**Relazione della Società di revisione legale
Relativa all'esercizio chiuso al 30 dicembre
2011**

Gentili Signore e Signori,

In adempimento del mandato conferitoci dall'organo direttivo della società di gestione, vi presentiamo la nostra relazione sull'esercizio chiuso al 30 dicembre 2011 avente per oggetto:

- la verifica del rendiconto annuale del Fondo comune d'investimento **CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS**, allegato alla presente relazione,

- gli elementi giustificativi della nostra valutazione,

- le verifiche specifiche e le informazioni previste dalla legge.

Il rendiconto annuale è stato redatto dalla società di gestione. È nostra responsabilità esprimere un parere su tale rendiconto sulla base della nostra revisione.

I – VALUTAZIONE DEL RENDICONTO ANNUALE

Abbiamo svolto la nostra revisione in conformità alle norme di esercizio professionale vigenti in Francia, le quali prescrivono l'adozione di procedure di controllo volte ad accertare in modo ragionevole che il rendiconto annuale non sia viziato da errori significativi. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione o di altri metodi di selezione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel rendiconto annuale, nonché la valutazione dei criteri contabili utilizzati, delle stime significative effettuate e della presentazione dell'insieme dei prospetti contabili. Riteniamo che gli elementi da noi raccolti costituiscano una base sufficiente e adeguata per l'espressione del nostro giudizio.

Certifichiamo che il rendiconto annuale, in riferimento alle norme e ai principi contabili francesi, è veritiero e corretto e fornisce un quadro fedele del risultato di gestione relativo all'esercizio trascorso nonché della situazione finanziaria e patrimoniale dell'OICVM alla fine di tale esercizio.

II – ELEMENTI GIUSTIFICATIVI DELLA VALUTAZIONE

In applicazione delle disposizioni di cui all'articolo L.823-9 del *Code de Commerce* relative agli elementi probativi della valutazione da noi effettuata, precisiamo che:

Nell'ambito del controllo da noi eseguito sui principi contabili utilizzati dall'OICVM e descritti nella nota "Principi e metodi contabili" dell'allegato, abbiamo verificato in particolare la corretta applicazione dei metodi di valutazione utilizzati per gli strumenti finanziari detenuti in portafoglio.

Essendo tale valutazione parte delle nostre procedure di revisione dei rendiconti annuali nel loro complesso, essa ha contribuito alla formazione del nostro giudizio, contenuto nella prima parte della presente relazione.

III – VERIFICHE ED INFORMAZIONI SPECIFICHE

Conformemente alle norme di esercizio professionale vigenti in Francia, abbiamo parimenti effettuato le verifiche specifiche previste dalla legge.

Non abbiamo alcuna osservazione da esprimere in merito alla veridicità e alla concordanza con il rendiconto annuale delle informazioni riportate nella relazione annuale nonché nei documenti indirizzati ai titolari di quote sulla situazione finanziaria e sul rendiconto.

Paris La Défense, 13 marzo 2012

KPMG Audit
Dipartimento di KPMG S.A.

[Firma]

Isabelle Bousquié
Socio

Cabinet Vizzavona

[Firma]

Robert Mirri
Socio

■ Caratteristiche dell'OICVM

Classificazione

Azioni dei paesi della Comunità europea.

Destinazione dei proventi

Fondo ad accumulazione di proventi. Contabilizzazione secondo il metodo delle cedole maturate.

Paesi nei quali è autorizzata la commercializzazione

Paesi Bassi, Italia, Germania, Belgio, Spagna, Francia, Lussemburgo e Svizzera.

Obiettivo di gestione

La gestione del Fondo è di tipo discrezionale, con una politica di asset allocation attiva che punta a superare il suo indice di riferimento, l'indice DJ Stoxx 200 Small.

Indice di riferimento

L'indice di riferimento è il DJ Stoxx 200 Small.

L'indice Dow Jones 200 Small Price è calcolato in euro, escludendo i dividendi, da Dow Jones e Stoxx (codice Bloomberg SCXP). Questo indice raggruppa circa 200 titoli rappresentativi di imprese dei paesi della Comunità europea e società a bassa capitalizzazione (dati al 30/06/2005).

Tale indice non definisce l'universo d'investimento in maniera restrittiva, ma consente all'investitore di qualificare il profilo di rischio che può attendersi investendo nel Fondo.

Strategia di investimento

Strategie adottate

Il Fondo è gestito discrezionalmente con una politica di asset allocation attiva ed è costantemente investito per una quota minima del 60% in azioni dei paesi della Comunità europea.

Almeno il 75% del portafoglio del Fondo è investito in titoli idonei al PEA.

L'approccio di gestione si basa essenzialmente sulla selezione di titoli di società a bassa e media capitalizzazione dei paesi dell'Unione europea che offrono il maggior potenziale di rialzo, senza vincoli di allocazione predeterminati in termini di aree geografiche, settori di attività o tipologie di titoli.

Sono inoltre possibili investimenti in mercati esterni all'Unione europea entro il limite del 25% del patrimonio netto.

Inoltre, il Fondo potrà investire fino al 20% nel settore delle materie prime.

Essendo il Fondo gestito in modo attivo e discrezionale, l'asset allocation potrà differire sensibilmente da quella dell'indice di riferimento, il DJ Stoxx 200 Small, a seconda delle previsioni del gestore.

Il patrimonio può comprendere inoltre emissioni obbligazionarie, titoli di debito o strumenti del mercato monetario e obbligazioni a tasso variabile.

In caso di previsioni negative sull'andamento delle azioni è possibile investire fino al 25% del patrimonio in prodotti a reddito fisso a scopo di diversificazione.

Caratteristiche delle classi di attività

Azioni

Il portafoglio è investito nella misura di almeno il 75% in azioni a capitalizzazione medio-bassa idonee al PEA. La parte restante può essere investita in azioni o altri titoli di capitale del resto del mondo appartenenti a società a bassa e media capitalizzazione di qualsiasi settore. La quota eventualmente investita in azioni dei paesi emergenti non deve superare il 10% del patrimonio del Fondo; tali investimenti hanno come obiettivo la ricerca di opportunità in aree caratterizzate da una forte crescita economica.

Titoli di debito e strumenti del mercato monetario

Al fine di consentire al gestore una diversificazione del portafoglio, il patrimonio del Fondo potrà includere una quota compresa tra lo 0 e il 25% di obbligazioni a tasso fisso, di strumenti del mercato monetario, di obbligazioni a tasso variabile e indicizzate all'inflazione internazionale e/o dell'area dell'euro.

Trattandosi di una gestione di tipo discrezionale, la ripartizione non sarà soggetta a vincoli ex-ante.

I titoli selezionati non saranno soggetti ad alcun vincolo di duration, di duration modificata e di ripartizione fra emittenti pubblici o privati.

La media ponderata dei rating delle obbligazioni detenute dal Fondo direttamente o attraverso OICVM corrisponde almeno alla classe "investment grade" (ovvero minimo BBB-/Baa3 per le agenzie Standard and Poor's e Moody's). Tuttavia, il gestore si riserva la possibilità di investire una quota non superiore al 10% del patrimonio netto in obbligazioni il cui rating sia inferiore a "investment grade".

OICVM, fondi d'investimento ed Exchange Traded Funds (ETF)

Il Fondo potrà investire fino al 10% del patrimonio netto in OICVM.

Tali investimenti potranno essere effettuati anche in OICVM gestiti da Carmignac Gestion.

Nel rispetto dei limiti regolamentari, gli investimenti saranno effettuati in:

- OICVM conformi alla direttiva europea, di diritto francese o di altri paesi (armonizzati);
- OICVM di diritto francese non conformi alla direttiva europea;
- OICR di diritto estero non armonizzati.

Il Fondo può ricorrere in via occasionale a strumenti indicizzati quotati, denominati ETF ("exchange traded fund") o "tracker".

Strumenti derivati

Il gestore può investire in strumenti finanziari a termine, fisso o condizionato, negoziati sui mercati dell'area dell'euro e/o internazionali, regolamentati od "over-the-counter".

In questo contesto, il gestore potrà assumere posizioni allo scopo di coprire il suo portafoglio e/o esporlo a settori di attività, aree geografiche, tassi, azioni (tutte le capitalizzazioni), cambi, titoli e valori mobiliari assimilati o indici al fine di realizzare l'obiettivo di gestione.

La copertura del portafoglio sarà effettuata attraverso la vendita o l'acquisto di opzioni e/o contratti futures quotati sui mercati organizzati aventi ad oggetto i principali indici azionari di riferimento.

La copertura del portafoglio da parte del gestore potrà essere posta in essere in caso di previsione di un ribasso dei mercati.

Il gestore potrà inoltre assumere posizioni finalizzate a coprire il portafoglio dal rischio di cambio, utilizzando contratti a termine su valute.

Tali operazioni sui mercati degli strumenti finanziari derivati non devono eccedere il patrimonio detenuto dal Fondo.

Titoli con derivati incorporati

Il gestore potrà investire in obbligazioni convertibili europee e/o internazionali.

Il gestore potrà investire occasionalmente in titoli con derivati incorporati (warrant, credit link note, EMTN, buoni di sottoscrizione) negoziati sui mercati dell'area euro e/o internazionali, regolamentati o over-the-counter.

Depositi e liquidità

Il Fondo potrà ricorrere a depositi finalizzati ad ottimizzare la gestione della liquidità e delle differenti date valuta di sottoscrizioni/rimborsi degli OICVM sottostanti. Sarà consentito l'impiego di depositi presso uno stesso istituto di credito per un importo che non ecceda il 20% del patrimonio del Fondo. Tale operazione sarà effettuata in via eccezionale.

A titolo accessorio il Fondo potrà detenere liquidità, in particolare al fine di garantire il rimborso delle quote riscattate dagli investitori.

È proibita la concessione di prestiti in denaro.

Assunzione di prestiti in denaro

Il Fondo potrà ricorrere in via occasionale a prestiti in denaro, finalizzati in particolare ad ottimizzare la gestione della liquidità e delle differenti date valuta di sottoscrizioni/rimborsi degli OICVM sottostanti. Tali operazioni saranno effettuate entro il limite del 10% del patrimonio del Fondo.

Acquisizione e cessione temporanea di titoli

Il Fondo potrà in particolare effettuare operazioni di prestito titoli, al fine di ottimizzare i proventi dell'OICVM.

Tutte le eventuali operazioni di acquisizione o cessione temporanea di titoli saranno effettuate a condizioni di mercato.

Per ulteriori informazioni si rimanda alla sezione "Spese e commissioni".

Profilo di rischio

Il Fondo sarà investito in strumenti finanziari e, ove opportuno, in OICVM selezionati dalla società di gestione. Tali strumenti sono soggetti all'andamento e ai rischi del mercato.

I fattori di rischio esposti qui di seguito non sono esaustivi. È dovere di ogni investitore analizzare i rischi connessi a un tale investimento e farsi una propria opinione indipendentemente da Carmignac Gestion, se necessario ricorrendo alla consulenza di specialisti in tali questioni, al fine di accertarsi dell'adeguatezza di questo investimento alla propria situazione finanziaria.

Rischio connesso alla gestione discrezionale: la gestione discrezionale si basa sulla previsione dell'evoluzione dei mercati finanziari. La performance del Fondo dipenderà dalle società selezionate dalla società di gestione. Esiste il rischio che quest'ultima non selezioni le società con le migliori performance.

Rischio di perdita in conto capitale: il portafoglio presenta una gestione di tipo discrezionale e non gode di alcuna garanzia o protezione del capitale investito. La perdita in conto capitale si produce al momento della vendita di una quota a un prezzo inferiore rispetto all'importo versato all'acquisto.

Rischio connesso alla capitalizzazione: il Fondo è esposto prevalentemente a uno o più mercati azionari di società a media e bassa capitalizzazione. Essendo il volume di questi titoli quotati in borsa ridotto, le oscillazioni di mercato sono più marcate e rapide rispetto a quelle delle società ad alta capitalizzazione. Di conseguenza, il valore patrimoniale netto del Fondo potrà avere lo stesso andamento.

Rischio azionario: il Fondo Carmignac Euro-Entrepreneurs è esposto al rischio dei mercati azionari e il suo valore patrimoniale netto potrà pertanto diminuire in caso di ribasso di questi ultimi.

Rischio di tasso d'interesse: il portafoglio può essere esposto al rischio di tasso d'interesse attraverso investimenti in prodotti obbligazionari. Il rischio di tasso si traduce in una diminuzione del valore patrimoniale netto in caso di rialzo dei tassi.

Rischio di credito: il rischio di credito corrisponde al rischio che l'emittente non sia in grado di onorare i propri impegni. In caso di declassamento della qualità creditizia degli emittenti privati, per esempio della valutazione loro attribuita dalle agenzie di rating, il valore delle obbligazioni private può diminuire.

Il valore patrimoniale netto del Fondo può subire diminuzioni.

Rischio connesso alle materie prime: la variazione dei prezzi delle materie prime e la volatilità di questo settore possono provocare un calo del valore patrimoniale netto.

Rischio connesso ai mercati emergenti: le modalità di funzionamento e controllo di questi mercati possono discostarsi dagli standard prevalenti sulle grandi piazze internazionali. La quota eventualmente investita nelle azioni dei paesi emergenti non supera il 10% del patrimonio del Fondo.

Rischio di cambio: in via accessoria, il Fondo è esposto al rischio di cambio in ragione dell'acquisto di titoli denominati in valute diverse da quelle dello Spazio economico europeo. La fluttuazione delle divise rispetto a quelle dello Spazio economico europeo può determinare un effetto positivo o negativo sul valore patrimoniale netto del Fondo.

Rischio connesso all'investimento in titoli speculativi: un titolo è classificato come "speculativo" se il suo rating è inferiore a "investment grade". In via secondaria, il gestore si riserva la possibilità di investire in obbligazioni classificate come "speculative", nel limite del 10% del patrimonio netto. Il valore delle obbligazioni classificate come "speculative" può ridursi in misura maggiore e più rapidamente rispetto alle altre obbligazioni e pregiudicare il valore patrimoniale netto del Fondo, che può subire diminuzioni.

Sottoscrittori interessati e profilo dell'investitore tipo

Le quote del presente Fondo non sono state registrate ai sensi del Securities Act statunitense del 1933. Di conseguenza, non possono essere offerte o vendute, direttamente o indirettamente, negli Stati Uniti oppure per conto o a beneficio di una "U.S. person" ai sensi della definizione datane dalla Regulation S statunitense.

Al di fuori di questa eccezione, il Fondo è aperto a tutti i sottoscrittori.

Il Fondo è rivolto a ogni tipo di investitore, siano essi persone fisiche o giuridiche, desiderosi di diversificare i propri investimenti su titoli di società a media e piccola capitalizzazione della Comunità europea.

La durata d'investimento consigliata è superiore a 5 anni.

L'importo che può essere ragionevolmente investito in questo Fondo dipende dalla situazione personale dell'investitore. Per valutare l'entità di tale importo, l'investitore deve tener conto del proprio patrimonio personale, del proprio fabbisogno di liquidità attuale e a 5 anni, nonché della sua propensione al rischio. Si raccomanda agli investitori di avvalersi della consulenza di professionisti del settore per diversificare i propri investimenti e per determinare la quota di portafoglio o del proprio patrimonio che è opportuno investire nel Fondo. Si consiglia, inoltre, di diversificare in misura adeguata gli investimenti, al fine di evitare di esporsi esclusivamente ai rischi propri di questo OICVM.

■ Politica d'investimento

Relazione sulla gestione

Performance da inizio anno

Fondo: -12,97% Indice di riferimento: -17,52%

Pur avendo chiuso l'esercizio in territorio negativo, nel 2011 Carmignac Euro-Entrepreneurs ha sovraperformato il suo indice di riferimento, con un risultato del -12,97% a fronte del -17,52%. In termini relativi, quindi, Carmignac Euro-Entrepreneurs ha resistito bene, grazie a un'allocazione settoriale difensiva e a una selezione dei titoli efficace in un anno caratterizzato da un'elevata volatilità. La performance lorda del portafoglio titoli è stata pari al -12,35%. Le posizioni in derivati su azioni e su valute hanno dato un modesto contributo del +0,69%.

Strategia di investimento

Nel complesso dell'anno il nostro posizionamento è stato caratterizzato da un'allocazione settoriale prudente, che ha privilegiato i settori difensivi a scapito di quelli ciclici. Di fronte all'estendersi della crisi dei paesi periferici al centro dell'eurozona, abbiamo quindi scelto di rimanere prudenti sul settore finanziario. Questa bassa esposizione è in parte all'origine della sovraperformance, in quanto i titoli bancari europei hanno perso il -32% nell'intero anno. L'orientamento del portafoglio verso i consumi ha inoltre consentito al Fondo di evidenziare una buona tenuta nelle fasi di avversione al rischio. Infine, in termini di allocazione, il Fondo ha altresì beneficiato della sua nuova esposizione mirata al settore delle telecomunicazioni, in particolare con l'inserimento in portafoglio di Iliad. La selezione dei titoli, secondo driver di performance, è stata particolarmente efficace nell'anno trascorso. La nostra scelta delle azioni nei settori della tecnologia, delle telecomunicazioni e dell'energia si è infatti dimostrata vincente. A riguardo possiamo evidenziare l'ottima performance di Golar e Lundin Petroleum, che hanno fornito contributi alla performance tra i più consistenti. Il Fondo è stato invece penalizzato dalla deludente selezione dei titoli nel settore della salute. Alcune delle azioni in portafoglio hanno infatti subito prese di profitto. Infine, l'apporto delle nostre strategie basate su derivati è stato positivo nel complesso dell'anno. Abbiamo infatti dato la massima priorità alla protezione del capitale in quest'anno particolarmente volatile. Benché il Fondo abbia risentito a tratti di un'eccessiva prudenza, le posizioni in derivati su indici hanno svolto efficacemente il loro ruolo di protezione, in particolare durante la crisi estiva.

Asset allocation

L'arrivo di un nuovo gestore nell'ottobre 2011 ha comportato qualche leggero cambiamento nella composizione del portafoglio al fine di equilibrarne i rischi.

La nostra esposizione verso i consumi resta una delle nostre componenti strategiche del portafoglio (33,52% del portafoglio). Pur avendo leggermente ridotto la ponderazione di questo settore, restiamo tuttavia convinti del potenziale dei nostri titoli, in particolare di quelli di società esposte verso i mercati emergenti. Abbiamo sensibilmente ridotto le allocazioni nei materiali e nell'energia, passate rispettivamente dal +17,98% e +11,29% dell'anno scorso al +4,75% e +5,43%. Abbiamo invece diversificato il nostro portafoglio con una nuova esposizione mirata al settore delle telecomunicazioni (7,35%). Anche se restiamo prudenti nei confronti del settore finanziario, ne abbiamo tuttavia incrementato la ponderazione (5,67%) selezionando rigorosamente i nostri titoli.

Alla luce di un rischio di recessione che rimane elevato in Europa e di misure delle autorità europee a nostro avviso ancora insufficienti, manteniamo il nostro posizionamento prudente. Ciononostante, il miglioramento dei mercati di fine anno ci ha indotto ad iniziare il 2012 con un tasso di esposizione del 86%.

I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.

■ Informazioni regolamentari

Politica di selezione degli intermediari

"In qualità di Società di gestione, Carmignac Gestion seleziona prestatori la cui strategia di esecuzione permetta di assicurare il miglior risultato possibile al momento della trasmissione degli ordini per conto dei suoi OICVM o dei suoi clienti. Essa seleziona altresì prestatori di servizi che collaborano al processo decisionale finalizzato all'investimento e all'esecuzione degli ordini. In entrambi i casi Carmignac Gestion ha elaborato una politica di selezione e valutazione dei propri intermediari basata su determinati parametri, la cui versione aggiornata è disponibile sul sito internet www.carmignac.com, unitamente al resoconto relativo alle commissioni di intermediazione.

Cambiamenti nell'OICVM

Luglio 2011

- Creazione del KIID in sostituzione del prospetto semplificato.
- Sostituzione del Prospetto informativo completo con un prospetto contenente soltanto la nota integrativa e lo statuto del Fondo.

Dicembre 2011

- Indicazione secondo cui il Fondo non può essere distribuito a US person.
- Indicazione della menzione "dividendi esclusi" o "cedole reinvestite" dopo l'indice di riferimento.
- Aggiornamento dei riferimenti regolamentari, precisazione di alcuni aspetti di compliance e armonizzazione della presentazione del prospetto informativo.

■ Varie

Calcolo del rischio complessivo

Il rischio complessivo viene calcolato con il metodo basato sugli impegni.

RENDICONTO ANNUALE DI CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS

Il rendiconto annuale presentato è stato redatto secondo le stesse modalità e metodologie di valutazione adottate per l'esercizio precedente.

BILANCIO DI CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS

ATTIVO

	30/12/2011	31/12/2010
Immobilizzazioni nette		
Depositi		
Strumenti finanziari	155.545.497,96	299.894.915,72
Azioni e titoli assimilati	155.373.435,46	292.685.545,70
Negoziati in un mercato regolamentato o equiparato	152.885.231,69	289.633.867,75
Non negoziati in un mercato regolamentato o equiparato	2.488.203,77	3.051.677,95
Obbligazioni e titoli assimilati		
Negoziati in un mercato regolamentato o equiparato		
Non negoziati in un mercato regolamentato o equiparato		
Titoli di debito		
Negoziati in un mercato regolamentato o equiparato		
<i>Titres de créance négociables</i>		
<i>Altri titoli di debito</i>		
Non negoziati in un mercato regolamentato o equiparato		
Organismi di investimento collettivo del risparmio		6.276.270,00
OICVM europei armonizzati e OICVM francesi a vocazione generale		6.276.270,00
OICVM riservati a determinate categorie di investitori - FCPR (Fondi comuni di investimento a rischio) - FCIMT (Fondi comuni di investimento su mercati a termine)		
Fondi d'investimento e FCC quotati		
Fondi d'investimento e FCC non quotati		
Operazioni temporanee su titoli		
Crediti rappresentativi dei titoli oggetto di operazioni di pronti contro termine attive		
Crediti rappresentativi dei titoli prestati		
Titoli presi in prestito		
Titoli dati in pronti contro termine		
Altre operazioni temporanee		
Strumenti finanziari a termine	172.062,50	933.100,02
Operazioni in un mercato regolamentato o equiparato	172.062,50	705.315,69
Altre operazioni		227.784,33
Altri strumenti finanziari		
Crediti	5.676.134,96	11.761.653,59
Operazioni di cambio a termine	2.820.520,05	8.017.642,37
Altro	2.855.614,91	3.744.011,22
Conti finanziari	11.668.231,63	10.917.013,36
Liquidità	11.668.231,63	10.917.013,36
Totale dell'attivo	172.889.864,55	322.573.582,67

BILANCIO DI CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS

PASSIVO

	30/12/2011	31/12/2010
Capitali propri		
Capitale	169.050.644,54	312.201.478,35
Riporto a nuovo		
Utile	572.713,11	-785.722,45
Totale capitale proprio (= Ammontare rappresentativo del patrimonio netto)	169.623.357,65	311.415.755,90
Strumenti finanziari	172.062,50	705.315,68
Operazioni di cessione di strumenti finanziari		
Operazioni temporanee su titoli		
Debiti rappresentativi dei titoli dati in pronti contro termine		
Debiti rappresentativi dei titoli in prestito		
Altre operazioni temporanee		
Strumenti finanziari a termine	172.062,50	705.315,68
Operazioni in un mercato regolamentato o equiparato	172.062,50	705.315,68
Altre operazioni		
Debiti	3.094.028,88	9.439.636,97
Operazioni di cambio a termine	2.838.020,91	8.115.103,41
Altro	256.007,97	1.324.533,56
Conti finanziari	415,52	1.012.874,12
Finanziamenti bancari correnti	415,52	1.012.874,12
Prestiti		
Totale del passivo	172.889.864,55	322.573.582,67

FUORI BILANCIO DI CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS

	30/12/2011	31/12/2010
Operazioni di copertura		
Impegni in mercati regolamentati o equiparati		
Contratti <i>future</i>		
EUR EUREX DAX I 0312	10.325.000,00	
Impegni sui mercati over-the-counter		
Altri impegni		
Altre operazioni		
Impegni in mercati regolamentati o equiparati		
Contratti <i>future</i>		
Future Euro Stoxx Mid Cap 200		15.190.200,00
Future EURO STOXX 50		22.352.000,00
Indice svizzero dei futures		17.287.536,49
Impegni sui mercati over-the-counter		
Contratti <i>future</i>		
Contratto a termine su un paniere M&A		17.885.484,04
Altri impegni		

* Le altre operazioni sono operazioni di esposizione.

CONTO PROFITTI E PERDITE DI CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS

	30/12/2011	31/12/2010
Proventi da operazioni finanziarie		
Proventi da depositi e conti finanziari	59.240,30	4.296,01
Proventi da azioni e titoli assimilati	4.215.125,10	2.647.290,27
Proventi da obbligazioni e titoli assimilati		
Proventi da titoli di debito	194,40	
Proventi da acquisizioni e cessioni temporanee di titoli	17.961,19	24.968,98
Proventi da strumenti finanziari a termine		
Altri proventi finanziari		
Totale (1)	4.292.520,99	2.676.555,26
Oneri su operazioni finanziarie		
Oneri su acquisizioni e cessioni temporanee di titoli	15.256,77	
Oneri su strumenti finanziari a termine		
Oneri su debiti finanziari	3.131,34	53.307,58
Altri oneri finanziari		
Totale (2)	18.388,11	53.307,58
Utile da operazioni finanziarie (1 - 2)	4.274.132,88	2.623.247,68
Altri proventi (3)		
Commissioni di gestione e accantonamenti per ammortamento (4)	3.473.414,72	3.520.889,35
Utile netto dell'esercizio (1 - 2 + 3 - 4)	800.718,16	-897.641,67
Compensazione delle entrate nell'esercizio (5)	-228.005,05	111.919,22
Acconti versati per l'esercizio (6)		
Utile (1 - 2 + 3 - 4 + o - 5 - 6)	572.713,11	-785.722,45

■ Principi e metodi contabili

Il rendiconto annuale viene redatto conformemente alle disposizioni del regolamento del comitato di regolamentazione contabile n. 2003-02 e successive modifiche, relativo al piano dei conti degli OICVM.

Valgono i principi generali di contabilità:

- rappresentazione fedele, comparabilità, continuità operativa,
- regolarità, autenticità,
- prudenza,
- coerenza dei metodi da un esercizio all'altro.

Il metodo di contabilizzazione adottato per l'iscrizione dei prodotti basati su titoli a reddito fisso è quello degli interessi maturati.

Gli acquisti e le cessioni di titoli vengono contabilizzati spese escluse. La valuta di riferimento del portafoglio ai fini contabili è l'EURO. La durata dell'esercizio è di 12 mesi.

Criteri di valutazione delle attività

Gli strumenti finanziari vengono contabilizzati in base al metodo del costo storico e iscritti a bilancio al loro valore corrente, corrispondente all'ultimo valore di mercato noto o, in mancanza dello stesso, determinato tramite strumenti esterni o con il ricorso a modelli finanziari. La differenza tra il valore corrente utilizzato ai fini del calcolo del valore patrimoniale netto e il costo storico dei titoli al momento dell'inserimento in portafoglio viene iscritta alla voce "differenze di stima".

I titoli denominati in una valuta diversa da quella del portafoglio vengono valutati in base al principio enunciato di seguito, e quindi convertiti nella valuta del portafoglio al tasso di cambio in vigore nel giorno della valutazione.

Depositi:

I depositi con vita residua inferiore o uguale a 3 mesi sono valutati in base al metodo di ammortamento a quote costanti.

Azioni, obbligazioni e altri titoli negoziati su un mercato regolamentato o assimilato:

Ai fini del calcolo del valore patrimoniale netto, le azioni e gli altri titoli negoziati su un mercato regolamentato o assimilato sono valutati in base all'ultima quotazione di borsa del giorno.

Le obbligazioni e i titoli analoghi sono valutati alla quotazione di chiusura comunicata da diversi fornitori di servizi finanziari. Gli interessi maturati su titoli obbligazionari e assimilabili sono calcolati fino alla data del valore patrimoniale netto.

Le *Obligations Assimilables du Trésor* (OAT) vengono valutate alla quotazione intermedia di una forchetta di valori generata dall'operatore che negozia tali titoli (operatore primario selezionato dal Tesoro francese) e fornita da un'agenzia d'informazione. Tale quotazione è oggetto di un controllo di affidabilità mediante il raffronto con le quotazioni di altri operatori primari.

Azioni, obbligazioni e altri titoli non negoziati su un mercato regolamentato o assimilato:

I titoli non negoziati su un mercato regolamentato sono valutati sotto la responsabilità della società di gestione, utilizzando metodi basati sul valore patrimoniale e il rendimento, prendendo in considerazione i prezzi ai quali sono state effettuate delle transazioni significative recenti.

Titres de créance négociables:

I titres de créance négociables e assimilabili che non siano oggetto di transazioni significative vengono valutati con metodo attuariale in base a un tasso di riferimento definito di seguito, eventualmente maggiorato di un differenziale rappresentativo delle caratteristiche intrinseche dell'emittente:

TCN con scadenza pari o inferiore a 1 anno: Tasso interbancario bid in euro (Euribor).

TCN con scadenza superiore a 1 anno: tasso dei *Bons du Trésor à intérêts Annuels Normalisés* (BTAN) o tasso delle *Obligations Assimilables du Trésor* (OAT) con scadenza analoga per i titoli a più lungo termine.

I *titres de créance négociables* con vita residua inferiore o uguale a 3 mesi potranno essere valutati in base al metodo di ammortamento a quote costanti.

I Buoni del Tesoro sono valutati al tasso di mercato comunicato giornalmente dalla Banque de France.

OICVM detenuti:

Le quote o azioni di OICVM saranno valutate all'ultimo valore patrimoniale netto noto.

Operazioni temporanee su titoli:

I titoli oggetto di operazioni di pronti contro termine attive sono iscritti nell'attivo alla voce "crediti rappresentativi titoli oggetto di operazioni di pronti contro termine attive" per l'importo previsto nel contratto, maggiorato degli interessi maturati a credito.

I titoli oggetto di operazioni di pronti contro termine passive sono iscritti nel portafoglio titoli acquistati al loro valore corrente. Il debito rappresentativo dei titoli concessi in pronti contro termine viene iscritto nel portafoglio titoli venduti al valore fissato nel contratto, maggiorato degli interessi maturati a debito.

I titoli dati in prestito sono valutati al valore corrente e iscritti nell'attivo, alla voce "crediti corrispondenti a titoli dati in prestito", per un importo pari al valore corrente maggiorato degli interessi maturati a credito.

I titoli presi in prestito sono iscritti nell'attivo alla voce "titoli presi in prestito" per l'importo previsto nel contratto, e nel passivo alla voce "debiti corrispondenti a titoli presi in prestito" per l'importo previsto nel contratto maggiorato degli interessi maturati a debito.

Strumenti finanziari a termine:

Strumenti finanziari a termine negoziati su un mercato regolamentato o assimilato:

Gli strumenti finanziari a termine negoziati su un mercato regolamentato o assimilato sono valutati al prezzo di liquidazione del giorno.

Strumenti finanziari a termine non negoziati su un mercato regolamentato o assimilato:

Swap:

I contratti di swap su tassi d'interesse e/o su valute sono valutati al rispettivo valore di mercato in funzione del prezzo calcolato tramite l'attualizzazione dei flussi d'interesse futuri ai tassi d'interesse e/o di cambio di mercato. Tale prezzo viene corretto per il rischio emittente.

Gli swap su indici sono valutati con metodo attuariale sulla base di un tasso di riferimento fornito dalla controparte.

Gli altri swap vengono valutati al rispettivo valore di mercato o a un valore stimato secondo le modalità stabilite dalla società di gestione.

Esposizioni fuori bilancio:

I contratti a termine fisso sono iscritti al rispettivo valore di mercato come esposizioni fuori bilancio, ai prezzi utilizzati nel portafoglio.

Per le operazioni a termine condizionato si considera il corrispettivo del controvalore sottostante. Le esposizioni relative a swap sono iscritte per il rispettivo valore nominale oppure, in mancanza di tale valore, per un importo equivalente.

Strumenti finanziari:

DENOMINAZIONE	DESCRIZIONE
EUR EUREX DAX I 0312	Future Dax

Commissioni di gestione

Le commissioni di gestione sono calcolate in occasione di ciascuna valorizzazione sulla base del valore patrimoniale netto del giorno precedente.

Tali spese sono imputate al conto economico dell'OICVM.

Le commissioni di gestione sono versate interamente alla società di gestione che assume l'onere di tutti i costi operativi degli OICVM.

Le commissioni di gestione non comprendono le commissioni di transazione.

L'aliquota applicata sulla base del patrimonio netto del giorno precedente è pari all'1,50% tasse incluse.

Le commissioni di gestione variabili vengono calcolate secondo il metodo seguente.

Qualora dall'inizio dell'esercizio la performance sia positiva e superiore a quella dell'indice di riferimento "Dow Jones Stoxx 200 Small", verrà costituito su base giornaliera un accantonamento pari al 20% di tale sovraperformance. In caso di una performance inferiore a quella dell'indice, si effettua uno storno giornaliero della provvigione pari al 20% della sottoperformance, sino all'azzeramento degli accantonamenti effettuati dall'inizio dell'anno. Tale provvigione viene accantonata annualmente dalla società di gestione in base all'ultimo valore patrimoniale netto del mese di dicembre.

Destinazione dei proventi

Il risultato netto d'esercizio è pari alla somma di interessi, arretrati, dividendi e premi, maggiorata degli importi momentaneamente disponibili. Le commissioni di gestione e gli oneri sulle operazioni finanziarie sono dedotti da tali proventi. Le plusvalenze o minusvalenze realizzate o non realizzate, nonché le commissioni di sottoscrizione e di rimborso, non costituiscono proventi.

Le somme distribuibili sono pari al risultato netto d'esercizio incrementato dei riporti a nuovo e maggiorato o decurtato del saldo dei ratei e risconti dei proventi relativi all'esercizio chiuso.

Conformemente alle disposizioni enunciate nel prospetto informativo completo, l'OICVM prevede la capitalizzazione integrale degli importi distribuibili.

VARIAZIONE DEL PATRIMONIO NETTO DI CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS

	30/12/2011	31/12/2010
Patrimonio netto a inizio esercizio	311.415.755,90	202.243.733,17
Sottoscrizioni (comprese le commissioni di sottoscrizione versate all'OICVM)	41.702.674,22	191.670.838,32
Rimborsi (dedotte le commissioni di rimborso versate all'OICVM)	-146.540.763,95	-133.704.828,30
Plusvalenze realizzate su depositi e strumenti finanziari	44.720.954,77	46.141.497,52
Minusvalenze realizzate su depositi e strumenti finanziari	-40.125.399,50	-21.692.403,00
Plusvalenze realizzate su strumenti finanziari a termine	16.951.197,76	13.314.420,06
Minusvalenze realizzate su strumenti finanziari a termine	-15.740.038,10	-20.693.626,86
Commissioni di negoziazione	-3.299.074,62	-4.660.076,96
Differenze di cambio	-810.270,00	-782.350,79
Variazione della differenza di stima di depositi e strumenti finanziari	-39.047.254,47	39.818.440,11
<i>Differenze di stima per l'esercizio N</i>	713.048,82	39.760.303,29
<i>Differenze di stima esercizio N-1</i>	-39.760.303,29	58.136,82
Variazione della differenza di stima degli strumenti finanziari a termine	-405.142,52	657.754,30
<i>Differenze di stima per l'esercizio N</i>	-172.062,50	233.080,02
<i>Differenze di stima esercizio N-1</i>	-233.080,02	424.674,28
Distribuzione dell'esercizio precedente		
Utile netto dell'esercizio prima del conto di compensazione	800.718,16	-897.641,67
Acconti versati nel corso dell'esercizio		
Altri elementi		
Patrimonio netto a fine esercizio	169.623.357,65	311.415.755,90

**RIPARTIZIONE PER NATURA GIURIDICA O PER SETTORE ECONOMICO DEGLI
STRUMENTI FINANZIARI DI CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS**

	Importo	%
ATTIVO		
Obbligazioni e titoli assimilati		
TOTALE Obbligazioni e titoli assimilati		
Titoli di debito		
TOTALE Titoli di debito		
PASSIVO		
Operazioni di cessione di strumenti finanziari		
TOTALE Operazioni di cessione di strumenti finanziari		
FUORI BILANCIO		
Operazioni di copertura		
Azioni	10.325.000,00	6,09
TOTALE operazioni di copertura	10.325.000,00	6,09
Altre operazioni		
TOTALE altre operazioni		

RIPARTIZIONE PER VITA RESIDUA DELLE VOCI DI ATTIVO, DI PASSIVO E FUORI BILANCIO DI CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS

	< 3 mesi	%]3 mesi - 1 anno]	%]1 - 3 anni]	%
Attivo						
Depositi						
Obbligazioni e titoli assimilati						
Titoli di debito						
Operazioni temporanee su titoli						
Conti finanziari	11.668.231,63	6,88				
Passivo						
Operazioni temporanee su titoli						
Conti finanziari	415,52					
Fuori bilancio						
Operazioni di copertura						
Altre operazioni						

]3 - 5 anni]	%	> 5 anni	%
Attivo				
Depositi				
Obbligazioni e titoli assimilati				
Titoli di debito				
Operazioni temporanee su titoli				
Conti finanziari				
Passivo				
Operazioni temporanee su titoli				
Conti finanziari				
Fuori bilancio				
Operazioni di copertura				
Altre operazioni				

Le posizioni a termine su tassi sono presentate in funzione della scadenza del sottostante.

CREDITI E DEBITI: RIPARTIZIONE DI CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS PER NATURA GIURIDICA

	Natura di debito/credito	30/12/2011
Crediti	Crediti da vendita di valute a termine	2.820.520,05
	Vendite con regolamento differito	2.027.047,88
	Sottoscrizioni attive	23.756,54
	Depositi di garanzia in contanti	774.375,00
	Cedole e dividendi in contanti	30.435,49
Totale crediti		5.676.134,96
Debiti	Vendita di valute a termine	- 2.838.020,91
	Rimborsi passivi	- 52.892,41
	Commissioni di gestione	- 48.553,12
	Cedole e dividendi in contanti	- 17.917,38
	Altri debiti	- 136.645,06
Totale debiti		- 3.094.028,88

NUMERO DI TITOLI EMESSI O RIMBORSATI DA CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS

	In quote	In contanti
Quote sottoscritte durante l'esercizio	238.646.567	41.702.674,22
Quote rimborsate durante l'esercizio	-860.602.004	-146.540.763,95
Saldo netto delle sottoscrizioni/dei rimborsi	-621.955.437	-104.838.089,73

COMMISSIONI DI SOTTOSCRIZIONE E/O DI RIMBORSO DI CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS

	In contanti
Totale delle commissioni ricevute	
Commissioni di sottoscrizione ricevute	
Commissioni di rimborso ricevute	

COMMISSIONI DI GESTIONE DI CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS

	In contanti
Commissioni di garanzia	
Commissioni di gestione fisse	3.473.414,72
Percentuale di commissioni di gestione fisse	1,50
Commissioni di gestione variabili	
Retrocessione delle spese di gestione	

IMPEGNI RICEVUTI E CONTRATTI DI CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS

Garanzie ricevute dall'OICVM

Assente

Altri impegni ricevuti e/o contratti

Assente

**VALORE DI BORSA DEI TITOLI OGGETTO DI ACQUISIZIONE TEMPORANEA DA PARTE DI
CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS**

30/12/2011

Titoli venduti con operazioni di pronti contro termine
Titoli presi in prestito

**VALORE DI BORSA DEI TITOLI CHE COSTITUISCONO DEPOSITI DI GARANZIA DI
CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS**

	30/12/2011
Strumenti finanziari concessi in garanzia e mantenuti nelle rispettive voci di bilancio	
Strumenti finanziari ricevuti in garanzia e non iscritti in bilancio	

**STRUMENTI FINANZIARI DEL GRUPPO DETENUTI NEL PORTAFOGLIO DI
CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS**

	Codice ISIN	Denominazioni	30/12/2011
Azioni Obbligazioni TCN OICVM Strumenti finanziari a termine			

**TABELLA RIEPILOGATIVA DEL RISULTATO DI ESERCIZIO
DI CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS**

	30/12/2011	31/12/2010
Importi ancora da destinare		
Riporto a nuovo		
Utile	572.713,11	-785.722,45
Totale	572.713,11	-785.722,45

	30/12/2011	31/12/2010
Quota A		
Destinazione		
Distribuzione		
Riporto a nuovo dell'esercizio		
Accumulazione dei proventi	572.713,11	-785.722,45
Totale	572.713,11	-785.722,45

**TABELLA RIEPILOGATIVA DEI RISULTATI E DI ALTRI ELEMENTI CARATTERISTICI
RELATIVI AGLI ULTIMI 5 ESERCIZI DI CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS**

	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2009	31/12/2010	30/12/2011
Patrimonio netto in EUR	167.362.129,33	103.819.745,03	202.243.733,17	311.415.755,90	169.623.357,65
Numero di titoli	820.861.625	928.142.081	1.284.585,818	1.662.456,195	1.040.500,758
Valore patrimoniale netto unitario	203,88	111,85	157,43	187,32	163,02
Capitalizzazione unitaria	-3,68	2,32	0,99	-0,47	0,55

**INVENTARIO DI CARMIGNAC EURO-
ENTREPRENEURS AL 30 DICEMBRE 2011**

Denominazione dei titoli	Valuta	Qtà o nominale	Valore attuale	% Patrimonio netto
Azioni e titoli assimilati				
Azioni e titoli assimilati negoziati su un mercato regolamentato o assimilato				
GERMANIA				
COMPUGROUP MEDICAL AG	EUR	100.000	870.000,00	0,51
FREENET NOM.	EUR	212.314	2.123.140,00	1,25
FUCHS PETROLUB PREF.	EUR	118.000	3.990.760,00	2,35
RHOEN KLINIKUM AG	EUR	537.376	7.910.174,72	4,67
SOFTWARE	EUR	44.679	1.275.808,85	0,75
TOTALE GERMANIA			16.169.883,57	9,53
AUSTRIA				
ANDRITZ AG	EUR	94.252	6.041.553,20	3,56
SCHOELLER-BLECKMANN	EUR	57.921	3.951.370,62	2,33
TOTALE AUSTRIA			9.992.923,82	5,89
BELGIO				
GIMV NV	EUR	64.000	2.360.320,00	1,39
TOTALE BELGIO			2.360.320,00	1,39
BERMUDA				
GOLAR LNG LTD.BERMUDA	USD	75.004	2.568.214,61	1,51
TOTALE BERMUDA			2.568.214,61	1,51
FRANCIA				
ATOS	EUR	120.352	4.081.136,32	2,41
DASSAULT SYSTEMES	EUR	33.790	2.092.614,70	1,23
EDENRED	EUR	254.895	4.848.102,90	2,86
EUTELSAT COMMUNICATIONS	EUR	161.505	4.869.375,75	2,87
ILIAD	EUR	62.118	5.922.951,30	3,50
REMY COINTREAU	EUR	73.000	4.532.570,00	2,67
RUBIS	EUR	21.944	886.537,60	0,52
TOTALE FRANCIA			27.233.288,57	16,06
GRECIA				
ELEKTRONIKI ATHENS	EUR	207.807	168.323,67	0,10
IASO S.A.	EUR	130.000	85.800,00	0,05
TOTALE GRECIA			254.123,67	0,15
ISOLA DI MAN				
DQ ENTERTAINMENT PLC	GBP	1.245.000	618.550,22	0,36
TOTALE ISOLA DI MAN			618.550,22	0,36

Denominazione dei titoli	Valuta	Qtà o nominale	Valore attuale	% Patrimonio netto
ITALIA				
DAVIDE CAMPARI	EUR	1.052.048	5.412.786,96	3,19
TOTALE ITALIA			5.412.786,96	3,19
LUSSEMBURGO				
MILLICOM INTL CELLULAR SDR	SEK	43.495	3.369.924,71	1,99
TOTALE LUSSEMBURGO			3.369.924,71	1,99
PAPUA NUOVA GUINEA				
NEW BRITAIN PALM OIL LTD	GBP	85.841	732.212,53	0,43
TOTALE PAPUA NUOVA GUINEA			732.212,53	0,43
PAESI BASSI				
CORE LABORATORIES	USD	21.058	1.848.445,17	1,09
EUROPEAN AERONAUTIC DEFENSE AND SPACE	EUR	111.100	2.683.065,00	1,58
IMTECH	EUR	371.961	7.444.799,42	4,38
KONINKLIJKE VOPAK	EUR	161.416	6.589.808,20	3,88
MEDIQ	EUR	190.000	2.235.350,00	1,32
NUTRECO NV	EUR	157.000	7.981.880,00	4,70
SLIGRO FOOD GROUP	EUR	221.245	4.590.833,75	2,71
UNIT4	EUR	226.755	4.149.616,50	2,45
TOTALE PAESI BASSI			37.523.798,04	22,11
POLONIA				
EUROCASH	PLN	905.630	5.798.144,85	3,42
TOTALE POLONIA			5.798.144,85	3,42
PORTOGALLO				
JERONIMO MARTINS	EUR	467.285	5.976.575,15	3,52
TOTALE PORTOGALLO			5.976.575,15	3,52
REGNO UNITO				
AMLIN PLC	GBP	1.000.000	3.757.931,28	2,22
ASSOCIATE BRITISH FOOD	GBP	150.877	1.999.531,17	1,18
CRODA INTERNATIONAL	GBP	226.923	4.900.863,07	2,88
DIALOG SEMICONDUCTOR	EUR	389.507	4.899.998,06	2,89
EROS INTERNATIONAL PLC	GBP	1.658.420	4.546.608,16	2,68
ICAP	GBP	647.605	2.689.502,87	1,59
WEIR GROUP (THE)	GBP	148.500	3.612.498,50	2,13
TOTALE REGNO UNITO			26.406.933,11	15,57
SVEZIA				
LUNDIN PETROLEUM	SEK	211.081	4.013.248,89	2,37
TOTALE SVEZIA			4.013.248,89	2,37
SVIZZERA				
GEBERIT NOM.	CHF	23.342	3.480.436,61	2,06

Denominazione dei titoli	Valuta	Qtà o nominale	Valore attuale	% Patrimonio netto
S HINDLER HOLDING BP	CHF	10.806	973.866,38	0,57
TOTALE SVIZZERA			4.454.302,99	2,63
TOTALE Azioni e titoli assim. negoz. su mercati regol. o assim.			152.885.231,69	90,12
Azioni e titoli assimilati non negoziati su un mercato regolamentato o assimilato				
AUSTRALIA				
AUSTRALIAN CHINA CLAYS LTD	GBP	2.222.230	2.660,40	
TOTALE AUSTRALIA			2.660,40	
STATI UNITI D'AMERICA				
CELADON MINING LTD	GBP	5.475.000	2.212.154,32	1,31
MARULA MINES LTD	USD	546.000	273.389,05	0,16
TOTALE STATI UNITI D'AMERICA			2.485.543,37	1,47
TOTALE Azioni e titoli assim. non negoz. su mercati regol. o assim.			2.488.203,77	1,47
TOTALE Azioni e titoli assimilati			155.373.435,46	91,59
Strumenti finanziari a termine				
Impegni a termine fisso				
Impegni a termine fisso su un mercato regolamentato o assimilato				
EUR EUREX DAX I 0312	EUR	70	-172.062,50	-0,10
TOTALE Impegni a termine fisso su un mercato regolamentato			-172.062,50	-0,10
TOTALE Impegni a termine fisso			-172.062,50	-0,10
TOTALE Strumenti finanziari a termine			-172.062,50	-0,10
Richieste di margine				
Richieste di margine C.A. Indo in euro	EUR	172.062,5	172.062,50	0,10
TOTALE Richieste di margine			172.062,50	0,10
Crediti			5.676.134,96	3,35
Debiti			-3.094.028,88	-1,82
Conti finanziari			11.667.816,11	6,88
Patrimonio netto			169.623.357,65	100,00

CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS	EUR	1.040.500,758	163,02	
-------------------------------------	------------	----------------------	---------------	--