

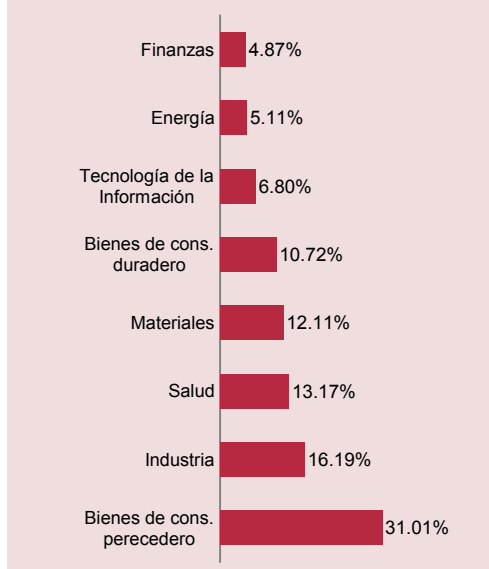
Presentación del fondo

Fecha de creación	01/01/2003
Forma jurídica	FCP de derecho francés
Indicador de rentabilidad	DJ Stoxx 200 Small
Patrimonio (30/06/2010)	279 M €
Divisa	EURO
Política de dividendos	Capitalización
Código ISIN	FR0010149112
Código Bloomberg	CARFNOM FP

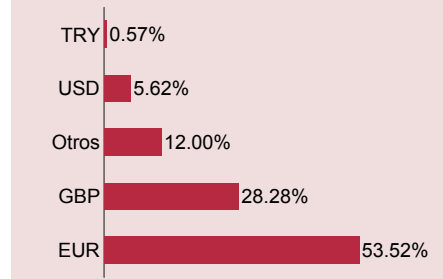


J. Cvetanovski
Gestor Coberturas : F. Leroux

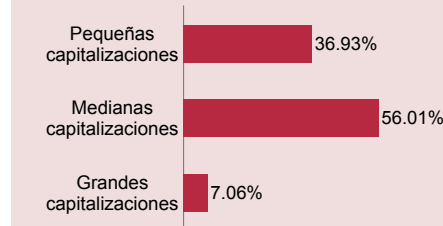
Desglose por sector



Desglose por divisa



Desglose por capitalización



Principales posiciones

Nombre	Sector	País	% Activos
SPDR GOLD TRUST	Materiales	Estados Unidos	4.21%
SWEDISH MATCH	Bienes de cons. perecedero	Suecia	3.58%
IMTECH NV	Industria	Países Bajos	3.56%
CARETECH HOLDINGS	Salud	Reino Unido	3.35%
ASIAN BAMBOO	Bienes de cons. perecedero	Alemania	3.31%
EROS INTL	Bienes de cons. duradero	Reino Unido	3.26%
SLIGRO FOOD GROUP	Bienes de cons. perecedero	Países Bajos	2.98%
NEW BRITAIN PALM OIL LIMITED	Bienes de cons. perecedero	Reino Unido	2.86%
PURECIRCLE LIMITED	Bienes de cons. perecedero	Reino Unido	2.72%
CHRISTIAN HANSEN	Materiales	Dinamarca	2.57%

Comentarios

El Fondo se depreció un 1,8%, frente al repliegue del 1,4% experimentado por su índice. En un contexto de fuerte volatilidad de los mercados, el perfil más defensivo del Fondo no le ha permitido aprovechar al máximo las fases de rebote, mientras que, al contrario de lo indicado por la tendencia histórica, los valores con un fuerte beta, que en nuestra opinión se encuentran infravalorados, han seguido apreciándose, incluso a lo largo de las fases bajistas. De este modo, entre las sociedades de crecimiento no cíclicas, tan sólo la empresa holandesa de distribución Ahold se encuentra entre las que más han contribuido a la rentabilidad. En el seno del segmento más cíclico de la cartera, también podemos destacar las rentabilidades de Weir Group (Reino Unido), Asian Bamboo (Alemania) y Christian Hansen (Dinamarca). Asimismo podemos hacer hincapié en el fuerte avance de Eros Internacional, que se beneficia del impulso favorable generado por la previsión de su próxima salida a bolsa en el mercado hindú, así como de una atractiva valoración en relación con su potencial de crecimiento. En lo que respecta a las aportaciones negativas, destaquemos la empresa holandesa Imtech. El mercado ha penalizado recientemente a esta sociedad, tras una ampliación de capital destinada a financiar la adquisición, que en nuestra opinión resulta muy juiciosa, de una empresa sueca de servicios de ingeniería mecánica.

Distribución de activos

	Junio	Mayo	Principio del año
Renta variable	90.45%	99.53%	104.45%
Unión Europea	83.34%	89.07%	92.09%
Alemania	9.48%	9.26%	12.92%
Austria	0.09%	0.16%	0.25%
Bélgica	4.57%	4.63%	6.56%
Dinamarca	2.68%	1.40%	2.29%
España	2.95%	1.13%	5.59%
Finlandia	2.15%	1.49%	2.20%
Francia	2.33%	4.28%	6.60%
Grecia	0.97%	1.86%	2.31%
Italia	1.15%	0.00%	1.97%
Países Bajos	16.90%	25.28%	20.05%
Polonia	6.09%	5.71%	0.00%
Reino Unido	27.60%	30.17%	24.53%
Portugal	2.43%	0.00%	0.00%
Suecia	3.95%	3.69%	6.81%
Fuera de la Unión Europea	7.10%	10.46%	12.36%
Sudáfrica	0.13%	0.40%	0.00%
Estados Unidos	4.21%	4.57%	0.00%
India	0.71%	1.11%	0.82%
Noruega	0.00%	0.00%	7.49%
Rusia	1.48%	4.38%	2.14%
Suiza	0.00%	0.00%	1.91%
Turquía	0.57%	0.00%	0.00%
Tesorería & Varios	9.55%	0.47%	-4.45%
	100.00%	100.00%	100.00%

Evolución del Fondo desde su creación



Rentabilidades anuales (%)

Año	Carmignac Euro-Entrepreneurs	DJ Stoxx 200 Small
2009	40.75	49.13
2008	-45.14	-50.53
2007	1.86	-5.68
2006	30.63	31.23
2005	28.66	27.30
2004	30.09	19.55
2003*	22.20	27.85

* rentabilidad desde la creación

Estadísticas (%)

	1 año	3 años
Volatilidad del fondo	11.33	22.51
Volatilidad del indicador	19.15	26.04
Ratio de Sharpe	1.62	-0.61
Beta	0.54	0.76
Alfa	0.31	-0.08

Rentabilidades acumuladas (%)	Hasta la fecha	1 mes	3 meses	6 meses	1 año	3 años	5 años	Desde la creación
CARMIGNAC Euro-Entrepreneurs	-1.26	-1.83	-4.16	-1.26	18.71	-30.32	13.20	107.49
DJ Stoxx 200 Small	0.04	-1.35	-7.72	0.04	27.33	-35.32	3.22	77.73
Media de la categoría **	3.37	-0.42	-4.01	3.37	27.57	-37.53	6.65	87.77
Clasificación (cuartil)	4	4	2	4	4	1	2	2

** RV Europa Cap. Pequeña, Origen Morningstar

Rendimientos pasados no garantizan necesariamente rendimientos futuros y éstos no se mantienen constantes en el tiempo.