

**INFORME ANUAL 2010  
DEL FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA (FCP)  
DE DERECHO FRANCÉS  
CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS**

---

**(Operaciones del ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2010)**



24, place Vendôme 75001 Paris – Tel.: 01 42 86 53 35 – Fax: 01 42 86 52 10  
Sociedad anónima. Sociedad Gestora de Carteras (aprobación n.º GP 9708 del  
13/03/1997), con un capital social de 15.000.000 euros. Inscrita en el Registro Mercantil  
(RCS) de París con el n.º B 349.501.676  
[www.carmignac.fr](http://www.carmignac.fr)

**CABINET VIZZAVONA**

*22, avenue Bugeaud – 75116 PARÍS*

*Tel. 01 47 27 26 17- Fax 01 47 27 26 18*

**KPMG AUDIT**

*1, Cours Valmy, 92923 París La Défense Cedex*

*Tel. 01 55 68 68 68- Fax 01 55 68 73 00*

**FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA (FCP)  
DE DERECHO FRANCÉS  
CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS**

**Informe de los Auditores**

**Correspondiente al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2010**

**Traducción libre de un documento redactado originalmente en francés**

**Esta es una traducción libre al español del informe de los auditores autorizados sobre los estados financieros publicados en francés y se proporciona únicamente para mayor comodidad de los usuarios hispanohablantes. El informe de los auditores autorizados contiene información expresamente exigida por la legislación francesa para dichos informes. La presente información se expone a continuación de la opinión sobre los estados financieros e incluye un párrafo explicativo acerca de las valoraciones del auditor sobre ciertos aspectos contables y de auditoría relevantes. Dichas valoraciones se han tenido en cuenta con el fin de emitir un dictamen de auditoría sobre los estados financieros en su conjunto y no para garantizar la fiabilidad de los saldos contables, de las transacciones ni de la información de forma individual.**

**Asimismo, este informe contiene información relativa al cotejo detallado de la información incluida en el informe de gestión y en los documentos dirigidos a los accionistas.**

**Este informe deberá leerse conjuntamente con e interpretarse conforme a la legislación francesa y las normas de auditoría profesionales aplicables en Francia.**

Señoras, Señores:

De acuerdo con el mandato recibido del órgano de dirección de la sociedad gestora del fondo, les presentamos nuestro informe de auditoría correspondiente al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2010 relativo a:

- la auditoría de las cuentas anuales del Fondo de Inversión Colectiva (FCP) **CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS** que se adjuntan al presente informe,

- la justificación de nuestras apreciaciones,

- las comprobaciones pertinentes y las informaciones previstas por la ley.

Las cuentas anuales han sido formuladas por la sociedad gestora. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre las referidas cuentas basada en nuestra labor de auditoría.

## **I - OPINIÓN SOBRE LAS CUENTAS ANUALES**

Hemos efectuado nuestra auditoría según las normas de la profesión aplicables en Francia; dichas normas requieren la aplicación de diligencias que permitan obtener una certeza razonable sobre la inexistencia de anomalías significativas en las cuentas anuales. Una auditoría consiste en comprobar, mediante pruebas selectivas o a través de otros métodos de selección, los elementos probatorios relativos a los importes y los datos incluidos en las cuentas anuales. Una auditoría incluye asimismo la evaluación de los principios contables aplicados, las estimaciones significativas efectuadas y la presentación de las cuentas. Pensamos que los elementos recabados son suficientes y apropiados para expresar nuestra opinión.

Certificamos que las cuentas anuales son, respecto de las normas y principios contables franceses, exactas y fidedignas, y ofrecen una imagen fiel del resultado de las operaciones del ejercicio concluido, así como de la situación financiera y del patrimonio del OICVM al final de dicho ejercicio.

## **II – JUSTIFICACIÓN DE LAS APRECIACIONES**

En aplicación de las disposiciones del artículo L.823-9 del Código de Comercio relativas a la justificación de nuestras apreciaciones, ponemos en su conocimiento los siguientes elementos:

En el marco de nuestra apreciación de los principios contables aplicados por el OICVM que se describen en la nota «Normas y criterios contables» que figura en el anexo, hemos comprobado en particular la correcta aplicación de los métodos de evaluación respecto de los instrumentos financieros en cartera.

Las apreciaciones así realizadas se inscriben en el marco de nuestra auditoría de las cuentas anuales, consideradas en su conjunto y, por lo tanto, han contribuido a formar nuestra opinión, expresada en la primera parte de este informe.

## **III – VERIFICACIONES E INFORMACIONES ESPECÍFICAS**

Asimismo, hemos procedido, de conformidad con las normas de la profesión aplicables, a las verificaciones específicas previstas por la ley.

No tenemos ninguna observación que hacer en relación con la veracidad y la coincidencia con las cuentas anuales de la información incluida en el informe anual y en los documentos enviados a los partícipes relativa a la situación financiera y a las cuentas anuales.

París La Défense, el 7 de marzo de 2011

KPMG Audit  
*Departamento de KPMG S.A.*

Cabinet Vizzanova

Isabelle Bousquié  
*Socio*

Robert Mirri  
*Socio*

# INFORME ANUAL 2010 DE CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS

## ■ Características del OICVM

### **Vocación del Fondo**

Renta variable de los países de la Comunidad Europea.

### **Política de dividendos**

FCP de capitalización. Contabilización según el método de los cupones devengados.

### **Países en los que la comercialización del Fondo está autorizada**

Países Bajos, Italia, Alemania, Bélgica, España, Francia, Luxemburgo y Suiza.

### **Objetivo de gestión**

La gestión del Fondo es discrecional con una política activa de asignación de activos, y tiene como objetivo obtener una rentabilidad superior a la de su indicador de referencia el índice DJ Stoxx 200 Small.

### **Indicador de referencia**

El indicador de referencia es el índice DJ Stoxx 200 Small.

El cálculo del índice Dow Jones 200 Small Price lo realizan Dow Jones y Stoxx en euros y cupones no reinvertidos (código Bloomberg SCXP). Este índice incluye aproximadamente 200 valores que representan a empresas de los países de la Unión Europea y de pequeña capitalización (datos a 30/06/2005).

Este índice no define de forma restrictiva el universo de inversión sino que permite al inversor calificar el perfil de riesgo que puede esperar de la inversión en el Fondo. El riesgo de mercado del Fondo es comparable al de su indicador de referencia.

### **Estrategia de inversión**

La gestión del Fondo es discrecional con una política activa de asignación de activos, e invierte de forma permanente un 60% como mínimo en renta variable de los países de la Unión Europea.

La cartera del Fondo está invertida como mínimo en un 75% en títulos elegibles al PEA.

El enfoque de gestión se basa esencialmente en la selección de valores de pequeña y mediana capitalización de los países de la Unión Europea que posean el mayor potencial de apreciación, sin restricciones a priori de asignación por zona geográfica, sector de actividad o tipo de valores.

Asimismo, se podrán realizar inversiones en mercados situados fuera de la Unión Europea, con un límite del 25% del patrimonio neto.

Siendo la gestión del Fondo activa y discrecional, la asignación de activos basada en las previsiones del gestor podrá diferir sensiblemente de la asignación constituida por su indicador de referencia, el índice DJ Stoxx 200 Small.

Asimismo, el patrimonio podrá incluir activos de renta fija, títulos de crédito o instrumentos del mercado monetario, así como obligaciones de tipos variables. Los productos de renta fija se utilizan hasta un límite del 25% del patrimonio, a título de diversificación en caso de anticipación negativa sobre la evolución de la renta variable.

Llegado el caso, la parte invertida en renta variable de los países emergentes no superará el 10% del patrimonio del FCP; dichas inversiones tienen como objetivo la búsqueda de oportunidades en zonas con fuerte crecimiento económico.

El gestor se reserva la posibilidad de invertir, a título accesorio, en obligaciones con clasificación «especulativa», con un límite del 10% del patrimonio neto.

Para la gestión de su tesorería, el patrimonio podrá también estar constituido por participaciones o acciones de OICVM, con un límite del 10% del mismo.

Carmignac Euro-Entrepreneurs podrá recurrir a depósitos y empréstitos en efectivo con el fin de optimizar la tesorería del Fondo.

El Fondo podrá puntualmente realizar operaciones de préstamo de valores con el fin de optimizar el rendimiento del OICVM.

El gestor podrá utilizar instrumentos derivados y, puntualmente, valores asociados a derivados, operando en los mercados a plazo y condicionales regulados, así como en los mercados OTC, franceses y/o extranjeros. La utilización de instrumentos financieros a plazo permite al gestor, en particular, cubrir la exposición de la cartera al riesgo inherente a las acciones respecto de una anticipación dada de la situación de los mercados financieros. El límite aplicable a dichas operaciones será una vez el patrimonio del Fondo.

## **Perfil de riesgo**

El Fondo invertirá en instrumentos financieros y, llegado el caso, en OICVM seleccionados por la sociedad gestora. Dichos instrumentos financieros experimentarán la evolución y el riesgo del mercado.

Los factores de riesgo que se exponen a continuación no son limitativos. Corresponderá a cada inversor analizar el riesgo inherente a una inversión de este tipo y crearse su propia opinión con independencia de CARMIGNAC GESTION, apoyándose, en caso de necesidad, en la opinión de asesores especializados en estas cuestiones con el fin de comprobar si dicha inversión resulta conveniente para su situación financiera.

Riesgo vinculado a la gestión discrecional: la gestión discrecional se basa en la anticipación de la evolución de los mercados financieros. La rentabilidad del FCP dependerá de las empresas seleccionadas por la sociedad gestora. Existe el riesgo de que la sociedad gestora no seleccione las empresas más rentables.

Riesgo de pérdida de capital: la cartera se gestiona de forma discrecional y no goza de ninguna garantía o protección del capital invertido. La pérdida de capital se produce en el momento de vender una participación a un precio inferior al precio pagado en el momento de la compra.

Riesgo vinculado a la capitalización: el Fondo está principalmente expuesto a uno o varios mercados de renta variable de pequeña y mediana capitalización. El volumen de este tipo de títulos, admitidos a cotización, es reducido, por lo que los movimientos del mercado son más marcados y más rápidos que en el caso de las grandes capitalizaciones. Por lo tanto, el valor liquidativo del Fondo podrá adoptar el mismo comportamiento.

Riesgo inherente a las acciones: el fondo Carmignac Euro-Entrepreneurs está expuesto al riesgo de los mercados de renta variable, por lo que el valor liquidativo podría bajar en caso de caída de dichos mercados.

Riesgo de tipo de interés: la cartera podrá estar expuesta al riesgo de tipo de interés a través de las inversiones en renta fija. El riesgo de tipo de interés se traduce por una disminución del valor liquidativo en caso de subida de los tipos.

Riesgo de crédito: el riesgo de crédito corresponde al riesgo de que el emisor no sea capaz de atender sus obligaciones. En caso de deterioro de la calidad de los emisores privados, por ejemplo, de la notación otorgada por las agencias de calificación crediticia, el valor de las obligaciones privadas puede bajar. El valor liquidativo del Fondo puede bajar.

Riesgo de los países emergentes: las condiciones de funcionamiento y de vigilancia de estos mercados pueden no ajustarse a los estándares que prevalecen en las grandes plazas internacionales. Llegado el caso, la parte invertida en renta variable de los países emergentes no superará el 10% del patrimonio del FCP.

Riesgo de tipo de cambio: a título accesorio, el FCP está expuesto al riesgo de cambio a través de la adquisición de valores denominados en monedas distintas de las del Espacio Económico Europeo. Las fluctuaciones de las monedas respecto de las del Espacio Económico Europeo pueden influir positiva o negativamente en el valor liquidativo del Fondo.

Riesgo vinculado a la inversión en títulos especulativos: un título recibe la denominación de «especulativo» cuando su calificación es inferior a *investment grade*.

El gestor se reserva la posibilidad de invertir, a título accesorio, en obligaciones con clasificación «especulativa», con un límite del 10% del patrimonio neto. El valor de las obligaciones clasificadas como «especulativas» puede disminuir en mayor medida y más rápidamente que el valor de las demás obligaciones, así como influir negativamente en el valor liquidativo del Fondo, que puede bajar.

### **Tipo y perfil de los suscriptores a los que se dirige**

Todo tipo de suscriptores.

El Fondo está destinado a todo tipo de inversores, tanto personas físicas como personas jurídicas, que deseen diversificar su inversión en valores de pequeña y mediana capitalización de la Comunidad Europea.

## ■ Política de inversión

### Informe de gestión

Carmignac Euro-Entrepreneurs registra una rentabilidad del +18,99% frente al +21,98% de su indicador de referencia. A pesar del fuerte avance registrado por el Fondo en términos absolutos, éste se quedó ligeramente a la zaga de su indicador debido a sus inversiones en el sector de la salud (14,61%\*). En efecto, nuestros valores Iaso y Caretech perjudicaron especialmente al Fondo. No obstante, en un contexto de mercado marcado por una fuerte incertidumbre, nuestro núcleo de cartera, centrado en valores defensivos del sector del consumo y en valores de crecimiento con alta visibilidad, resultó apropiado. Así, nuestros valores de consumo básico contribuyeron a la rentabilidad en un 7,83%, sobre todo gracias a nuestra selección de distribuidores alimentarios como Jeronimo Martins, y a nuestros valores agrícolas New Britain Palm Oil y Asian Bamboo. Gracias a nuestra asignación de activos, hemos seguido beneficiándonos del crecimiento de los mercados emergentes a través de la inversión en empresas que realizan una parte significativa de su cifra de negocios en dichos países nuevos. Esta exposición se obtuvo en parte gracias a nuestras inversiones en valores vinculados a las materias primas, tanto en el segmento de los materiales (16,27%\*) como en el segmento de la energía (7,14%\*) cuya ponderación dentro de la cartera se aumentó un 6,85% y un 3,17% respectivamente. La recuperación de las inversiones por parte de las grandes empresas mineras reanimó el interés del mercado por aquellas empresas con posibilidades de beneficiarse de dicha recuperación. De este modo, nuestros valores industriales (16,08%\*) aprovecharon esta tendencia positiva, al igual que la empresa de servicios de ingeniería Imtech, cuya especialidad abarca sectores tan variados como la energía, el agua, el medio ambiente o la salud. Durante el año, también nos beneficiamos de nuestras inversiones en empresas de bienes de consumo discrecional, al igual que nuestra empresa de películas bollywoodienses Eros International. A pesar de nuestra baja exposición (3,91%\*), el sector financiero contribuyó en un 1,44% a la rentabilidad del Fondo gracias a su selección de valores (Eurocommercial Properties). En 2010, Carmignac Euro-Entrepreneurs cedió algunos puntos de rentabilidad sobre los futuros y el cambio, que restaron rentabilidad, un -2,75% y un -1,38% respectivamente. A 31 de diciembre de 2010, la exposición de la cartera al riesgo inherente a las acciones ascendía al 98,49%.

*\* Porcentaje medio del patrimonio neto del Fondo en 2010.*

*Las rentabilidades históricas no garantizan los resultados futuros.*

## ■ Información reglamentaria

### **Política de elección de intermediarios**

«En su calidad de sociedad gestora, Carmignac Gestion seleccionará a aquellos intermediarios cuya política de ejecución permita garantizar el mejor resultado posible en el momento de ejecutar las órdenes cursadas por cuenta de sus OICVM o de sus clientes. Igualmente seleccionará proveedores de servicios auxiliares para la inversión y ejecución de las órdenes. En ambos casos, Carmignac Gestion ha definido una política de selección y evaluación de sus intermediarios atendiendo a una serie de criterios, cuya versión actualizada puede consultarse en la página de Internet [www.carmignac.com](http://www.carmignac.com)». En esa misma página se expone la información relativa a los gastos de intermediación abonados.

### **Vida del OICVM**

En el marco de un proceso de racionalización de la gama europea de los fondos Carmignac Gestion, el fondo Carmignac Euro-Entrepreneurs absorbió el fondo Carmignac Euro-Investissement el 30/06/2010.

## **CUENTAS ANUALES DE CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS**

Las cuentas anuales que se presentan han sido elaboradas en la misma forma y con arreglo a los mismos métodos que las cuentas anuales correspondientes al ejercicio anterior.

## BALANCE DE CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS

### ACTIVO

	31/12/2010	31/12/2009
<b>Inmovilizado neto</b>		
<b>Depósitos</b>		
<b>Instrumentos financieros</b>	<b>299.894.915,72</b>	<b>211.722.375,51</b>
<b>Acciones y valores asimilados</b>	<b>292.685.545,70</b>	<b>207.618.369,82</b>
Negociados en un mercado organizado o equivalente	289.633.867,75	204.931.951,84
No negociados en un mercado organizado o equivalente	3.051.677,95	2.686.417,98
<b>Obligaciones y valores asimilados</b>		
Negociados en un mercado organizado o equivalente		
No negociados en un mercado organizado o equivalente		
<b>Títulos de crédito</b>		
Negociados en un mercado organizado o equivalente		
<i>Títulos de crédito negociables</i>		
<i>Otros títulos de crédito</i>		
No negociados en un mercado organizado o equivalente		
<b>Organismos de inversión colectiva</b>	<b>6.276.270,00</b>	<b>3.624.110,00</b>
OICVM europeos coordinados y OICVM franceses tradicionales	6.276.270,00	3.624.110,00
OICVM reservados a determinados inversores - FCPR - FCIMT		
Fondos de inversión y FCC admitidos a cotización		
Fondos de inversión y FCC no admitidos a cotización		
<b>Operaciones temporales en valores</b>		
Créditos representativos de títulos recibidos con pacto de retroventa		
Créditos representativos de títulos cedidos en préstamo		
Títulos tomados en préstamo		
Títulos cedidos con pacto de recompra		
Otras operaciones temporales		
<b>Instrumentos financieros a plazo</b>	<b>933.100,02</b>	<b>479.895,69</b>
Operaciones en un mercado organizado o equivalente	705.315,69	479.895,69
Otras operaciones	227.784,33	
<b>Otros instrumentos financieros</b>		
<b>Créditos</b>	<b>11.761.653,59</b>	<b>46.737.288,29</b>
<b>Operaciones a plazo sobre divisas</b>	<b>8.017.642,37</b>	<b>45.655.712,24</b>
<b>Otros</b>	<b>3.744.011,22</b>	<b>1.081.576,05</b>
<b>Cuentas financieras</b>	<b>10.917.013,36</b>	<b>83.851,98</b>
<b>Efectivo</b>	<b>10.917.013,36</b>	<b>83.851,98</b>
<b>Total del activo</b>	<b>322.573.582,67</b>	<b>258.543.515,78</b>

## BALANCE DE CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS

### PASIVO

	31/12/2010	31/12/2009
<b>Fondos propios</b>		
<b>Capital</b>	312.201.478,35	200.968.017,56
<b>Remanente</b>		
<b>Resultado</b>	-785.722,45	1.275.715,61
<b>Total de los fondos propios (=Importe representativo del patrimonio neto)</b>	<b>311.415.755,90</b>	<b>202.243.733,17</b>
<b>Instrumentos financieros</b>	<b>705.315,68</b>	<b>1.110.454,28</b>
<b>Operaciones de cesión de instrumentos financieros</b>		
<b>Operaciones temporales en valores</b>		
Deudas representativas de títulos cedidos con pacto de recompra		
Deudas representativas de títulos recibidos en préstamo		
Otras operaciones temporales		
<b>Instrumentos financieros a plazo</b>	<b>705.315,68</b>	<b>1.110.454,28</b>
Operaciones en un mercado organizado o equivalente	705.315,68	1.110.454,28
Otras operaciones		
<b>Deudas</b>	<b>9.439.636,97</b>	<b>46.935.707,35</b>
<b>Operaciones a plazo sobre divisas</b>	<b>8.115.103,41</b>	<b>45.848.254,73</b>
<b>Otros</b>	<b>1.314.533,56</b>	<b>1.087.452,62</b>
<b>Cuentas financieras</b>	<b>1.012.874,12</b>	<b>8.253.620,98</b>
<b>Ayudas bancarias corrientes</b>	<b>1.012.874,12</b>	<b>8.253.620,98</b>
<b>Empréstitos</b>		
<b>Total del pasivo</b>	<b>322.573.582,67</b>	<b>258.543.515,78</b>

## ELEMENTOS FUERA DEL BALANCE DE CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS

	31/12/2010	31/12/2009
<b>OPERACIONES DE COBERTURA</b>		
<b>Compromisos en mercados organizados o equivalentes</b>		
<b>Compromisos en mercados OTC</b>		
<b>Otros compromisos</b>		
<b>OTRAS OPERACIONES</b>		
<b>Compromisos en mercados organizados o equivalentes</b>		
<b>Contratos de futuros</b>		
EUREX EUROSTX0310		18.575.000,00
Futuro Euro Stoxx Mid Cap 200	15.190.200,00	
Futuro EURO STOXX 50	22.352.000,00	
Futuro Índice Suiza	17.287.536,49	
SOT SOFFEX SMI 0310		7.001.314,77
<b>Compromisos en mercados OTC</b>		
<b>Contratos de futuros</b>		
Contrato a plazo sobre cesta de fusiones y adquisiciones	17.885.484,04	
ISE 30 FUT 0210		21.720.410,11
<b>Otros compromisos</b>		

\* Las demás operaciones son operaciones con exposición.

## CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DE CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS

	31/12/2010	31/12/2009
<b>Ingresos procedentes de operaciones financieras</b>		
Ingresos procedentes de depósitos y cuentas financieras	4.296,01	2.584,17
Ingresos procedentes de acciones y valores asimilados	2.647.290,27	3.629.784,18
Ingresos procedentes de obligaciones y valores asimilados		
Ingresos procedentes de títulos de crédito		
Ingresos procedentes de adquisiciones y cesiones temporales de títulos	24.968,98	
Ingresos procedentes de instrumentos financieros a plazo		4.168,33
Otros ingresos financieros		
<b>Total (1)</b>	<b>2.676.555,26</b>	<b>3.636.536,68</b>
<b>Gastos por operaciones financieras</b>		
Gastos por adquisiciones y cesiones temporales de títulos		5.676,07
Gastos por instrumentos financieros a plazo		
Gastos por deudas financieras	53.307,58	18.571,62
Otros gastos financieros		
<b>Total (2)</b>	<b>53.307,58</b>	<b>24.247,69</b>
<b>Resultado por operaciones financieras (1 - 2)</b>	<b>2.623.247,68</b>	<b>3.612.288,99</b>
Otros ingresos (3)		
Gastos de gestión y dotaciones para amortizaciones (4)	3.520.889,35	2.413.453,19
<b>Resultado neto del ejercicio (1 - 2 + 3 - 4)</b>	<b>-897.641,67</b>	<b>1.198.835,80</b>
Regularización de los ingresos del ejercicio (5)	111.919,22	76.879,81
Anticipos pagados durante el ejercicio (6)		
<b>Resultado (1 - 2 + 3 - 4 + o - 5 - 6)</b>	<b>-785.722,45</b>	<b>1.275.715,61</b>

### ■ Normas y criterios contables

Las cuentas anuales se elaboran de acuerdo con las disposiciones previstas en el reglamento del Comité de Reglamentación Contable n.º 2003-02, en su versión modificada, relativo al plan contable de los OICVM.

Los principios generales de contabilidad se aplican a:

- la imagen fiel, la comparabilidad, la continuidad de la actividad,
- la regularidad, la exactitud,
- la prudencia,
- la permanencia de los métodos de un ejercicio a otro.

El método de contabilización aplicado a los valores de renta fija es el de los intereses devengados.

Las entradas y cesiones de títulos se contabilizan, gastos no incluidos.

La moneda base de la cartera es el euro.

La duración del ejercicio es de 12 meses.

#### **Normas de valoración de los activos:**

Los instrumentos financieros se contabilizan según el método de costes históricos y se incluyen en el balance de acuerdo con su valor actual determinado en función del último valor de mercado conocido o, en ausencia de mercado, por todos los medios externos disponibles o mediante la aplicación de modelos financieros.

Las diferencias entre los valores actuales utilizados a la hora de calcular el valor liquidativo y los costes históricos de los valores mobiliarios en el momento de su inclusión en cartera se registran en las cuentas «diferencias de valoración».

Los valores denominados en una divisa diferente a la moneda base de la cartera se valoran de conformidad con el principio que se menciona a continuación y se convierten posteriormente a la moneda de la cartera sobre la base del tipo de cambio del día de valoración.

#### **Depósitos:**

Los depósitos con un plazo de vida residual inferior o igual a 3 meses se valoran según el método lineal.

#### **Acciones, obligaciones y otros valores negociados en un mercado organizado o equivalente:**

A la hora de calcular el valor liquidativo, las acciones y otros valores negociados en un mercado organizado o equivalente se valoran sobre la base de su última cotización del día.

Las obligaciones y valores asimilados se valoran sobre la base de las cotizaciones al cierre facilitadas por distintos prestatarios de servicios financieros. Los intereses devengados procedentes de obligaciones y valores asimilados se calculan hasta la fecha del valor liquidativo.

Las Obligaciones Asimilables del Tesoro (OAT) se valoran a partir de la mediana de las cotizaciones proporcionadas por un proveedor de precios (especialista en valores del Tesoro seleccionado por el Tesoro francés, SVT) alimentado por un servidor de información. Dicha cotización es objeto de un control de fiabilidad mediante su comparación con las cotizaciones de varios otros SVT.

### **Acciones, obligaciones y otros valores no negociados en un mercado organizado o equivalente:**

Los valores que no se negocien en un mercado organizado se valoran bajo la responsabilidad de la sociedad gestora utilizando métodos basados en el valor patrimonial y el rendimiento, teniendo en cuenta los precios aplicados en transacciones significativas recientes.

### **Títulos de crédito negociables:**

Los títulos de crédito negociables y asimilados que no sean objeto de transacciones significativas se valoran de modo actuarial sobre la base de un tipo de referencia —que se define a continuación— incrementado, llegado el caso, por un diferencial representativo de las características intrínsecas del emisor:

Títulos de crédito negociables (TCN) cuyo vencimiento es inferior o igual a 1 año: tipo de interés interbancario ofrecido en euros (Euribor).

Títulos de crédito negociables (TCN) cuyo vencimiento es superior a 1 año: tipo de los Bonos del Tesoro con intereses Anuales Normalizados (BTAN) o tipo de la OAT (Obligación Asimilable del Tesoro) con un vencimiento cercano para las emisiones a más largo plazo.

Los títulos de crédito negociables con un plazo de vida residual inferior o igual a 3 meses podrán valorarse según el método lineal.

Los Bonos del Tesoro se valoran al tipo del mercado publicado diariamente por el Banco de Francia.

### **OICVM en cartera:**

Las participaciones o acciones de OICVM se valorarán en función de su último valor liquidativo conocido.

### **Operaciones temporales en valores:**

Los títulos recibidos mediante operaciones de recompra se incluyen en el activo en el apartado «Créditos representativos de títulos recibidos con pacto de retroventa» por el importe previsto en el contrato más los intereses devengados por cobrar.

Los títulos cedidos con pacto de recompra se incluyen en la cartera compradora según su valor actual. La deuda representativa de los títulos cedidos con pacto de recompra se incluye en la cartera vendedora según el valor fijado en el contrato más los intereses devengados por pagar.

Los títulos cedidos en préstamo se valoran según su valor actual y se incluyen en el apartado «Créditos representativos de títulos cedidos en préstamo» del activo por su valor actual más los intereses devengados por cobrar.

Los títulos recibidos en préstamo se incluyen en el apartado «Títulos tomados en préstamo» del activo por el importe previsto en el contrato, y en el apartado «Deudas representativas de títulos recibidos en préstamo» del pasivo por el importe previsto en el contrato más los intereses devengados por pagar.

### **Instrumentos financieros a plazo:**

#### **Instrumentos financieros a plazo negociados en un mercado organizado o equivalente:**

Los instrumentos financieros a plazo negociados en un mercado organizado se valoran sobre la base de la cotización de compensación del día.

#### **Instrumentos financieros a plazo no negociados en un mercado organizado o equivalente:**

#### **Contratos de permuta financiera (swaps):**

Los contratos de permuta financiera de tipos de interés y/o de divisas se valoran según su valor de mercado en función del precio calculado mediante actualización de los futuros flujos de intereses

aplicando los tipos de interés y/o de cambio del mercado. Dicho precio es objeto de corrección valorativa por riesgo de firma.

Los contratos de permuta financiera sobre índices se valoran de modo actuarial sobre la base de un tipo de referencia facilitado por la contraparte.

Los demás contratos de permuta financiera se valoran sobre la base de su valor de mercado o de otro valor estimado según las modalidades establecidas por la sociedad gestora.

#### **Compromisos fuera del balance:**

Los contratos a plazo firme se incluyen como compromisos fuera del balance por su valor de mercado al tipo utilizado en la cartera.

Las operaciones a plazo condicionales se incluyen como equivalente subyacente.

Los compromisos en contratos de permuta se incluyen por su valor nominal o, en ausencia de éste, por un importe equivalente.

#### **Instrumentos financieros:**

<b>Denominación</b>	<b>Descripción</b>
EUR DJE 600 BAS 0311	Futuro Euro Stoxx 600 de recursos básicos
MNA01-NOMURA 0111	Contrato a plazo sobre cesta de fusiones y adquisiciones
SOF SOFFEX SMI 0311	Futuro Índice Suiza
EUR EUREX EUROS 0311	Futuro Euro Stoxx 50

#### **Gastos de gestión:**

Los gastos de gestión se calculan en cada valoración sobre el patrimonio neto del día anterior.

Dichos gastos se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias del OICVM.

Los gastos de gestión se abonan íntegramente a la sociedad gestora que corre con todos los gastos de funcionamiento de los OICVM.

Los gastos de gestión no incluyen los gastos de transacción.

El tipo aplicado sobre el patrimonio neto del día anterior es del 1,50% (impuestos incluidos).

Los gastos de gestión variables se calculan según el siguiente método:

si la rentabilidad, desde el inicio del ejercicio, es positiva y supera la rentabilidad del índice DOW JONES STOXX 200 SMALL, se constituirá una provisión diaria del 20% de dicha diferencia de rentabilidad. En caso de diferencia negativa de rentabilidad respecto de dicho índice, se realizará una recuperación diaria de la provisión de un 20% de dicha diferencia de rentabilidad hasta el importe de las dotaciones constituidas desde el comienzo del año. La sociedad gestora deducirá anualmente dicha provisión del último valor liquidativo del mes de diciembre.

#### **Política de dividendos:**

El resultado neto del ejercicio es igual al resultado de sumar al importe de los intereses, atrasos, dividendos, primas y lotes, los ingresos procedentes de las cantidades momentáneamente disponibles. Los gastos de gestión y los gastos por operaciones financieras se imputan a dichos ingresos. Las plusvalías o minusvalías latentes o materializadas y las comisiones de suscripción y de reembolso no constituyen ingresos.

Los importes distribuibles serán el resultado neto del ejercicio incrementado por el fondo de reversión tras sumar o restar el saldo de las cuentas de regularización de los ingresos correspondientes al ejercicio cerrado.

De conformidad con las disposiciones del folleto completo, el OICVM capitalizará totalmente los importes distribuibles.

## EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO DE CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS

	31/12/2010	31/12/2009
<b>Patrimonio neto al inicio del ejercicio</b>	<b>202.243.733,17</b>	<b>103.819.745,03</b>
Suscripciones (incluidas las comisiones de suscripción abonadas al OICVM)	191.670.838,32	111.654.059,22
Reembolsos (deducción hecha de las comisiones de reembolso abonadas al OICVM)	-133.704.828,30	-69.246.862,92
Plusvalías materializadas en depósitos e instrumentos financieros	46.141.497,52	32.646.379,94
Minusvalías materializadas en depósitos e instrumentos financieros	-21.692.403,00	-14.433.967,61
Plusvalías materializadas en instrumentos financieros a plazo	13.314.420,06	18.803.050,58
Minusvalías materializadas en instrumentos financieros a plazo	-20.693.626,86	-18.654.490,69
Gastos de transacción	-4.660.076,96	-3.886.804,74
Diferencias de cambio	-782.350,79	39.167,18
Variación de la diferencia de valoración de los depósitos e instrumentos financieros	39.818.440,11	40.600.372,31
Diferencia de valoración ejercicio N	39.760.303,29	-58.136,82
Diferencias de valoración ejercicio N-1	58.136,82	40.658.509,13
Variación de la diferencia de valoración de los instrumentos financieros a plazo	657.754,30	-295.750,93
Diferencia de valoración ejercicio N	233.080,02	-424.674,28
Diferencias de valoración ejercicio N-1	424.674,28	128.923,35
Reparto del ejercicio anterior		
Resultado neto del ejercicio antes de cuenta de regularización	-897.641,67	1.198.835,80
Anticipos pagados durante el ejercicio		
Otros elementos		
<b>Patrimonio neto al final del ejercicio</b>	<b>311.415.755,90</b>	<b>202.243.733,17</b>

## DESGLOSE POR NATURALEZA JURÍDICA O ECONÓMICA DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS DE CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS

	Importe	%
<b>ACTIVO</b>		
Obligaciones y valores asimilados		
<b>TOTAL Obligaciones y valores asimilados</b>		
Títulos de crédito		
<b>TOTAL Títulos de crédito</b>		
<b>PASIVO</b>		
Operaciones de cesión de instrumentos financieros		
<b>TOTAL Operaciones de cesión de instrumentos financieros</b>		
<b>FUERA DE BALANCE</b>		
<b>OPERACIONES DE COBERTURA</b>		
<b>TOTAL OPERACIONES DE COBERTURA</b>		
<b>OTRAS OPERACIONES</b>		
RENDA VARIABLE	72.715.220,53	23,35
<b>TOTAL OTRAS OPERACIONES</b>	<b>72.715.220,53</b>	<b>23,35</b>



## DESGLOSE POR VENCIMIENTO RESIDUAL DE LAS CUENTAS DE ACTIVO, PASIVO Y FUERA DE BALANCE DE CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS

	< 3 meses	%	]3 meses - 1 año]	%	]1 - 3 años]	%	]3 - 5 años]	%	> 5 años	%
<b>Activo</b>										
Depósitos										
Obligaciones y valores asimilados										
Títulos de crédito										
Operaciones temporales en valores										
Cuentas financieras	10.917.013,36	3,51								
<b>Pasivo</b>										
Operaciones temporales en valores										
Cuentas financieras	1.012.874,12	0,33								
<b>Fuera de balance</b>										
Operaciones de cobertura										
Otras operaciones										

Las posiciones a plazo sobre tipos de interés se presentan según el vencimiento del activo subyacente.

**DESGLOSE POR DIVISA DE COTIZACIÓN O DE VALORACIÓN DE LAS CUENTAS DE ACTIVO, PASIVO Y FUERA DE BALANCE DE CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS**

	GBP		CHF		NOK		Otras divisas	
	Importe	%	Importe	%	Importe	%	Importe	%
<b>Activo</b>								
Depósitos								
Acciones y valores asimilados	78.232.213,99	25,12			13.473.758,46	4,33	30.924.470,15	9,93
Obligaciones y valores asimilados								
Títulos de crédito								
Organismos de inversión colectiva (OIC)								
Operaciones temporales en valores								
Créditos	66.172,60	0,02	1.333.652,68	0,43			15.955,93	0,01
Cuentas financieras					6.978,78		46.869,97	0,02
<b>Pasivo</b>								
Operaciones de cesión de instrumentos financieros								
Operaciones temporales en valores								
Deudas					2.813.194,35	0,90	5.301.909,06	1,70
Cuentas financieras	24.343,98	0,01	988.221,42	0,32			308,72	
<b>Fuera de balance</b>								
Operaciones de cobertura								
Otras operaciones	17.885.484,04	5,74	17.287.536,49	5,55				

## CRÉDITOS Y DEUDAS: DESGLOSE POR NATURALEZA DE CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS

	31/12/2010
<b>Créditos</b>	
Importes por cobrar por venta a plazo de divisas	8.017.642,37
Suscripciones por cobrar	875.210,01
Depósitos de garantía en efectivo	2.786.672,68
Cupones y dividendos en efectivo	82.128,53
<b>Total créditos</b>	<b>11.761.653,59</b>
<b>Deudas</b>	
Ventas de divisas a plazo	8.115.103,41
Reembolsos por pagar	615.381,03
Gastos de gestión	89.020,53
Depósitos	440.000,00
Otras deudas	180.132,00
<b>Total deudas</b>	<b>9.439.636,97</b>

## NÚMERO DE TÍTULOS EMITIDOS O REEMBOLSADOS DE CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS

	Participaciones	Importe
Participaciones suscritas durante el ejercicio	1.199.035,346	191.670.838,32
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-821.164,969	-133.704.828,30
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos	377.870,377	57.966.010,22

## COMISIONES DE SUSCRIPCIÓN Y/O REEMBOLSO DE CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS

	Importe
Comisiones de reembolso abonadas	
Comisiones de suscripción abonadas	
<b>Total comisiones abonadas</b>	

## GASTOS DE GESTIÓN DE CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS

	31/12/2010
Comisiones de garantía	
Gastos de gestión fijos	3.520.889,35
Porcentaje de gastos de gestión fijos	1,50
Gastos de gestión variables	
Retrocesión de gastos de gestión	

## COMPROMISOS DADOS Y RECIBIDOS DE CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS

**Garantías recibidas por el OICVM:**

Ninguna.

**Otros compromisos recibidos y/u otorgados:**

Ninguno.

**VALORES DE MERCADO DE LOS TÍTULOS QUE SON OBJETO DE UNA ADQUISICIÓN TEMPORAL DE CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS**

	<b>31/12/2010</b>
Títulos recibidos físicamente con pacto de retroventa	
Títulos tomados en préstamo	

**VALORES DE MERCADO DE LOS TÍTULOS CONSTITUTIVOS DE DEPÓSITOS DE GARANTÍA  
DE CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS**

	<b>31/12/2010</b>
Instrumentos financieros dados en garantía e incluidos en su partida de origen	
Instrumentos financieros recibidos en garantía y no incluidos en el balance	

## INSTRUMENTOS FINANCIEROS DEL GRUPO EN CARTERA DE CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS

	Código ISIN	Denominación	31/12/2010
Renta variable			
Obligaciones			
TCN (Títulos de crédito negociables)			
OICVM			
Instrumentos financieros a plazo			

## CUADRO DE ASIGNACIÓN DEL RESULTADO ANUAL DE CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS

	31/12/2010	31/12/2009
<b>Importes por asignar</b>		
Remanente		
Resultado	-785.722,45	1.275.715,61
<b>Total</b>	<b>-785.722,45</b>	<b>1.275.715,61</b>
<b>Asignación</b>		
Reparto		
Remanente del ejercicio		
Capitalización	-785.722,45	1.275.715,61
<b>Total</b>	<b>-785.722,45</b>	<b>1.275.715,61</b>

## CUADRO DE RESULTADOS Y OTROS ELEMENTOS CARACTERÍSTICOS DURANTE LOS 5 ÚLTIMOS EJERCICIOS DE CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS

	29/12/2006	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2009	31/12/2010
<b>Patrimonio neto total en EUR</b>	<b>151.249.975,22</b>	<b>167.362.129,33</b>	<b>103.819.745,03</b>	<b>202.243.733,17</b>	<b>311.415.755,90</b>
Patrimonio neto	151.249.975,22	167.362.129,33	103.819.745,03	202.243.733,17	311.415.755,90
Número de títulos	755.610,067	820.861,625	928.142,081	1.284.585,818	1.662.456,195
Valor liquidativo unitario	200,16	203,88	111,85	157,43	187,32
Capitalización unitaria	-0,51	-3,68	2,32	0,99	-0,47

## INVENTARIO DE CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS A 31 DE DICIEMBRE DE 2010

Denominación de los valores	Divisa	Cantidad o nominal	Valor bursátil	% Patrimonio neto
<b>Acciones y valores asimilados</b>				
<b>Acciones y valores asimilados negociados en un mercado organizado o equivalente</b>				
<b>ALEMANIA</b>				
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
<b>TOTAL ALEMANIA</b>			<b>42.490.597,35</b>	<b>13,64</b>
<b>AUSTRALIA</b>				
CENTAMIN EGYPT LIMITED	GBP	2.200.000	4.529.147,46	1,45
<b>TOTAL AUSTRALIA</b>			<b>4.529.147,46</b>	<b>1,45</b>
<b>AUSTRIA</b>				
ANDRITZ AG	EUR	73.637	5.065.489,23	1,63
<b>TOTAL AUSTRIA</b>			<b>5.065.489,23</b>	<b>1,63</b>
<b>BÉLGICA</b>				
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
<b>TOTAL BÉLGICA</b>			<b>16.855.702,00</b>	<b>5,41</b>
<b>BERMUDAS</b>				
PURECIRCLE LIMITED	GBP	2.088.964	4.034.819,89	1,30
<b>TOTAL BERMUDAS</b>			<b>4.034.819,89</b>	<b>1,30</b>
<b>DINAMARCA</b>				
PANDORA A/S	DKK	100.000	4.508.796,18	1,45
<b>TOTAL DINAMARCA</b>			<b>4.508.796,18</b>	<b>1,45</b>
<b>ESPAÑA</b>				
TECNICAS REUNIDAS	EUR	170.000	8.094.550,00	2,60
<b>TOTAL ESPAÑA</b>			<b>8.094.550,00</b>	<b>2,60</b>
<b>FINLANDIA</b>				
OUTOKUMPU TECHNOLOGY	EUR	260.000	12.022.400,00	3,86
<b>TOTAL FINLANDIA</b>			<b>12.022.400,00</b>	<b>3,86</b>
<b>GRECIA</b>				
IASO S.A.	EUR	882.079	1.058.494,80	0,34
ILEKTRONIKI ATHINON SA	EUR	632.399	221.339,65	0,07
<b>TOTAL GRECIA</b>			<b>1.279.834,45</b>	<b>0,41</b>

Denominación de los valores	Divisa	Cantidad o nominal	Valor bursátil	% Patrimonio neto
<b>ISLA DE MAN</b>				
DQ ENTERTAINMENT PLC	GBP	1.465.000	2.171.383,56	0,70
<b>TOTAL ISLA DE MAN</b>			<b>2.171.383,56</b>	<b>0,70</b>
<b>ITALIA</b>				
DAVIDE CAMPARI	EUR	1.300.000	6.331.000,00	2,03
<b>TOTAL ITALIA</b>			<b>6.331.000,00</b>	<b>2,03</b>
<b>LUXEMBURGO</b>				
SES	EUR	200.000	3.563.000,00	1,14
<b>TOTAL LUXEMBURGO</b>			<b>3.563.000,00</b>	<b>1,14</b>
<b>NORUEGA</b>				
MORPOL ASA	NOK	3.160.000	8.712.769,71	2,80
YARA INTERNATIONAL	NOK	110.000	4.760.988,75	1,53
<b>TOTAL NORUEGA</b>			<b>13.473.758,46</b>	<b>4,33</b>
<b>PAPÚA N. GUINEA</b>				
NEW BRITAIN PALM OIL LTD	GBP	700.000	7.234.054,97	2,32
<b>TOTAL PAPÚA N. GUINEA</b>			<b>7.234.054,97</b>	<b>2,32</b>
<b>PAÍSES BAJOS</b>				
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
<b>TOTAL PAÍSES BAJOS</b>			<b>64.505.219,89</b>	<b>20,71</b>
<b>POLONIA</b>				
CYFROWY POLSAT SA	PLN	1.480.000	6.161.143,42	1,98
<b>TOTAL POLONIA</b>			<b>6.161.143,42</b>	<b>1,98</b>
<b>PORTUGAL</b>				
JERONIMO MARTINS	EUR	800.000	9.120.000,00	2,93
<b>TOTAL PORTUGAL</b>			<b>9.120.000,00</b>	<b>2,93</b>
<b>REINO UNIDO</b>				
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

Denominación de los valores	Divisa	Cantidad o nominal	Valor bursátil	% Patrimonio neto
KAZAKHMYS WI	GBP	350.000	6.592.752,52	2,12
WOOD GROUP (JOHN)	GBP	1.500.000	9.785.843,50	3,14
<b>TOTAL REINO UNIDO</b>			<b>61.776.699,67</b>	<b>19,84</b>
<b>RUSIA</b>				
ACRON JSC	RUB	177.338	4.917.407,13	1,58
SILVINIT	RUB	1.400	941.596,10	0,30
<b>TOTAL RUSIA</b>			<b>5.859.003,23</b>	<b>1,88</b>
<b>SUECIA</b>				
LUNDIN PETROLEUM	SEK	440.000	4.080.940,24	1,31
SWEDISH MATCH	SEK	300.000	6.476.327,75	2,08
<b>TOTAL SUECIA</b>			<b>10.557.267,99</b>	<b>3,39</b>
<b>TOTAL Acciones y valores asimilados negociados en mercados organizados o equivalentes</b>			<b>289.633.867,75</b>	<b>93,00</b>
<b>Acciones y valores asimilados no negociados en un mercado organizado o equivalente</b>				
<b>AUSTRALIA</b>				
AUSTRALIAN CHINA CLAYS LTD	GBP	2.222.230	350.120,85	0,11
<b>TOTAL AUSTRALIA</b>			<b>350.120,85</b>	<b>0,11</b>
<b>AUSTRIA</b>				
MCB AGRICOLE HOLDING AG GDR	EUR	92.836	138.047,13	0,04
<b>TOTAL AUSTRIA</b>			<b>138.047,13</b>	<b>0,04</b>
<b>ESTADOS UNIDOS</b>				
CELADON MINING LTD	GBP	5.475.000	2.156.518,06	0,70
MARULA MINES LIMITED	USD	546.000	406.991,91	0,13
<b>TOTAL ESTADOS UNIDOS</b>			<b>2.563.509,97</b>	<b>0,83</b>
<b>ISLAS CAIMÁN</b>				
TAB ENERGY CORP TTB	USD	880.500		
<b>TOTAL ISLAS CAIMÁN</b>				
<b>TOTAL Acciones y valores asimilados no negociados en mercados organizados o equivalentes</b>			<b>3.051.677,95</b>	<b>0,98</b>
<b>TOTAL Acciones y valores asimilados</b>			<b>292.685.545,70</b>	<b>93,98</b>
<b>Organismos de inversión colectiva</b>				
<b>OICVM de derecho francés tradicionales</b>				
<b>FRANCIA</b>				
LYXOR GPS FUND 3DEC	EUR	28.500	6.276.270,00	2,02
<b>TOTAL FRANCIA</b>			<b>6.276.270,00</b>	<b>2,02</b>
<b>TOTAL OICVM de derecho francés tradicionales</b>			<b>6.276.270,00</b>	<b>2,02</b>
<b>TOTAL Organismos de inversión colectiva</b>			<b>6.276.270,00</b>	<b>2,02</b>
<b>Instrumentos financieros a plazo</b>				
<b>Compromisos a plazo firmes</b>				
<b>Compromisos a plazo firmes en un mercado organizado o equivalente</b>				
Futuro Euro Stoxx Mid Cap 200	EUR	-1.080	19.980,00	0,01
Futuro EURO STOXX 50	EUR	800	-360.000,00	-0,12

Denominación de los valores	Divisa	Cantidad o nominal	Valor bursátil	% Patrimonio neto
Futuro Índice Suiza	CHF	-340	345.315,69	0,11
<b>TOTAL Francia Compromisos a plazo firmes en un mercado organizado o equivalente</b>			<b>5.295,69</b>	
<b>Compromisos a plazo firme en mercados OTC</b>				
Contrato a plazo sobre cesta de fusiones y adquisiciones	GBP	15,13	227.784,33	0,07
<b>TOTAL Compromisos a plazo firme en mercados OTC</b>			<b>227.784,33</b>	<b>0,07</b>
<b>TOTAL Compromisos a plazo firmes</b>			<b>233.080,02</b>	<b>0,07</b>
<b>TOTAL Instrumentos financieros a plazo</b>			<b>233.080,02</b>	<b>0,07</b>
<b>Requerimiento de depósito de márgenes</b>				
Requerimiento de depósito de márgenes C.A.I. en CHF	CHF	-431.800	-345.315,68	-0,11
Requerimiento de depósito de márgenes C.A.I. en euros	EUR	340.020	340.020,00	0,11
<b>TOTAL Requerimiento de depósito de márgenes</b>			<b>-5.295,68</b>	
<b>Créditos</b>			<b>11.761.653,59</b>	<b>3,78</b>
<b>Deudas</b>			<b>-9.439.636,97</b>	<b>-3,03</b>
<b>Cuentas financieras</b>			<b>9.904.139,24</b>	<b>3,18</b>
<b>Patrimonio neto</b>			<b>311.415.755,90</b>	<b>100,00</b>

<b>CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS</b>	<b>EUR</b>		<b>1.662.456,195</b>	<b>187,32</b>
-------------------------------------	------------	--	----------------------	---------------