

**INFORME SEMESTRAL 2011  
DEL FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA  
(FCP) DE DERECHO FRANCÉS  
CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS**

---

**(Operaciones del ejercicio cerrado a 30 de junio de 2011)**



24, place Vendôme 75001 París - 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 número B 349.501.676  
[www.carmignac.fr](http://www.carmignac.fr)

■ **Características del OICVM**

**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.

## BALANCE DE CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS

Partidas del balance	Saldo al cierre del periodo*
a) Instrumentos financieros mencionados en las letras a) y b) del apartado 2 del artículo R. 214-1-1	219.359.974,05
b) Bancos	21.924.733,64
c) Otros activos del OICVM	18.881.752,90
d) Activos totales del OICVM	260.166.460,59
e) Pasivos	-21.697.216,74
f) Valor liquidativo	238.469.243,85

\* Importes declarados

## NÚMERO DE PARTICIPACIONES EN CIRCULACIÓN Y VALOR LIQUIDATIVO DE LA PARTICIPACIÓN DE CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS

Participación	Clase de participación	Patrimonio neto de la Clase	Número de participaciones en	Valor liquidativo
CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS	C	238.469.243,85	1.384.712,191	172,21

## COMPOSICIÓN DE LA CARTERA DE VALORES DE CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS

Composición de la cartera de valores	Porcentaje	
	Patrimonio neto	Activos totales
a) Los instrumentos financieros mencionados en las letras a), b) y f) del apartado 2 del artículo R. 214-1-1 admitidos a negociación en un mercado organizado francés o en un mercado organizado de un Estado miembro de la Comunidad Europea o de un país perteneciente al Espacio Económico Europeo	81,82	75,00
b) Los instrumentos financieros mencionados en las letras a), b) y f) del apartado 2 del artículo R. 214-1-1 admitidos a negociación en otro mercado organizado, es decir, en un mercado organizado y de funcionamiento regular de un país que no sea un Estado miembro de la Comunidad Europea ni pertenezca al Espacio Económico Europeo, siempre y cuando el mercado en cuestión no figure en ninguna de las listas de mercados excluidos elaboradas por la Autoridad de los Mercados Financieros	8,66	7,94
c) Los instrumentos financieros mencionados en las letras a) y b) del apartado 2 del artículo R. 214-1-1 emitidos recientemente, es decir, aquellos a los que se refiere el último párrafo de la sección I. del artículo R. 214-2 del Código Monetario y Financiero		
d) Resto de activos: los mencionados en los artículos R. 214-5, R. 214-29 y R. 214-32 del Código Monetario y Financiero		

## MOVIMIENTOS DURANTE EL PERIODO EN LA CARTERA DE VALORES DE CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS

Composición de la cartera de valores	Variación (en importe)	
	Adquisiciones	Enajenaciones
a) Los instrumentos financieros mencionados en las letras a), b) y f) del apartado 2 del artículo R. 214-1-1 admitidos a negociación en un mercado organizado francés o en un mercado organizado de un Estado miembro de la Comunidad Europea o de un país perteneciente al Espacio Económico Europeo	139.703.975,04	194.571.110,26
b) Los instrumentos financieros mencionados en las letras a), b) y f) del apartado 2 del artículo R. 214-1-1 admitidos a negociación en otro mercado organizado, es decir, en un mercado organizado y de funcionamiento regular de un país que no sea un Estado miembro de la Comunidad Europea ni pertenezca al Espacio Económico Europeo, siempre y cuando el mercado en cuestión no figure en ninguna de las listas de mercados excluidos elaboradas por la Autoridad de los Mercados Financieros	8.435.852,97	9.484.774,52
c) Los instrumentos financieros mencionados en las letras a) y b) del apartado 2 del artículo R. 214-1-1 emitidos recientemente, es decir, aquellos a los que se refiere el último párrafo de la sección I. del artículo R. 214-2 del Código Monetario y Financiero		
d) Resto de activos: los mencionados en los artículos R. 214-5, R. 214-29 y R. 214-32 del Código Monetario y Financiero		

La cartera del OICVM puede obtenerse en:

**CARMIGNAC GESTION 24, Place Vendôme 75001 París**

## DETALLE DE LA CARTERA DE VALORES DE CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS A 30 DE JUNIO DE 2011

Denominación de los valores	Divisa	Cantidad o nominal	Valor actual	% Patrimonio neto
Acciones y valores similares				
Acciones y valores similares negociados en un mercado organizado o equivalente				
ALEMANIA				
ASIAN BAMBOO AG	EUR	85.744.	2.229.344,00	0,93
FREENET NOM.	EUR	962.000	9.190.948,00	3,85
FUCHS PETROLUB PREF.	EUR	108.000	4.146.120,00	1,74
LANXESS AG	EUR	39.880	2.257.208,00	0,95
RHOEN KLINIKUM AG	EUR	442.500	7.363.200,00	3,09
SYMRISE AG	EUR	330.000	7.253.400,00	3,04
TOTAL ALEMANIA			32.440.220,00	13,60
AUSTRIA				
ANDRITZ AG	EUR	54.637	3.879.227,00	1,63
SCHOELLER-BLECKMANN	EUR	50.000	2.986.500,00	1,25
TOTAL AUSTRIA			6.865.727,00	2,88
BÉLGICA				
BEKAERT DIVISION	EUR	100.835	5.293.837,50	2,22
GALAPAGOS GENOMICS	EUR	25.000	210.750,00	0,09
GIMV NV	EUR	64.000	2.810.880,00	1,18
TOTAL BÉLGICA			8.315.467,50	3,49
ESPAÑA				
TECNICAS REUNIDAS	EUR	88.000	3.113.440,00	1,31
TOTAL ESPAÑA			3.113.440,00	1,31
GRECIA				
IASO S.A.	EUR	822.079	1.27.598,75	0,43
ILEKTRONIKI ATHINON SA	EUR	632.399	139.127,78	0,06
TOTAL GRECIA			1.166.726,53	0,49
ISLA DE MAN				
DQ ENTERTAINMENT PLC	GBP	1.465.000	1.338.381,04	0,56
TOTAL ISLA DE MAN			1.338.381,04	0,56
ITALIA				
DAVIDE CAMPARI	EUR	1.200.000	6.804.000,00	2,85
PARMALAT SPA	EUR	2.000.000	5.188.000,00	2,18
TOTAL ITALIA			11.992.000,00	5,03

Denominación de los valores	Divisa	Cantidad o nominal	Valor actual	% Patrimonio neto
<b>LUXEMBURGO</b>				
MILLICOM INTL CELLULAR SDR	SEK	100.000	7.214.179,14	3,03
TOTAL LUXEMBURGO			7.214.179,14	3,03
<b>NO RVEG E</b>				
MORPOL ASA	NOK	2.720.000	7.342.751,73	3,08
OCEAN RIG UDW	NOK	250.000	3.181.601,98	1,33
TOTAL NORUEGA			10.524.353,71	4,41
<b>PAPÚA NUEVA GUINEA</b>				
NEW BRITAIN PALM OIL LTD	GBP	643.691	6.447.245,56	2,70
TOTAL PAPÚA NUEVA GUINEA			6.447.245,56	2,70
<b>PAÍSES BAJOS</b>				
FUGRO	EUR	57.000	2.834.040,00	1,19
IMTECH	EUR	461.961	11.267.228,79	4,73
KONINKLIJKE VOPAK	EUR	260.500	8.802.295,00	3,70
MEDIQ	EUR	190.000	2.525.100,00	1,06
NUTRECO NV	EUR	130.000	6.592.300,00	2,76
POSTNL	EUR	200.000	1.170.400,00	0,49
QIAGEN NV ORD	EUR	630.000	8.328.600,00	3,49
SLIGRO FOOD GROUP	EUR	203.414	5.000.933,19	2,10
UNIT4	EUR	291.955	7.278.438,15	3,05
WOLTERS KLUWER	EUR	200.000	3.056.000,00	1,28
TOTAL PAÍSES BAJOS			56.855.335,13	23,85
<b>POLONIA</b>				
CYFROWY POLSAT SA	PLN	1.580.000	6.549.757,56	2,74
EUROCASH	PLN	710.000	5.262.166,17	2,21
TOTAL POLONIA			11.811.923,73	4,95
<b>PORTUGAL</b>				
JERONIMO MARTINS	EUR	710.000	9.400.400,00	3,94
TOTAL PORTUGAL			9.400.400,00	3,94
<b>REINO UNIDO</b>				
AMLIN PLC	GBP	1.000.000	4.496.982,45	1,89
ASSOCIATE BRITISH FOOD	GBP	460.000	5.516.638,06	2,31
AUTONOMY CORPORATION PLC	GBP	136.500	2.580.205,97	1,08
CARETECH HOLDINGS PLC	GBP	2.511.112	3.726.139,28	1,56
DIALOG SEMICONDUCTOR	EUR	270.000	3.391.200,00	1,42
EROS INTERNATIONAL PLC	GBP	3.882.870	9.115.424,84	3,83
WEIR GROUP (THE)	GBP	160.000	3.768.562,10	1,58
TOTAL REINO UNIDO			32.595.152,70	13,67

Denominación de los valores	Divisa	Cantidad o nominal	Valor actual	% Patrimonio neto
<b>RUSIA</b>				
ACRON JSC	RUB	157.338	5.187.804,33	2,17
URALKALIY NV1 1 S.4	USD	186.792	998.474,32	0,42
TOTAL RUSIA			6.186.278,65	2,59
<b>SUECIA</b>				
AUTOLIV SWED.DEPOSIT.RECEIPTS	SEK	140.000	7.649.871,84	3,21
LUNDIN PETROLEUM	SEK	300.000	2.820.088,21	1,18
TOTAL SUECIA			10.469.960,05	4,39
TOTAL Acciones y valores similares negociados en mercados organizados o equivalentes			216.736.790,74	90,89
Acciones y valores similares no negociados en un mercado organizado o equivalente				
<b>AUSTRALIA</b>				
AUSTRALIAN CHINA CLAYS LTD	GBP	2.222.230	332.208,68	0,14
TOTAL AUSTRALIA			332.208,68	0,14
<b>ESTADOS UNIDOS</b>				
CELADON MINING LTD	GBP	5.475.000	2.046.190,69	0,86
MARULA MINES LTD	USD	546.000	244.783,94	0,10
TOTAL ESTADOS UNIDOS			2.290.974,63	0,96
TOTAL Acciones y valores similares no negociados en mercados organizados o equivalentes			2.623.183,31	1,10
TOTAL Acciones y valores similares			219.359.974,05	91,99
Operaciones de cesión de instrumentos financieros				
Acciones y valores similares negociados en un mercado organizado o equivalente				
TOTAL Acciones y valores similares negociados en mercados organizados o equivalentes			-971.143,14	-0,41
TOTAL Operaciones de cesión de instrumentos financieros			-971.143,14	-0,41
Títulos tomados en préstamo				
<b>RUSIA</b>				
URALKALIY	USD	187.000	1.049.754,52	0,44
TOTAL RUSIA			1.049.754,52	0,44
TOTAL Títulos tomados en préstamo			1.049.754,52	0,44
Deudas representativas de los títulos tomados en préstamo				
Comisiones percibidas por títulos tomados en préstamo				
Instrumentos financieros a plazo				
Compromisos a plazo firme				
Compromisos a plazo firme en un mercado organizado o equivalente				
EUR DJE SML200 0911	EUR	-1.850	-139.065,00	-0,06
EUR EUX ST.E.M2 0911	EUR	-500	-16.250,00	-0,01
EUREX EUROSTX 0911	EUR	1.000	504.200,00	0,21

Denominación de los valores	Divisa	Cantidad o nominal	Valor actual	% Patrimonio neto
SOF SOFFEX SMI 0911	CHF	-120	-34.076,02	-0,01
TOTAL Compromisos a plazo firme en mercados organizados			314.808,98	0,13
TOTAL Compromisos a plazo firme			314.808,98	0,13
TOTAL Instrumentos financieros a plazo			314.808,98	0,13
Requerimiento de depósito de márgenes				
Requerimiento de depósito de márgenes C.A.I. en CHF	CHF	41.600	34.076,01	0,01
Requerimiento de depósito de márgenes C.A.I. en EUR	EUR	-348.885	-348.885,00	-0,14
TOTAL Requerimiento de depósito de márgenes			-314.808,99	-0,13
Créditos			17.293.722,37	7,25
Deudas			-19.103.852,30	-8,01
Cuentas financieras			21.893.301,00	9,18
Patrimonio neto			238.469.243,85	100,00
<hr/>				
CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS	EUR	1.384.712,191	172,21	