

**RAPPORT SEMESTRIEL 2011
DU FONDS COMMUN DE PLACEMENT
DE DROIT FRANCAIS
CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS**

(Opérations de l'arrêté du 30 juin 2011)

Le présent document est la dernière
version en vigueur
Pascale GUILLIER
Secrétaire Général
Fait à Paris le 30 août 2011
Signature



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

■ **Caractéristiques de l'OPCVM**

Affectation des résultats

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

Pays où le fonds est autorisé à la commercialisation

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

ETAT DU PATRIMOINE DE CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS

Eléments de l'état du patrimoine	Montant à l'arrêté périodique *
a) Instruments financiers mentionnés aux a) et b) du 2° de l'article R. 214-1-1	219 359 974,05
b) Avoirs bancaires	21 924 733,64
c) Autres actifs détenus par l'OPCVM	18 881 752,90
d) Total des actifs détenus par l'OPCVM	260 166 460,59
e) Passif	-21 697 216,74
f) Valeur nette d'inventaire	238 469 243,85

* Les montants sont signés

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

Part	Type de part	Actif net par part	Nombre de parts en circulation	Valeur liquidative
CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS	C	238 469 243,85	1 384 712,191	172,21

ELEMENTS DU PORTEFEUILLE TITRES DE CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS

Eléments du portefeuille titres	Pourcentage	
	Actif net	Total des actifs
a) Les instruments financiers mentionnés aux a), b) et f) du 2° de l'article R.214-1-1 admis à la négociation sur un marché réglementé français ou un marché réglementé d'un état membre de la communauté européenne ou partie à l'accord sur l'Espace économique européen	81,82	75,00
b) Les instruments financiers mentionnés aux a), b) et f) du 2° de l'article R. 214-1-1 admis à la négociation sur un autre marché réglementé, c'est-à-dire d'un marché réglementé en fonctionnement régulier d'un Etat ni membre de la Communauté européenne, ni partie à l'accord sur l'Espace économique européen pour autant que ce marché ne figure pas sur une liste de marchés exclus établie par l'Autorité des marchés financiers	8,66	7,94
c) Les instruments financiers mentionnés aux a) et b) du 2° l'article R.214-1-1, nouvellement émis, c'est-à-dire relevant du dernière alinéa du I. de l'article R.214-2 du code monétaire et financier		
d) Les autres actifs : Il s'agit des actifs mentionnés aux articles R.214-5, R.214-29 et R.214-32 du code monétaire et financier		

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

Eléments du portefeuille titres	Mouvements (en montant)	
	Acquisitions	Cessions
a) Les instruments financiers mentionnés aux a), b) et f) du 2° de l'article R.214-1-1 admis à la négociation sur un marché réglementé français ou un marché réglementé d'un état membre de la communauté européenne ou partie à l'accord sur l'Espace économique européen	139 703 975,04	194 571 110,26
b) Les instruments financiers mentionnés aux a), b) et f) du 2° de l'article R. 214-1-1 admis à la négociation sur un autre marché réglementé, c'est-à-dire d'un marché réglementé en fonctionnement régulier d'un Etat ni membre de la Communauté européenne, ni partie à l'accord sur l'Espace économique européen pour autant que ce marché ne figure pas sur une liste de marchés exclus établie par l'Autorité des marchés financiers	8 435 852,97	9 484 774,52
c) Les instruments financiers mentionnés aux a) et b) du 2° l'article R.214-1-1, nouvellement émis, c'est-à-dire relevant du dernière alinéa du I. de l'article R.214-2 du code monétaire et financier		
d) Les autres actifs : Il s'agit des actifs mentionnés aux articles R.214-5, R.214-29 et R.214-32 du code monétaire et financier		

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

CARMIGNAC GESTION 24, Place Vendôme 75001 Paris

**PORTEFEUILLE TITRES DETAILLE DE CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS
AU 30 JUIN 2011**

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Actions et valeurs assimilées				
Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé				
ALLEMAGNE				
ASIAN BAMBOO AG	EUR	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 ALLEMAGNE			32 440 220,00	13,60
AUTRICHE				
ANDRITZ AG	EUR	54 637	3 879 227,00	1,63
SCHOELLER-BLECKMANN	EUR	50 000	2 986 500,00	1,25
TOTAL AUTRICHE			6 865 727,00	2,88
BELGIQUE				
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 BELGIQUE			8 315 467,50	3,49
ESPAGNE				
TECNICAS REUNIDAS	EUR	88 000	3 113 440,00	1,31
TOTAL ESPAGNE			3 113 440,00	1,31
GRECE				
IASO S.A.	EUR	822 079	1 027 598,75	0,43
ILEKTRONIKI ATHINON SA	EUR	632 399	139 127,78	0,06
TOTAL GRECE			1 166 726,53	0,49
ILE DE MAN				
DQ ENTERTAINMENT PLC	GBP	1 465 000	1 338 381,04	0,56
TOTAL ILE DE MAN			1 338 381,04	0,56
ITALIE				
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 ITALIE			11 992 000,00	5,03

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
LUXEMBOURG				
MILLICOM INTL CELLULAR SDR	SEK	100 000	7 214 179,14	3,03
TOTAL LUXEMBOURG			7 214 179,14	3,03
NORVEGE				
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 NORVEGE			10 524 353,71	4,41
PAPOUASIE NV GUINEE				
NEW BRITAIN PALM OIL LTD	GBP	643 691	6 447 245,56	2,70
TOTAL PAPOUASIE NV GUINEE			6 447 245,56	2,70
PAYS-BAS				
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 PAYS-BAS			56 855 335,13	23,85
POLOGNE				
CYFROWY POLSAT SA	PLN	1 580 000	6 549 757,56	2,74
EUROCASH	PLN	710 000	5 262 166,17	2,21
TOTAL POLOGNE			11 811 923,73	4,95
PORTUGAL				
JERONIMO MARTINS	EUR	710 000	9 400 400,00	3,94
TOTAL PORTUGAL			9 400 400,00	3,94
ROYAUME UNI				
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 ROYAUME UNI			32 595 152,70	13,67

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
RUSSIE				
ACRON JSC	RUB	157 338	5 187 804,33	2,17
URALKALIY NV11 S.4	USD	186 792	998 474,32	0,42
TOTAL RUSSIE			6 186 278,65	2,59
SUEDE				
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 SUEDE			10 469 960,05	4,39
TOTAL Actions & val. ass. ng. sur marchés régl. ou ass.			216 736 790,74	90,89
Actions et valeurs assimilées non négociées sur un marché réglementé ou assimilé				
AUSTRALIE				
AUSTRALIAN CHINA CLAYS LTD	GBP	2 222 230	332 208,68	0,14
TOTAL AUSTRALIE			332 208,68	0,14
ETATS UNIS AMERIQUE				
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 ETATS UNIS AMERIQUE			2 290 974,63	0,96
TOTAL Actions & val. ass. non ng. sur mar. régl. ou ass.			2 623 183,31	1,10
TOTAL Actions et valeurs assimilées			219 359 974,05	91,99
Opérations de cession sur instruments financiers				
Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé				
TOTAL Actions & val. ass. ng. sur marchés régl. ou ass.			-971 143,14	-0,41
TOTAL Opérations de cession sur instruments financiers			-971 143,14	-0,41
Titres empruntés				
RUSSIE				
URALKALIY	USD	187 000	1 049 754,52	0,44
TOTAL RUSSIE			1 049 754,52	0,44
TOTAL Titres empruntés			1 049 754,52	0,44
Dettes représentatives des titres empruntés			-1 049 887,92	-0,44
Indemnités sur titres empruntés			-2 624,72	
Instruments financiers à terme				
Engagements à terme ferme				
Engagements à terme ferme sur marché réglementé ou assimilé				
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

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
SOF SOFFEX SMI 0911	CHF	-120	-34 076,02	-0,01
TOTAL Engagements à terme fermes sur marché réglementé			314 808,98	0,13
TOTAL Engagements à terme fermes			314 808,98	0,13
TOTAL Instruments financiers à terme			314 808,98	0,13
Appel de marge				
Appels de marges C.A.Indo en CHF	CHF	41 600	34 076,01	0,01
Appels de marges C.A.Indo en euro	EUR	-348 885	-348 885,00	-0,14
TOTAL Appel de marge			-314 808,99	-0,13
Créances			17 293 722,37	7,25
Dettes			-19 103 852,30	-8,01
Comptes financiers			21 893 301,00	9,18
Actif net			238 469 243,85	100,00

CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS	EUR	1 384 712,191	172,21	
------------------------------	-----	---------------	--------	--