

JAHRESBERICHT 2011 DES INVESTMENTFONDS FRANZÖSISCHEN RECHTS CARMIGNAC EURO- ENTREPRENEURS

(für das am 30. Dezember 2011 abgeschlossene Geschäftsjahr)



24, place Vendôme, 75001 Paris, Tel.: 01 42 86 53 35 - Fax: 01 42 86 52 10
Aktiengesellschaft. Portfolioverwaltungsgesellschaft (Zulassung am 13.03.1997 unter der Nr.
GP 9708) mit einem Kapital von 15.000.000 EUR, Handelsregister Paris B 349 501 676
www.carmignac.fr

CABINET VIZZAVONA

22, avenue Bugeaud – 75116 PARIS

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

**INVESTMENTFONDS
FRANZÖSISCHEN RECHTS
CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS**

Bericht des Abschlussprüfers

**Für das am 30. Dezember 2011 abgeschlossene
Geschäftsjahr**

Sehr geehrte Damen und Herren,

In Ausführung des uns vom Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft des Fonds erteilten Auftrags legen wir Ihnen hiermit unseren Bericht über das am 30.12.11 abgeschlossene Geschäftsjahr vor, enthaltend:

- die Prüfung des Jahresabschlusses des Investmentfonds **CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS**, der dem vorliegenden Bericht beigelegt ist,
- die Begründung unserer Beurteilungen,
- die gesetzlich vorgeschriebenen besonderen Prüfungen und Informationen.

Der Jahresabschluss wurde von der Verwaltungsgesellschaft erstellt. Unsere Aufgabe besteht darin, auf der Grundlage unserer Abschlussprüfung eine Stellungnahme zum Jahresabschluss abzugeben.

I – STELLUNGNAHME ZUM JAHRESABSCHLUSS

Wir haben unsere Abschlussprüfung nach den in Frankreich geltenden Grundsätzen unseres Berufsstandes durchgeführt; diese Grundsätze verlangen besondere Sorgfaltsmaßnahmen, die mit hinreichender Sicherheit gewährleisten, dass der Jahresabschluss keine wesentlichen Unstimmigkeiten aufweist. Eine Abschlussprüfung besteht in der Prüfung der Grundlagen der im Jahresabschluss enthaltenen Zahlen und Angaben durch Stichproben oder sonstige Auswahlmethoden. Sie umfasst ferner die Würdigung der angewandten Rechnungslegungsgrundsätze und der wesentlichen Bewertungen sowie der Präsentation des Jahresabschlusses als Ganzes. Unserer Ansicht nach sind die erhaltenen Prüfungsnachweise eine ausreichende und angemessene Grundlage für unsere Stellungnahme.

Wir bestätigen hiermit, dass der Jahresabschluss im Hinblick auf die französischen Rechnungslegungsvorschriften und -grundsätze vorschriftsmäßig und korrekt erstellt wurde und ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild des Ergebnisses der betrieblichen Tätigkeiten im abgelaufenen Geschäftsjahr sowie der Vermögens- und Finanzlage des OGAW am Ende dieses Geschäftsjahres vermittelt.

II – BEGRÜNDUNG DER BEURTEILUNGEN

In Anwendung der Bestimmungen von Artikel L.823-9 des französischen Handelsgesetzbuches hinsichtlich der Begründung unserer Beurteilungen setzen wir Sie von Folgendem in Kenntnis:

Im Rahmen unserer Würdigung der vom OGAW angewandten Rechnungslegungsgrundsätze, die in der Anmerkung „Regeln und Methoden der Rechnungslegung“ im Anhang beschrieben sind, haben wir insbesondere die korrekte Anwendung der gewählten Bewertungsmethoden für die im Portfolio enthaltenen Finanzinstrumente geprüft.

Diese Beurteilungen sind Bestandteil unserer Prüfung des Jahresabschlusses im Ganzen und sind daher in unsere Stellungnahme im ersten Teil dieses Berichts eingegangen.

III – BESONDERE PRÜFUNGEN UND INFORMATIONEN

Ferner haben wir gemäß den in Frankreich geltenden Grundsätzen unseres Berufsstandes die gesetzlich vorgeschriebenen besonderen Prüfungen vorgenommen.

Wir haben bezüglich der Korrektheit und der Übereinstimmung mit dem Jahresabschluss der im Jahresbericht und in den für die Anteilhaber bestimmten Unterlagen enthaltenen Informationen über die Finanzlage und den Jahresabschluss keinerlei Beanstandungen zu melden.

Paris La Défense, den 13. März 2012

KPMG Audit
Département de KPMG S.A.

Cabinet Vizzavona

[Unterschrift]

[Unterschrift]

Isabelle Bousquié
Associé

Robert Mirri
Associé

■ Merkmale des OGAW

Klassifizierung

Aktien aus Ländern der Europäischen Gemeinschaft.

Ertragsverwendung

Wiederanlage. Verbuchung nach der Methode der angefallenen Erträge.

Länder, in denen der Fonds zum Vertrieb zugelassen ist

Belgien, Deutschland, Frankreich, Italien, Luxemburg, Niederlande, Schweiz und Spanien

Anlageziel

Der Fonds wird mit Ermessensspielraum verwaltet, wobei eine aktive Portfoliostrukturierung erfolgt. Das Ziel besteht darin, die Performance des Referenzindikators DJ Stoxx 200 Small zu übertreffen.

Referenzindikator

Der Referenzindikator ist der DJ Stoxx 200 Small Index.

Der Dow Jones 200 Small Price Index (Bloomberg-Code: SCXP) wird von Dow Jones und Stoxx in Euro berechnet (ohne Dividenden). In diesem Index sind etwa 200 Titel von Unternehmen mit geringer Marktkapitalisierung aus Ländern der Europäischen Gemeinschaft zusammengefasst (Angaben zum 30.06.2005).

Dieser Index definiert das Anlagespektrum nicht einschränkend, sondern gestattet dem Anleger, das Risikoprofil zu kalkulieren, das er bei Anlagen im Fonds erwarten kann.

Anlagestrategie

Zugrunde liegende Strategien

Der Fonds wird mit Ermessensspielraum verwaltet, wobei eine aktive Portfoliostrukturierung erfolgt. Der Fonds ist ständig zu mindestens 60 % in Aktien der Länder der Europäischen Gemeinschaft engagiert.

Das Portfolio des Fonds ist mindestens zu 75 % in Wertpapieren investiert, die für einen französischen Aktiensparplan (PEA) qualifiziert sind.

Der Verwaltungsansatz beruht im Wesentlichen auf der Auswahl von Werten von Unternehmen mit geringer und mittlerer Marktkapitalisierung in den Ländern der Europäischen Gemeinschaft, die das beste Kurssteigerungspotenzial aufweisen. Dabei besteht keine grundsätzliche Beschränkung auf eine bestimmte geographische Region, Branche oder Art von Wertpapier.

Bis zu 25% des Nettovermögens können an Märkten außerhalb der Europäischen Gemeinschaft angelegt werden.

Zudem kann der Fonds bis zu 20% seines Vermögens im Rohstoffsektor anlegen.

Aufgrund der aktiven Verwaltung des Fonds mit eigenem Ermessensspielraum kann die Portfoliostrukturierung, die entsprechend den Erwartungen des Fondsmanagers erfolgt, deutlich von der seines Referenzindikators DJ Stoxx 200 Small abweichen.

Das Vermögen kann ferner Schuldverschreibungen, Forderungspapiere oder Geldmarktinstrumente sowie variabel verzinsliche Anleihen umfassen.

Zinsprodukte werden zur Diversifizierung und im Falle negativer Prognosen für die Aktienmärkte bis zu einer Höhe von 25% des Vermögens eingesetzt.

Beschreibung der Anlagekategorien

Aktien

Das Portfolio ist mindestens zu 75% in Aktien von Unternehmen mit geringer und mittlerer Marktkapitalisierung investiert, die für einen französischen Aktiensparplan (PEA) qualifiziert sind. Der verbleibende Teil kann unabhängig vom Sektor in Aktien oder anderen Kapitalpapieren von Unternehmen mit geringer und mittlerer Marktkapitalisierung in der übrigen Welt angelegt werden. Gegebenenfalls überschreitet der in Aktien der Schwellenländer investierte Anteil nicht 10% des Fondsvermögens. Ziel dieser Anlagen ist es, Anlagemöglichkeiten in wachstumsstarken Regionen zu ermitteln.

Forderungspapiere und Geldmarktinstrumente

Um dem Fondsmanager eine Diversifizierung des Portfolios zu ermöglichen, können die Vermögenswerte des Investmentfonds zwischen 0% und 25% Geldmarktinstrumente sowie variabel verzinsliche und an die Inflation der Länder der Eurozone und/oder anderer Länder gebundene Schuldverschreibungen umfassen.

Aufgrund des Ermessensspielraums der Fondsverwaltung unterliegt die Verteilung keiner grundsätzlichen Beschränkung.

Es gibt keinerlei Auflagen bezüglich der Duration, der modifizierten Duration und der Aufteilung zwischen privaten und öffentlichen Anleihen der ausgewählten Titel.

Das durchschnittliche gewichtete Rating des vom Fonds über OGAW oder unmittelbar gehaltenen Anleihebestands liegt mindestens bei „Investment Grade“, was einem Rating von mindestens BBB-/Baa3 der Agenturen Standard and Poor's und Moody's entspricht. Der Fondsmanager behält sich jedoch das Recht vor, maximal 10% des Nettovermögens in Anleihen mit einem Rating unterhalb von „Investment Grade“ zu investieren.

OGAW und Investmentfonds und Index-Tracker oder Exchange Traded Funds (ETF)

Der Fonds kann bis zu 10% des Nettovermögens in OGAW anlegen.

Der Fonds kann in OGAW investieren, die von Carmignac Gestion verwaltet werden.

Die Anlagen erfolgen unter Beachtung der gesetzlich vorgeschriebenen Höchstgrenzen:

- in OGAW gemäß der Europäischen Richtlinie, dem französischen und ausländischen Recht (koordiniert);
- in OGAW französischen Rechts, die nicht im Einklang mit der EU-Richtlinie stehen;
- in OGA gemäß ausländischem Recht, die nicht der EU-Richtlinie entsprechen.

Der Investmentfonds kann gelegentlich auf Index-Tracker (Anlagefonds, bei dem versucht wird, die Wertentwicklung eines bekannten Index nachzubilden) und Exchange-Traded-Funds zurückgreifen.

Derivate

Der Fondsmanager kann in feste und bedingte Terminkontrakte investieren, die an organisierten Märkten der Eurozone und/oder anderer Länder oder außerbörslich (OTC, over the counter) gehandelt werden.

In diesem Rahmen kann der Fondsmanager Positionen eingehen, um das Portfolio abzusichern und/oder um es Risiken im Zusammenhang mit Branchen, geographischen Regionen, Zinsen, Aktien (alle Marktkapitalisierungen), Wechselkursen, Wertpapieren und wertpapierähnlichen Instrumenten (valeurs mobilières assimilées) oder Indizes auszusetzen und dadurch das Anlageziel zu erreichen.

Die Absicherung des Portfolios erfolgt durch den Kauf oder Verkauf von an organisierten Märkten notierten Optionen und/oder Terminkontrakten auf die wichtigsten Referenzaktienindizes.

Die Absicherung des Portfolios durch den Fondsmanager kann im Falle eines erwarteten Rückgangs der Märkte erfolgen.

Darüber hinaus kann der Fondsmanager Positionen eingehen, um das Portfolio durch Devisenterminkontrakte gegen Währungsrisiken abzusichern.

Der Umfang der Geschäfte an den Derivatemärkten darf das Gesamtvermögen des Fonds nicht übersteigen.

Derivate enthaltende Titel

Der Fondsmanager kann in Wandelschuldverschreibungen der Eurozone und/oder anderer Länder investieren.

Der Fondsmanager kann in bestimmte Titel investieren, die Derivate umfassen (Optionsscheine, Credit Linked Notes, EMTN, Zeichnungsscheine), die an organisierten Märkten der Eurozone und/oder anderer Länder oder OTC (over the counter) gehandelt werden.

Einlagen und liquide Mittel

Der Investmentfonds kann auf Einlagen zurückgreifen, um die Zahlungsflüsse des Fonds zu optimieren und die verschiedenen Wertstellungsdaten von Zeichnung/Rückkauf der zugrunde liegenden OGAW zu verwalten. Er kann bis zu 20% seiner Aktiva in Einlagen beim gleichen Kreditinstitut platzieren. Solche Geschäfte werden nur in Ausnahmefällen durchgeführt.

Der Investmentfonds kann liquide Mittel in geringem Umfang halten, um insbesondere Anteile von Anlegern zurücknehmen zu können.

Die Vergabe von Darlehen ist untersagt.

Aufnahme von Barmitteln

Der Investmentfonds kann gelegentlich Barmittel aufnehmen, um die Zahlungsflüsse des Fonds zu optimieren und die verschiedenen Wertstellungsdaten der Zeichnung/des Rückkaufs der zugrunde liegenden OGAW zu verwalten. Diese Transaktionen erfolgen unterhalb der Grenze von 10% des Nettovermögens.

Befristete Käufe und Abtretungen von Wertpapieren

Der Fonds kann gelegentlich Wertpapierleihgeschäfte eingehen, um die Erträge des OGAW zu optimieren.

Die Transaktionen des befristeten Erwerbs bzw. der befristeten Übertragung von Wertpapieren erfolgen stets unter Marktbedingungen.

Weitere Angaben sind im Abschnitt „Kosten und Gebühren“ enthalten.

Risikoprofil

Der Fonds wird in Finanzinstrumenten und gegebenenfalls in OGAW angelegt sein, die von der Verwaltungsgesellschaft ausgewählt werden. Diese Finanzinstrumente sind den Entwicklungen und Risiken des Marktes unterworfen.

Unter anderem sind die nachstehenden Risikofaktoren zu beachten. Ein jeder Anleger ist gehalten, das mit der betreffenden Anlage verbundene Risiko zu prüfen und sich unabhängig von Carmignac Gestion seine eigene Meinung zu bilden und insbesondere in der Frage der Vereinbarkeit der betreffenden Anlage mit seiner finanziellen Situation gegebenenfalls die Stellungnahme von Fachleuten für diese Fragen einzuholen.

Risiko in Verbindung mit der Verwaltung mit Ermessensspielraum: Die Verwaltung mit Ermessensspielraum beruht auf der Einschätzung der Entwicklung der Finanzmärkte. Die Performance des Fonds hängt von den Unternehmen ab, die von der Verwaltungsgesellschaft ausgewählt werden. Es besteht das Risiko, dass die Verwaltungsgesellschaft nicht die performancestärksten Unternehmen auswählt.

Kapitalverlustrisiko: Das Portfolio wird mit Ermessensspielraum verwaltet und besitzt weder eine Garantie noch einen Schutz des investierten Kapitals. Der Kapitalverlust tritt ein, wenn ein Anteil zu einem Preis verkauft wird, der unter dem Kaufpreis liegt.

Risiko in Verbindung mit der Marktkapitalisierung: Der Fonds ist vornehmlich an einem oder mehreren Aktienmärkten mit geringer oder mittlerer Marktkapitalisierung investiert. Da das Volumen dieser börsennotierten Titel begrenzt ist, sind die Marktschwankungen ausgeprägter und schneller als bei Titeln mit hoher Marktkapitalisierung. Der Nettoinventarwert des Fonds kann daher den gleichen Schwankungen unterliegen.

Aktienrisiko: Da der Fonds Carmignac Euro-Entrepreneurs dem Aktienmarktrisiko ausgesetzt ist, kann der Nettoinventarwert des Fonds bei einem Rückgang der Aktienmärkte sinken.

Zinsrisiko: Durch Anlagen in Zinsprodukten kann das Portfolio dem Zinsrisiko ausgesetzt sein. Das Zinsrisiko führt bei einem Anstieg der Zinsen zu einem Rückgang des Nettoinventarwerts.

Kreditrisiko: Das Kreditrisiko besteht in der Gefahr, dass der Emittent seinen Verpflichtungen nicht nachkommt. Wenn sich die Qualität von privaten Emittenten verschlechtert, z.B. bei einer Rückstufung ihrer Bonität durch Rating-Agenturen, können die privaten Anleihen an Wert verlieren.

Der Nettoinventarwert des Fonds kann sinken.

Risiko in Verbindung mit Rohstoffen: Die Schwankung von Rohstoffpreisen und die Volatilität des Sektors können einen Rückgang des Nettoinventarwertes nach sich ziehen.

Schwellenländerrisiko: Die Handels- und Aufsichtsbedingungen an diesen Märkten können von den an den großen internationalen Finanzplätzen geltenden Standards abweichen. Gegebenenfalls beträgt der Teil des Fondsvermögens, der in Schwellenländeraktien investiert ist, nicht mehr als 10 %.

Währungsrisiko: Zusätzlich ist der Investmentfonds dem Wechselkursrisiko durch den Erwerb von Titeln ausgesetzt, die auf andere Währungen als die des Europäischen Wirtschaftsraums lauten. Die Währungsschwankungen gegenüber den Währungen des Europäischen Wirtschaftsraums können sich positiv oder negativ auf den Nettoinventarwert des Fonds auswirken.

Risiko im Zusammenhang mit spekulativen Wertpapieren: Ein Wertpapier wird als „spekulativ“ bezeichnet, wenn sein Rating unterhalb von „Investment Grade“ liegt. Der Fondsmanager behält sich das Recht vor, in ergänzender Weise in „spekulative“ Anleihen zu investieren, und zwar in einer Höhe von maximal 10% des Nettovermögens. Der Wert dieser als „spekulativ“ eingestuften Anleihen kann in stärkerem Maße und schneller abnehmen als der anderer Anleihen und sich negativ auf den Nettoinventarwert des Fonds auswirken, d.h. der Nettoinventarwert kann sich verringern.

Mögliche Zeichner und Profil des typischen Anlegers

Die Anteile dieses Fonds sind nicht gemäß den gesetzlichen Bestimmungen des US Securities Act von 1933 registriert. Demzufolge dürfen sie nicht direkt oder indirekt in den USA oder im Namen oder zugunsten einer „US Person“ gemäß den amerikanischen Bestimmungen der „Regulation S“ angeboten oder verkauft werden.

Von dieser Ausnahme abgesehen steht der Investmentfonds allen Zeichnern offen.

Der Fonds richtet sich an alle natürlichen und juristischen Personen, die eine diversifizierte Anlage in Werten von Unternehmen mit geringer und mittlerer Marktkapitalisierung in der Europäischen Gemeinschaft anstreben.

Die empfohlene Anlagedauer beträgt über 5 Jahre.

Der angemessene Betrag der Anlage in diesem Investmentfonds hängt von der persönlichen Situation des Anteilsinhabers ab. Um ihn festzulegen, muss er sein persönliches Vermögen, seinen Finanzbedarf zum Zeitpunkt der Anlage und über einen Zeitraum von fünf Jahren sowie seine Bereitschaft, Risiken einzugehen, berücksichtigen. Dem Anleger wird empfohlen, fachliche Beratung einzuholen, um seine Anlagen zu diversifizieren und den in diesen Investmentfonds anzulegenden Anteil des Finanzportfolios oder seines Vermögens festzulegen. Darüber hinaus wird ihm empfohlen, die Anlagen ausreichend zu diversifizieren, um sie nicht ausschließlich den Risiken dieses OGAW auszusetzen.

■ Anlagepolitik

Bericht des Verwaltungsrates

Performance seit Jahresbeginn

Fonds -12,97% Indikator -17,52%

Obwohl sich Carmignac Euro-Entrepreneurs im negativen Bereich bewegt, übertrifft er im Geschäftsjahr 2011 seinen Referenzindikator mit -12,97% gegenüber -17,52%. Carmignac Euro-Entrepreneurs hat sich damit dank einer defensiven Sektorallokation und einer zweckmäßigen Titelauswahl in einem von starker Volatilität geprägten Jahr relativ gut behaupten können. Die Bruttoperformance des Wertpapierportfolios beträgt somit -12,35%. Die Derivatpositionen auf Aktien und Devisen leisteten mit +0,69% nur einen marginalen Performancebeitrag.

Anlagestrategie

Im gesamten Jahresverlauf war unsere Positionierung durch eine vorsichtige Sektorallokation gekennzeichnet, wobei wir die defensiven Sektoren den zyklischen vorgezogen haben. Vor dem Hintergrund der Ausweitung der Krise von den Randstaaten hin zu den Kernländern der Eurozone haben wir uns dafür entschieden, unsere vorsichtige Haltung gegenüber dem Finanzsektor beizubehalten. Das geringe Engagement in diesem Sektor erklärt zum Teil die Differenz gegenüber dem Index, denn die europäischen Banktitel büßten im Jahresverlauf -32% ein. Zudem hat auch der konsumorientierte Teil des Portfolios die Widerstandsfähigkeit des Fonds in den durch Risikoaversion gekennzeichneten Perioden erhöht. Schließlich konnte der Fonds, was die Allokation angeht, auch von seinem neuen zielgerichteten Engagement in Telekommunikationswerten profitieren, insbesondere nach der Aufnahme von Illiad in das Portfolio. Der zweite Performancetreiber, unsere Einzeltitelauswahl, hat uns im vergangenen Jahr voll zufriedengestellt. So erwies sich unsere Auswahl an Technologie-, Telekommunikations- und Energietiteln als äußerst günstig. In diesem Zusammenhang gehörten Golar und Lundin Petroleum dank ihrer ausgezeichneten Performance zu den Unternehmen mit dem besten Beitrag zur Wertentwicklung des Fonds. Im Gegensatz dazu wurde die Fondspersformance durch unsere enttäuschende Titelauswahl im Gesundheitswesen beeinträchtigt. Einige unserer Werte litten nämlich unter Gewinnmitnahmen. Insgesamt leisteten unsere Derivatstrategien in diesem Jahr einen positiven Beitrag. Wir haben uns in der Tat besonders bemüht, in diesem ausgesprochen volatilen Jahr die Vermögenswerte in unserem Portfolio zu schützen. Der Fonds hat zwar zeitweise unter übertriebener Vorsicht gelitten, aber die Derivatpositionen auf Indizes haben ihre Schutzfunktion voll erfüllt, insbesondere während der Krise im Sommer.

Portfoliostrukturierung

Der Eintritt eines neuen Fondsmanagers im Oktober 2011 hat ein paar kleine Veränderungen in der Portfoliostruktur nach sich gezogen, die vorgenommen wurden, um die Risiken im Portfolio auszugleichen.

Unser konsumorientierter Anteil am Portfolio ist mit 33,52% weiterhin einer unserer Schwerpunkte. Wir haben zwar die Gewichtung dieses Sektors leicht reduziert, sind jedoch weiterhin vom Wertsteigerungspotenzial unserer Titel überzeugt, insbesondere was die Schwellenländerwerte angeht. Wir haben die im Grundstoff- und Energiesektor investierten Teile des Portfolios stark verringert, so dass sie jetzt jeweils +4,75% und 5,43% betragen (gegenüber +17,98% und 11,29% im vergangenen Jahr). Dagegen haben wir mit einem neuen gezielten Engagement im Telekommunikationssektor (7,35%) die Diversifizierung unseres Portfolios ausgeweitet. Wir bleiben zwar bei unserer vorsichtigen Haltung gegenüber dem Finanzsektor, haben jedoch trotzdem unsere Gewichtung desselben erhöht (5,67%), wobei auf eine strenge Einzeltitelauswahl geachtet wurde.

Bei Weiterbestehen der Rezessionsgefahr in Europa und unseres Erachtens unzureichenden Gegenmaßnahmen der europäischen Instanzen bleiben wir bei unserer vorsichtigen Haltung. Dennoch haben wir das Jahr 2012 aufgrund der freundlicheren Entwicklung auf den Finanzmärkten zum Jahresende mit einem Engagement in Höhe von 86% begonnen.

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein zwingender Hinweis auf den künftigen Wertverlauf.

■ Gesetzlich vorgeschriebene Informationen

Auswahl der Intermediäre

„In ihrer Eigenschaft als Verwaltungsgesellschaft wählt Carmignac Gestion Dienstleister aus, deren Ausführungsgrundsätze es ermöglichen, bei der Erteilung von Aufträgen für Rechnung ihrer OGAW oder ihrer Kunden das bestmögliche Ergebnis zu gewährleisten. Sie wählt ebenfalls die Dienstleister zur Unterstützung bei der Anlageentscheidung und Auftragsausführung aus. In beiden Fällen hat Carmignac Gestion eine Politik der Auswahl und Beurteilung ihrer Vermittler nach einer Reihe von Kriterien festgelegt, deren aktualisierte Version Sie auf der Internetseite www.carmignac.com finden. Auf dieser Seite finden Sie auch den Bericht bezüglich der Vermittlungsgebühren.

Interna des OGAW

Juli 2011:

- Erstellung der wesentlichen Anlegerinformationen (KIID) als Ersatz für den vereinfachten Verkaufsprospekt.
- Abschaffung des vollständigen Prospekts zugunsten eines Prospekts der nur die detaillierten Fondsangaben und die Satzung des Fonds enthält.

Dezember 2011:

- Hinweis, dass die Vermarktung des Fonds bei „US Persons“ verboten ist.
- Aufnahme des Hinweises „ohne Dividenden“ oder „Wiederanlage der Erträge“ hinter dem Referenzindikator.
- Aktualisierung der geltenden Vorschriften, Angabe bestimmter Punkte der Compliance und der Vereinheitlichung der Präsentation des Prospekts.

■ Verschiedenes

Berechnung des Gesamtrisikos

Das Gesamtrisiko wird nach Commitment-Ansatz berechnet.

JAHRESABSCHLUSS VON CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS

Der Ihnen vorgelegte Jahresabschluss wurde in der gleichen Form und nach den gleichen Bewertungsmethoden wie der des vorhergehenden Geschäftsjahres erstellt.

BILANZ - CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS

AKTIVA

	30.12.2011	31.12.2010
Nettoanlagevermögen		
Einlagen		
Finanzinstrumente	155.545.497,96	299.894.915,72
Aktien und ähnliche Wertpapiere	155.373.435,46	292.685.545,70
An einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelt	152.885.231,69	289.633.867,75
Nicht an einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelt	2.488.203,77	3.051.677,95
Anleihen und ähnliche Wertpapiere		
An einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelt		
Nicht an einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelt		
Forderungspapiere		
An einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelt		
<i>Handelbare Forderungspapiere</i>		
<i>Sonstige Forderungspapiere</i>		
Nicht an einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelt		
Organismen für gemeinsame Anlagen		6.276.270,00
Den Anforderungen der Richtlinie 85/611/EWG entsprechende europäische OGAW und allgemeine französische OGAW		6.276.270,00
Bestimmten Anlegern vorbehaltene OGAW - Risiko-Investmentfonds - Terminmarkt-Investmentfonds		
Notierte Investmentfonds und Schuldtitelfonds (Fonds communs de créances)		
Nicht notierte Investmentfonds und Schuldtitelfonds (Fonds communs de créances)		
Befristete Wertpapiertransaktionen		
Forderungen aus in Pension genommenen Wertpapieren		
Forderungen aus verliehenen Wertpapieren		
Entliehene Wertpapiere		
In Pension gegebene Wertpapiere		
Sonstige befristete Transaktionen		
Terminfinanzinstrumente	172.062,50	933.100,02
Transaktionen an einem organisierten oder gleichwertigen Markt	172.062,50	705.315,69
Sonstige Transaktionen		227.784,33
Sonstige Finanzinstrumente		
Forderungen	5.676.134,96	11.761.653,59
Devisentermingeschäfte	2.820.520,05	8.017.642,37
Sonstige	2.855.614,91	3.744.011,22
Finanzkonten	11.668.231,63	10.917.013,36
Liquide Mittel	11.668.231,63	10.917.013,36
Aktiva insgesamt	172.889.864,55	322.573.582,67

BILANZ - CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS

PASSIVA

	30.12.2011	31.12.2010
Eigenkapital		
Kapital	169.050.644,54	312.201.478,35
Saldovortrag		
Ergebnis	572.713,11	-785.722,45
Eigenkapital insgesamt (= Betrag des Nettovermögens)	169.623.357,65	311.415.755,90
Finanzinstrumente	172.062,50	705.315,68
Abtretungen von Finanzinstrumenten		
Befristete Wertpapiertransaktionen		
Verbindlichkeiten aus in Pension gegebenen Wertpapieren		
Verbindlichkeiten aus entliehenen Wertpapieren		
Sonstige befristete Transaktionen		
Terminfinanzinstrumente	172.062,50	705.315,68
Transaktionen an einem organisierten oder gleichwertigen Markt	172.062,50	705.315,68
Sonstige Transaktionen		
Verbindlichkeiten	3.094.028,88	9.439.636,97
Devisentermingeschäfte	2.838.020,91	8.115.103,41
Sonstige	256.007,97	1 324 533,56
Finanzkonten	415,52	1 012 874,12
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	415,52	1 012 874,12
Kredite		
Passiva insgesamt	172.889.864,55	322.573.582,67

AUSSERBILANZIELLE POSTEN VON CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS

	30.12.2011	31.12.2010
Absicherungsgeschäfte		
Geschäfte an organisierten oder gleichwertigen Märkten		
Terminkontrakte		
EUR EUREX DAX I 0312	10.325.000,00	
OTC (Over the counter)-Geschäfte		
Sonstige Geschäfte		
Sonstige Transaktionen		
Geschäfte an organisierten oder gleichwertigen Märkten		
Terminkontrakte		
Future Euro Stoxx Mid Cap 200		15.190.200,00
Future EURO STOXX 50		22.352.000,00
Future Schweizer Index		17.287.536,49
OTC (Over the counter)-Geschäfte		
Terminkontrakte		
Termingeschäfte auf Korb aus M&A-Werten		17.885.484,04
Sonstige Geschäfte		

* Die anderen Operationen stellen Engagements dar.

ERGEBNISRECHNUNG - CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS

	30.12.2011	31.12.2010
Erträge aus Finanzgeschäften		
Erträge aus Einlagen und Finanzkonten	59.240,30	4.296,01
Erträge aus Aktien und ähnlichen Wertpapieren	4.215.125,10	2.647.290,27
Erträge aus Anleihen und ähnlichen Wertpapieren		
Erträge aus Forderungspapieren	194,40	
Erträge aus befristeten Käufen und Abtretungen von Wertpapieren	17.961,19	24.968,98
Erträge aus Terminfinanzinstrumenten		
Sonstige Finanzerträge		
Gesamt (1)	4.292.520,99	2.676.555,26
Aufwendungen aus Finanzgeschäften		
Aufwendungen aus befristeten Käufen und Abtretungen von Wertpapieren	15.256,77	
Aufwendungen aus Terminfinanzinstrumenten		
Aufwendungen aus Finanzverbindlichkeiten	3.131,34	53.307,58
Sonstige Finanzaufwendungen		
Gesamt (2)	18.388,11	53.307,58
Ergebnis aus Finanzgeschäften (1-2)	4.274.132,88	2.623.247,68
Sonstige Erträge (3)		
Verwaltungsgebühr und Zuführungen zu den Abschreibungen (4)	3.473.414,72	3.520.889,35
Nettoergebnis des Geschäftsjahres (1-2+3-4)	800.718,16	-897.641,67
Abgrenzung des Geschäftsjahres (5)	-228.005,05	111.919,22
Abschlagszahlungen für das Geschäftsjahr (6)		
Ergebnis (1-2+3-4+ oder - 5-6)	572.713,11	-785.722,45

■ Rechnungslegungsgrundsätze und Bewertungsmethoden

Der Jahresabschluss wird nach den Bestimmungen der Verordnung Nr. 2003-02 des französischen Ausschusses für Buchführungsnormen (CRC) in der jeweils geltenden Fassung bezüglich des für OGAW erlassenen Kontenplans erstellt.

Die folgenden allgemeinen Rechnungslegungsgrundsätze finden Anwendung:

- den tatsächlichen Verhältnissen entsprechende Darstellung, Vergleichbarkeit, Fortführung der Unternehmenstätigkeit,
- Regelmäßigkeit, Richtigkeit,
- Vorsicht,
- Kontinuität der Bewertungsmethoden von Geschäftsjahr zu Geschäftsjahr.

Die Erfassung der Erträge aus festverzinslichen Wertpapieren erfolgt nach der Methode der aufgelaufenen Zinsen.

Wertpapierzu- und -abgänge werden ohne Kosten verbucht. Die Rechnungswährung des Portfolios ist der EURO. Das Geschäftsjahr beträgt 12 Monate.

Vorschriften zur Bewertung der Vermögenswerte

Finanzinstrumente werden in den Büchern zu den Anschaffungskosten verbucht und sind in der Bilanz zu ihrem aktuellen Wert ausgewiesen. Dieser wird anhand des letzten bekannten Marktwertes oder, in Ermangelung eines Marktes, mit Hilfe jeglicher externer Mittel oder durch den Einsatz von Finanzmodellen bestimmt. Abweichungen zwischen den zur Berechnung des Nettoinventarwerts verwendeten aktuellen Werten und den Anschaffungskosten der Wertpapiere bei ihrer Aufnahme in das Portfolio werden als „Bewertungsdifferenzen“ verbucht.

Werte, die nicht auf die Portfoliowährung lauten, werden gemäß dem unten aufgeführten Grundsatz bewertet. Anschließend werden sie zu dem am Bewertungstag geltenden Wechselkurs in die Portfoliowährung umgerechnet.

Einlagen:

Einlagen mit einer Restlaufzeit von unter oder gleich 3 Monaten werden nach der linearen Methode bewertet.

An einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelte Aktien, Anleihen und sonstige Wertpapiere:

Zur Berechnung des Nettoinventarwerts werden Aktien und sonstige Wertpapiere, die an einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelt werden, auf Grundlage des Tagesschlusskurses bewertet.

Anleihen und ähnliche Wertpapiere werden zu dem von verschiedenen Finanzdienstleistern übermittelten Schlusskurs bewertet. Die auf Anleihen und ähnliche Wertpapiere angefallenen Zinsen werden bis zum Tag der Feststellung des Nettoinventarwerts berechnet.

Obligations Assimilables du Trésor werden auf der Grundlage des gemittelten Kurses eines Kursdatenanbieters (vom französischen Finanzministerium ausgewählter „Spécialiste des valeurs du Trésor“, kurz SVT) bewertet. Die Zuverlässigkeit dieses Kurses wird anhand eines Vergleichs mit den Kursen einiger anderer Kursdatenanbieter überprüft.

Nicht an einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelte Aktien, Anleihen und sonstige Wertpapiere:

Nicht an einem organisierten Markt gehandelte Wertpapiere werden unter der Verantwortung der Verwaltungsgesellschaft nach Methoden bewertet, die auf dem Vermögenswert und der Rendite basieren, unter Berücksichtigung der Preise, die zuletzt bei umfangreichen Transaktionen verwendet wurden.

Handelbare Forderungspapiere:

Handelbare Forderungspapiere und ähnliche Wertpapiere, die nicht Gegenstand umfangreicher Transaktionen sind, werden nach einer versicherungsmathematischen Methode auf der Grundlage eines unten angegebenen Referenzzinssatzes bewertet, der gegebenenfalls entsprechend den immanenten Merkmalen des Emittenten erhöht wird:

Handelbare Forderungspapiere mit einer Laufzeit von unter oder gleich 1 Jahr: Interbankensatz in Euro (Euribor);

Handelbare Forderungspapiere mit einer Laufzeit von über 1 Jahr: Zinssätze französischer Schatzanweisungen mit jährlichem Zinskupon (BTAN) oder französischer Staatsschuldverschreibungen (OAT) mit naher Fälligkeit für die längsten Laufzeiten

Handelbare Forderungspapiere mit einer Restlaufzeit von weniger oder gleich 3 Monaten können nach der linearen Methode bewertet werden.

Französische Schatzanweisungen werden auf Grundlage des täglich von der Banque de France veröffentlichten Marktpreises bewertet.

Anteile an OGAW:

Anteile von OGAW werden zum letzten bekannten Nettoinventarwert bewertet.

Befristete Wertpapiertransaktionen:

In Pension genommene Wertpapiere werden auf der Aktivseite unter „Forderungen aus in Pension genommenen Wertpapieren“ zu dem im Vertrag vorgesehenen Betrag zuzüglich aufgelaufener Zinsen verbucht.

In Pension gegebene Wertpapiere werden zu ihrem aktuellen Wert im Kaufportfolio verbucht. Die Verbindlichkeiten aus in Pension gegebenen Wertpapieren werden zu dem im Vertrag festgelegten Betrag zuzüglich aufgelaufener Zinsverbindlichkeiten im Verkaufsportfolio verbucht.

Verliehene Wertpapiere werden zu ihrem aktuellen Preis bewertet und auf der Aktivseite unter „Forderungen aus verliehenen Wertpapieren“ zum aktuellen Wert zuzüglich aufgelaufener Zinsen verbucht.

Entliehene Wertpapiere werden auf der Aktivseite unter „Entliehene Wertpapiere“ zu dem im Vertrag festgelegten Betrag erfasst und auf der Passivseite unter „Verbindlichkeiten aus entliehenen Wertpapieren“ zu dem im Vertrag festgelegten Betrag zuzüglich aufgelaufener Zinsverbindlichkeiten verbucht.

Terminfinanzinstrumente:

An einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelte Terminfinanzinstrumente:

An einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelte Terminfinanzinstrumente werden zum Tagesabrechnungskurs bewertet.

Nicht an einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelte Terminfinanzinstrumente:

Swaps:

Zinsswaps und/oder Währungsswaps werden zu ihrem Marktwert bewertet, der durch Abzinsung zukünftiger Zahlungsströme zu den am Markt herrschenden Zinssätzen und/oder Wechselkursen berechnet wird. Dieser Wert wird um das Ausfallrisiko korrigiert.

Indexswaps werden nach einer versicherungsmathematischen Methode auf der Grundlage eines vom Kontrahenten bereitgestellten Referenzzinssatzes bewertet.

Sonstige Swaps werden zu ihrem Marktwert oder zu einem geschätzten Wert entsprechend den von der Verwaltungsgesellschaft festgelegten Modalitäten bewertet.

Außerbilanzielle Geschäfte:

Fixe Termingeschäfte werden als außerbilanzielle Geschäfte zu ihrem Marktwert auf Grundlage des im Portfolio angewandten Kurses ausgewiesen.

Bedingte Termingeschäfte werden zu ihrem entsprechenden Basiswert bewertet.
Swappeschäfte werden zu ihrem Nennwert oder, in Ermangelung eines Nennwertes, mit einem gleichwertigen Betrag ausgewiesen.

Finanzinstrumente:

BEZEICHNUNG	BESCHREIBUNG
EUR EUREX DAX I 0312	Future Dax

Verwaltungsgebühren

Die Verwaltungsgebühren werden an jedem Bewertungstag auf Grundlage des Nettovermögens des Vortages berechnet.

Diese Gebühren werden in der Ergebnisrechnung des OGAW verbucht.

Die Verwaltungsgebühren werden vollständig der Verwaltungsgesellschaft übertragen, die die gesamten Betriebskosten der OGAW übernimmt.

Die Verwaltungsgebühren umfassen nicht die Transaktionskosten.

Der auf Grundlage des Nettovermögens des Vortags angewandte Satz beträgt 1,5% inkl. Steuern.

Die variablen Verwaltungsgebühren werden gemäß der folgenden Methode berechnet:

Ab dem Zeitpunkt, wo die Wertentwicklung seit Beginn des Geschäftsjahres positiv ist und über der Wertentwicklung des Index Dow Jones Stoxx 200 Small liegt, wird täglich eine Rückstellung in Höhe von 20% dieser überdurchschnittlichen Wertentwicklung gebildet. Bei einer unter diesem Index liegenden Wertentwicklung wird eine tägliche Kürzung der Rückstellung in Höhe von 20% dieser unterdurchschnittlichen Wertentwicklung zu Lasten der seit Jahresbeginn angefallenen Zuweisungen vorgenommen. Diese Rückstellung wird jährlich auf den letzten Nettoinventarwert im Dezember von der Verwaltungsgesellschaft erhoben.

Ertragsverwendung

Das Nettoergebnis des Geschäftsjahres entspricht dem Betrag der Zinsen, rückständigen Zinsen, Aufgelder und Gewinne aus Losanleihen sowie Dividenden, erhöht um den Betrag der momentan verfügbaren Beträge. Die Verwaltungsgebühren und die Aufwendungen aus Finanzgeschäften werden mit diesen Erträgen verrechnet. Realisierte oder nicht realisierte Gewinne oder Verluste sowie Ausgabeaufschläge und Rücknahmegebühren werden nicht als Erträge angesehen.

Die ausschüttungsfähigen Beträge entsprechen dem Nettoergebnis des Geschäftsjahres, erhöht um den Vortrag auf neue Rechnung und erhöht bzw. vermindert um die abgegrenzten Erträge im abgelaufenen Geschäftsjahr.

Gemäß den Bestimmungen im ausführlichen Verkaufsprospekt thesauriert der OGAW die ausschüttungsfähigen Beträge in voller Höhe.

ENTWICKLUNG DES NETTOVERMÖGENS - CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS

	30.12.2011	31.12.2010
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	311.415.755,90	202.243.733,17
Zeichnungen (einschließlich der dem OGAW zugeflossenen Ausgabeaufschläge)	41.702.674,22	191.670.838,32
Rücknahmen (abzüglich der dem OGAW zugeflossenen Rücknahmegebühren)	-146.540.763,95	-133.704.828,30
Realisierte Gewinne aus Einlagen und Finanzinstrumenten	44.720.954,77	46.141.497,52
Realisierte Verluste aus Einlagen und Finanzinstrumenten	-40.125.399,50	-21.692.403,00
Realisierte Gewinne aus Terminfinanzinstrumenten	16.951.197,76	13.314.420,06
Realisierte Verluste aus Terminfinanzinstrumenten	-15.740.038,10	-20.693.626,86
Transaktionskosten	-3.299.074,62	-4.660.076,96
Wechselkursdifferenzen	-810.270,00	-782.350,79
Veränderung der Bewertungsdifferenz bei Einlagen und Finanzinstrumenten	-39.047.254,47	39.818.440,11
<i>Bewertungsdifferenz Geschäftsjahr N</i>	713.048,82	39.760.303,29
<i>Bewertungsdifferenz Geschäftsjahr N-1</i>	-39.760.303,29	58.136,82
Veränderung der Bewertungsdifferenz bei Terminfinanzinstrumenten	-405.142,52	657.754,30
<i>Bewertungsdifferenz Geschäftsjahr N</i>	-172.062,50	233.080,02
<i>Bewertungsdifferenz Geschäftsjahr N-1</i>	-233.080,02	424.674,28
Ausschüttung des vorhergehenden Geschäftsjahres		
Nettoergebnis des Geschäftsjahres vor Rechnungsabgrenzung	800.718,16	-897.641,67
Abschlagszahlungen im Geschäftsjahr		
Sonstige Elemente		
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	169.623.357,65	311.415.755,90

AUFGLIEDERUNG NACH DER RECHTLICHEN ODER WIRTSCHAFTLICHEN ART DER FINANZINSTRUMENTE VON CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS

	Betrag	%
AKTIVA		
Anleihen und ähnliche Wertpapiere		
Anleihen und ähnliche Wertpapiere INSGESAMT		
Forderungspapiere		
Forderungspapiere INSGESAMT		
PASSIVA		
Abtretungen von Finanzinstrumenten		
Abtretungen von Finanzinstrumenten insgesamt		
AUSSERBILANZIELLE POSTEN		
Absicherungsgeschäfte		
Aktien	10.325.000,00	6,09
Absicherungsgeschäfte INSGESAMT	10.325.000,00	6,09
Sonstige Transaktionen		
Sonstige Transaktionen INSGESAMT		

AUFGLIEDERUNG NACH DER RESTLAUFZEIT DER AKTIV-, PASSIV- UND AUSSERBILANZIELLEN POSTEN - CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS

	< 3 Monate	%]3 Monate - 1 Jahr]	%]1 -3 Jahre]	%
Aktiva						
Einlagen						
Anleihen und ähnliche Wertpapiere						
Forderungspapiere						
Befristete Wertpapiertransaktionen						
Finanzkonten	11.668.231,63	6,88				
Passiva						
Befristete Wertpapiertransaktionen						
Finanzkonten	415,52					
Außerbilanzielle Posten						
Absicherungsgeschäfte						
Sonstige Transaktionen						

]3 -5 Jahre]	%	> 5 Jahre	%
Aktiva				
Einlagen				
Anleihen und ähnliche Wertpapiere				
Forderungspapiere				
Befristete Wertpapiertransaktionen				
Finanzkonten				
Passiva				
Befristete Wertpapiertransaktionen				
Finanzkonten				
Außerbilanzielle Posten				
Absicherungsgeschäfte				
Sonstige Transaktionen				

Die Zinsterminpositionen sind nach der Fälligkeit des Basiswerts aufgeführt.

FORDERUNGEN UND VERBINDLICHKEITEN: AUFGLIEDERUNG NACH DER ART - CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS

	Art der Verbindlichkeit/Forderung	30.12.2011
Forderungen	Forderungen aus Devisenterminverkäufen	2.820.520,05
	Verkäufe mit verzögerter Abrechnung	2.027.047,88
	Forderungen aus Zeichnungen	23.756,54
	Garantiedepots in bar	774.375,00
	Kupons und Bardividenden	30.435,49
Forderungen insgesamt		5.676.134,96
Verbindlichkeiten	Devisenterminverkäufe	- 2 838 020,91
	Verbindlichkeiten aus Rücknahmen	- 52 892,41
	Verwaltungsgebühren	- 48 553,12
	Kupons und Bardividenden	- 17 917,38
	Sonstige Verbindlichkeiten	- 136 645,06
Verbindlichkeiten insgesamt		- 3 094 028,88

ANZAHL DER AUSGEBEBENEN ODER ZURÜCKGENOMMENEN WERTPAPIERE - CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS

	Anteile	Betrag
Im Geschäftsjahr gezeichnete Anteile	238.646.567	41.702.674,22
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	-860.602.004	-146.540.763,95
Nettosaldo der Zeichnungen/Rücknahmen	-621.955.437	-104.838.089,73

**AUSGABEAUFSCHLÄGE UND/ODER RÜCKNAHMEGEBÜHREN -
CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS**

	Betrag
Erhaltene Gebühren insgesamt	
Erhaltener Ausgabeaufschlag	
Erhaltene Rücknahmegebühren	

VERWALTUNGSgebÜHREN - CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS

	Betrag
Garantieprovisionen	
Fixe Verwaltungsgebühren	3.473.414,72
Prozentsatz der fixen Verwaltungsgebühren	1,50
Variable Verwaltungsgebühren	
Rückübertragene Verwaltungsgebühren	

ERHALTENE UND GELEISTETE SICHERHEITEN - CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS

Vom OGAW erhaltene Garantien

Keine.

Sonstige erhaltene und/oder geleistete Sicherheiten:

Keine.

**BÖRSENWERT DER WERTPAPIERE, DIE GEGENSTAND EINES BEFRISTETEN ERWERBS
SIND - CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS**

30.12.2011

In Pension genommene, gelieferte Wertpapiere
Entliehene Wertpapiere

BÖRSENWERT DER ALS SICHERHEIT HINTERLEGTEN WERTPAPIERE - CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS

	30.12.2011
Als Sicherheit geleistete und in ihrem ursprünglichen Posten beibehaltene Finanzinstrumente	
Als Sicherheit erhaltene und nicht in der Bilanz ausgewiesene Finanzinstrumente	

**IM PORTFOLIO BEFINDLICHE FINANZINSTRUMENTE DER GRUPPE -
CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS**

	ISIN-Code	Bezeichnung	30.12.2011
Aktien Anleihen Handelbare Forderungspapiere OGAW Terminfinanzinstrumente			

ERGEBNISVERWENDUNG – CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS

	30.12.2011	31.12.2010
Zu verwendendes Ergebnis		
Saldovortrag		
Ergebnis	572.713,11	-785.722,45
Gesamt	572.713,11	-785.722,45

	30.12.2011	31.12.2010
A-Anteil		
Verwendung		
Ausschüttung		
Saldovortrag des Geschäftsjahres		
Thesaurierung	572.713,11	-785.722,45
Gesamt	572.713,11	-785.722,45

**ERGEBNISAUFSTELLUNG UND ANDERE CHARAKTERISTISCHE MERKMALE
DER LETZTEN 5 GESCHÄFTSJAHRE - CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS**

	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2010	30.12.2011
Nettovermögen (EUR)	167.362.129,33	103.819.745,03	202.243.733,17	311.415.755,90	169.623.357,65
Anzahl der Anteile	820.861.625	928.142.081	1 284 585,818	1 662 456,195	1 040 500,758
Nettoinventarwert pro Anteil	203,88	111,85	157,43	187,32	163,02
Thesaurierung pro Anteil	-3,68	2,32	0,99	-0,47	0,55

BESTANDSAUFSTELLUNG VON CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS ZUM 30. DEZEMBER 2011

Wertpapierbezeichnung	Währung	Anzahl/ Nennwert	Aktueller Wert	% des Netto- vermögens
Aktien und ähnliche Wertpapiere				
An einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelte Aktien und ähnliche Wertpapiere				
DEUTSCHLAND				
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
DEUTSCHLAND INSGESAMT			16.169.883,57	9,53
ÖSTERREICH				
ANDRITZ AG	EUR	94.252	6.041.553,20	3,56
SCHOELLER-BLECKMANN	EUR	57.921	3.951.370,62	2,33
ÖSTERREICH INSGESAMT			9.992.923,82	5,89
BELGIEN				
GIMV NV	EUR	64.000	2.360.320,00	1,39
BELGIEN INSGESAMT			2.360.320,00	1,39
BERMUDA-INSELN				
GOLAR LNG LTD.BERMUDA	USD	75.004	2.568.214,61	1,51
BERMUDA-INSELN INSGESAMT			2.568.214,61	1,51
FRANKREICH				
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
FRANKREICH INSGESAMT			27.233.288,57	16,06
GRIECHENLAND				
ELEKTRONIKI ATHENS	EUR	207.807	168.323,67	0,10
IASO S.A.	EUR	130.000	85.800,00	0,05
GRIECHENLAND INSGESAMT			254.123,67	0,15
ISLE OF MAN				
DQ ENTERTAINMENT PLC	GBP	1.245.000	618.550,22	0,36
ISLE OF MAN INSGESAMT			618.550,22	0,36

Wertpapierbezeichnung	Währung	Anzahl/ Nennwert	Aktueller Wert	% des Netto- vermögens
ITALIEN				
DAVIDE CAMPARI	EUR	1 052 048	5.412.786,96	3,19
ITALIEN INSGESAMT			5.412.786,96	3,19
LUXEMBURG				
MILLICOM INTL CELLULAR SDR	SEK	43.495	3.369.924,71	1,99
LUXEMBURG INSGESAMT			3.369.924,71	1,99
PAPUA-NEUGUINEA				
NEW BRITAIN PALM OIL LTD	GBP	85.841	732.212,53	0,43
PAPUA-NEUGUINEA INSGESAMT			732.212,53	0,43
NIEDERLANDE				
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
NIEDERLANDE INSGESAMT			37.523.798,04	22,11
POLEN				
EUROCASH	PLN	905.630	5.798.144,85	3,42
POLEN INSGESAMT			5.798.144,85	3,42
PORTUGAL				
JERONIMO MARTINS	EUR	467.285	5.976.575,15	3,52
PORTUGAL INSGESAMT			5.976.575,15	3,52
VEREINIGTES KÖNIGREICH				
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
VEREINIGTES KÖNIGREICH INSGESAMT			26.406.933,11	15,57
SCHWEDEN				
LUNDIN PETROLEUM	SEK	211.081	4.013.248,89	2,37
SCHWEDEN INSGESAMT			4.013.248,89	2,37
SCHWEIZ				
GEBERIT NOM.	CHF	23.342	3.480.436,61	2,06

Wertpapierbezeichnung	Währung	Anzahl/ Nennwert	Aktueller Wert	% des Netto- vermögens
S HINDLER HOLDING BP	CHF	10.806	973.866,38	0,57
SCHWEIZ INSGESAMT			4.454.302,99	2,63
An einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelte Aktien und ähnliche Wertpapiere INSGESAMT			152.885.231,69	90,12
Nicht an einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelte Aktien und ähnliche Wertpapiere				
AUSTRALIEN				
AUSTRALIAN CHINA CLAYS LTD	GBP	2.222.230	2.660,40	
AUSTRALIEN INSGESAMT			2.660,40	
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA				
CELADON MINING LTD	GBP	5.475.000	2.212.154,32	1,31
MARULA MINES LTD	USD	546.000	273.389,05	0,16
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA INSGESAMT			2.485.543,37	1,47
Nicht an einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelte Aktien und ähnliche Wertpapiere INSGESAMT			2.488.203,77	1,47
Aktien und ähnliche Wertpapiere INSGESAMT			155.373.435,46	91,59
Terminfinanzinstrumente				
Verpflichtungen aus fixen Termingeschäften				
Verpflichtungen aus fixen Termingeschäften an organisierten oder gleichwertigen Märkten				
EUR EUREX DAX I 0312	EUR	70	-172.062,50	-0,10
Verpflichtungen aus fixen Termingeschäften an organisierten Märkten INSGESAMT			-172.062,50	-0,10
Verpflichtungen aus fixen Termingeschäften INSGESAMT			-172.062,50	-0,10
Terminfinanzinstrumente INSGESAMT			-172.062,50	-0,10
Aufforderungen zur Nachschusszahlung				
Aufforderungen zur Nachschusszahlung C.A.Indo in Euro	EUR	172.062,5	172.062,50	0,10
Aufforderungen zur Nachschusszahlung INSGESAMT			172.062,50	0,10
Forderungen			5.676.134,96	3,35
Verbindlichkeiten			-3.094.028,88	-1,82
Finanzkonten			11.667.816,11	6,88
Nettovermögen			169.623.357,65	100,00

CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS	EUR	1 040 500,758	163,02
-------------------------------------	------------	----------------------	---------------