

Présentation du fonds

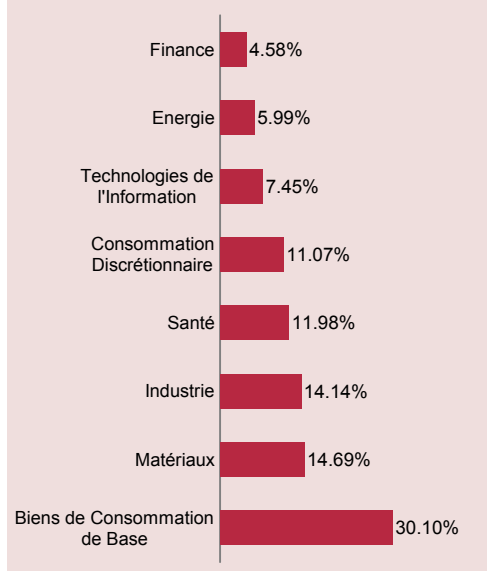
Date de création	01/01/2003
Forme juridique	FCP de droit français éligible au PEA
Indicateur de perf.	DJ Stoxx 200 Small
Encours (au 30/07/2010)	272 millions d'Euros
Devise de cotation	EURO
Affectation des résultats	Capitalisation
Code ISIN	FR0010149112
Code Bloomberg	CARFNOM FP



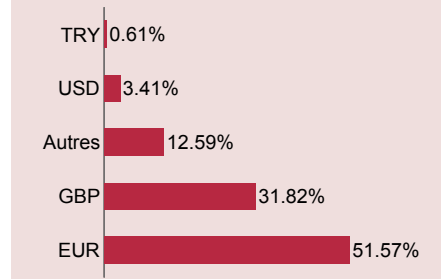
J. Cvetanovski

Gestion des couvertures : F. Leroux

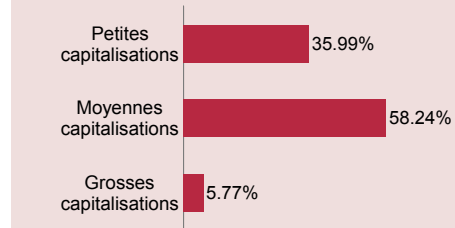
Répartition par secteur



Répartition par devise



Répartition par capitalisation



Titres préférés

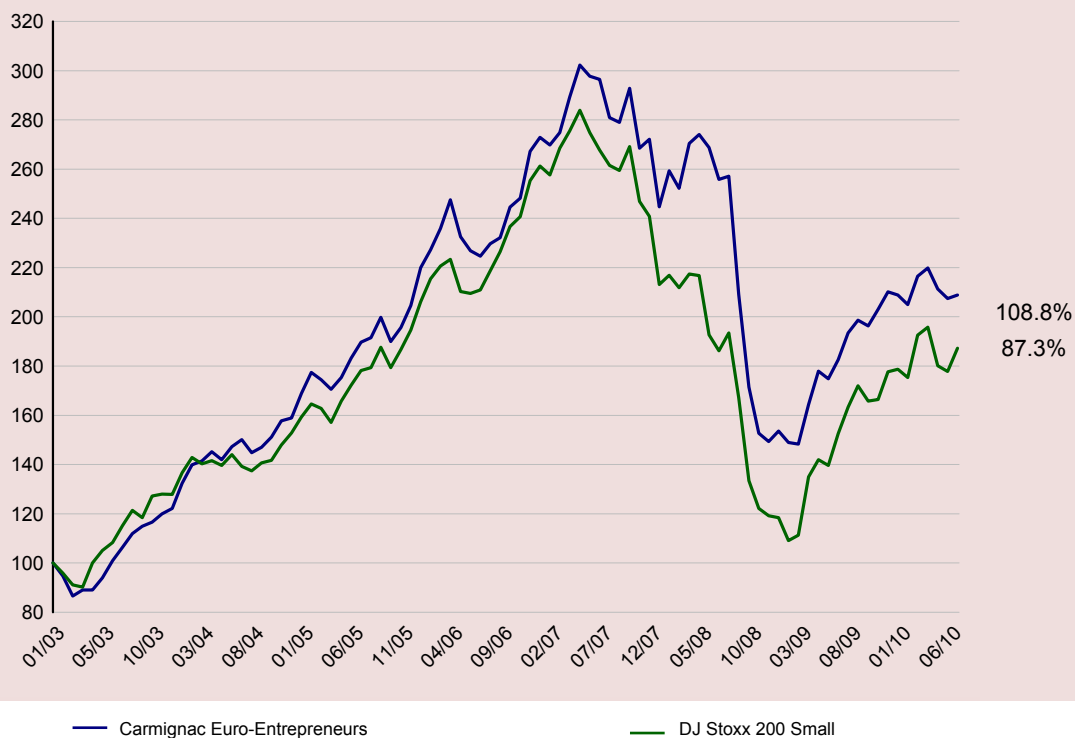
Nom	Secteur	Pays	% Actif
IMTECH NV	Industrie	Pays-Bas	4.07%
ASIAN BAMBOO	Biens de Consommation de Base	Allemagne	3.76%
JERONIMO MARTINS	Biens de Consommation de Base	Portugal	3.53%
EROS INTL	Consommation Discretionnaire	Royaume-Uni	3.46%
SWEDISH MATCH	Biens de Consommation de Base	Suède	3.19%
NEW BRITAIN PALM OIL LIMITED	Biens de Consommation de Base	Royaume-Uni	3.07%
AUTONOMY CORP PLC	Technologies de l'Information	Royaume-Uni	3.05%
CARETECH HOLDINGS	Santé	Royaume-Uni	2.96%
ASSOCIATED BRITISH FOOD PLC	Biens de Consommation de Base	Royaume-Uni	2.92%
SLIGRO FOOD GROUP	Biens de Consommation de Base	Pays-Bas	2.91%

Commentaires

Le Fonds progresse de +0,6% contre une hausse de +5,4% pour son indice. Le mois a été marqué par une hausse des marchés européens soutenus par un regain de vigueur de l'économie de la zone euro ainsi que par la publication de résultats rassurants pour les stress tests du secteur bancaire. Ces nouvelles favorables ont entraîné un retour de l'appétit pour le risque et un mouvement de rotation sectorielle en faveur des segments de marché à plus fort bêta, qui ont pénalisé la performance relative du Fonds, positionné défensivement. Ainsi, les valeurs aurifères (Petropavlovsk) ainsi que les couvertures de marché ont fortement ralenti la progression du Fonds, tandis que les valeurs minières (Antofagasta, Kazakhmys), énergétiques (John Wood, SolarWorld) et de consommation discrétionnaire (SES, Cyfrowy Polsat) contribuaient positivement à sa performance.

Allocation d'actifs	Juillet	Juin	Début d'année
Actions	96.23%	90.45%	104.45%
Union Européenne	90.19%	83.34%	92.09%
Allemagne	8.39%	9.48%	12.92%
Autriche	0.09%	0.09%	0.25%
Belgique	3.55%	4.57%	6.56%
Danemark	2.90%	2.68%	2.29%
Espagne	4.15%	2.95%	5.59%
Finlande	2.00%	2.15%	2.20%
France	2.86%	2.33%	6.60%
Grèce	1.05%	0.97%	2.31%
Italie	2.20%	1.15%	1.97%
Pays-Bas	18.95%	16.90%	20.05%
Pologne	6.93%	6.09%	0.00%
Portugal	3.53%	2.43%	0.00%
Royaume-Uni	30.04%	27.60%	24.53%
Suède	3.55%	3.95%	6.81%
Hors Union Européenne	6.04%	7.10%	12.36%
Afrique du sud	1.19%	0.13%	0.00%
Etats-Unis	1.95%	4.21%	0.00%
Inde	0.74%	0.71%	0.82%
Norvège	0.00%	0.00%	7.49%
Russie	1.54%	1.48%	2.14%
Suisse	0.00%	0.00%	1.91%
Turquie	0.61%	0.57%	0.00%
Trésorerie & Divers	3.77%	9.55%	-4.45%
	100.00%	100.00%	100.00%

Evolution du fonds depuis sa création



Performances annuelles (%)

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

* Depuis la création

Statistiques (%)

	1 an	3 ans
Volatilité du fonds	10.88	22.52
Volatilité du benchmark	17.91	26.27
Ratio de sharpe	1.29	-0.59
Bêta	0.54	0.75
Alpha	0.18	-0.22

Performances cumulées (%)

	Début d'année	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	Depuis création
CARMIGNAC Euro-Entrepreneurs	-0.63	0.64	-5.02	-	14.39	-29.57	10.08	108.81
DJ Stoxx 200 Small	5.42	5.39	-4.35	4.82	22.75	-30.04	5.15	87.31
Moyenne de la catégorie **	7.85	4.21	-2.35	6.15	25.63	-33.67	5.87	95.66
Classement (quartile)	4	4	4	4	4	2	2	2

** Actions Europe Petites Cap., Source Morningstar

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.