

HALBJAHRESBERICHT

DES INVESTMENTFONDS
(FONDS COMMUN DE PLACEMENT - FCP)
FRANZÖSISCHEN RECHTS
CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS

(für den Berichtszeitraum zum
29. Juni 2018)

HALBJAHRESBERICHT 2018 VON CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS

Merkmale des OGA

BESTIMMUNG UND VERWENDUNG DER AUSSCHÜTTUNGSFÄHIGEN BETRÄGE

AUSSCHÜTTUNGSFÄHIGE BETRÄGE	ANTEILE „ACC“
Verwendung der Nettoerträge	Thesaurierung (Verbuchung nach der Methode der angefallenen Erträge)
Verwendung der realisierten Nettogewinne oder -verluste	Thesaurierung (Verbuchung nach der Methode der angefallenen Erträge)

VERMÖGENSAUFSTELLUNG IN EUR VON CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS

Bestandteile der Vermögensaufstellung	Betrag zum Abschluss des Berichtszeitraums *
a) In Abschnitt I, Absatz 1 des Artikels L. 214-20 des französischen Währungs- und Finanzgesetzes (Code monétaire et financier) genannte zulässige Finanztitel	285.355.062,04
b) Bankguthaben	957.496,27
c) Sonstige Aktiva des OGA	50.115.413,35
d) Aktiva des OGA insgesamt (Zeilen a+b+c)	336.427.971,66
e) Passiva	-44.601.695,30
f) Nettoinventarwert (Zeilen d+e = Nettovermögen des OGA)	291.826.276,36

* Negative Beträge sind mit einem Minuszeichen gekennzeichnet.

ANZAHL DER ANTEILE IM UMLAUF UND NETTOINVENTARWERT PRO ANTEIL VON CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS

Anteil	Anteilstyp	Nettovermögen pro Anteil	Anzahl der Anteile im Umlauf	Nettoinventarwert pro Anteil
CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS A EUR Acc	C	291.826.276,36	804.264,225	362,84

BESTANDTEILE DES WERTPAPIERBESTANDS VON CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS

Bestandteile des Wertpapierbestands	% des Nettovermögens *	% des Gesamtvermögens **
A) Zulässige Finanztitel und Geldmarktinstrumente, die an einem organisierten Markt im Sinne von Artikel L. 422-1 des Währungs- und Finanzgesetzes (Code monétaire et financier) zum Handel zugelassen sind. B) Zulässige Finanztitel und Geldmarktinstrumente, die an einem anderen organisierten, anerkannten, für das Publikum offenen und ordnungsgemäß funktionierenden Markt gehandelt werden, deren Sitz sich in einem Mitgliedstaat der Europäischen Union oder einem anderen Staat befindet, der dem Europäischen Wirtschaftsraum angehört.	93,25	80,89
C) Zulässige Finanztitel und Geldmarktinstrumente, die zum amtlichen Handel an einer Wertpapierbörse eines Drittstaats zugelassen sind oder an einem anderen organisierten, anerkannten, für das Publikum offenen und ordnungsgemäß funktionierenden Markt eines Drittstaats gehandelt werden, sofern diese Börse oder dieser Markt nicht auf einer von der AMF veröffentlichten Liste steht oder die Auswahl dieser Börse oder dieses Markts per Gesetz oder im Reglement oder in der Satzung des Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren vorgesehen ist.	4,53	3,93
D) Neu emittierte zulässige Finanztitel, die in Abschnitt I, Absatz 4 des Artikels R. 214-11 des französischen Währungs- und Finanzgesetzes (Code monétaire et financier) genannt sind.	-	-
E) Sonstige Aktiva	-	-

* Siehe f) der Vermögensaufstellung

** Siehe d) der Vermögensaufstellung

VERMÖGENSALLOKATION VON A), B), C), D) DES WERTPAPIERBESTANDS VON CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS NACH WÄHRUNG

Titel	Währung	Betrag (EUR)	% des Nettovermögens *	% des Gesamtvermögens **
US-Dollar	USD	26.618.389,54	9,12	7,91
Euro	EUR	220.973.088,34	75,72	65,68
Schweizer Franken	CHF	7.862.364,86	2,69	2,34
Britisches Pfund	GBP	29.901.219,30	10,25	8,89
GESAMT		285.355.062,04	97,78	84,82

* Siehe f) der Vermögensaufstellung

** Siehe d) der Vermögensaufstellung

VERMÖGENSALLOKATION VON A), B), C), D) DES WERTPAPIERBESTANDS VON CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS NACH SITZLAND DES EMITTENTEN

Land	% des Nettovermögens *	% des Gesamtvermögens **
Deutschland	36,29	31,48
Niederlande	21,32	18,49
Vereinigtes Königreich	10,25	8,89
Frankreich	9,97	8,64
Österreich	4,89	4,24
Belgien	4,02	3,48
Irland	3,00	2,60
Schweiz	2,69	2,34
Finnland	2,61	2,26
Vereinigte Staaten von Amerika	1,83	1,59
Spanien	0,91	0,79
GESAMT	97,78	84,82

* Siehe f) der Vermögensaufstellung

** Siehe d) der Vermögensaufstellung

ALLOKATION DER ANDEREN VERMÖGENSWERTE VON E) DES WERTPAPIERBESTANDS VON CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS NACH IHRER ART

Art des Vermögenswertes	% des Nettovermögens *	% des Gesamtvermögens
Organismen für gemeinsame Anlagen	-	-
OGAW und AIF, die für nicht professionelle Anleger und ähnliche Adressaten anderer Länder bestimmt sind	-	-
Andere Fonds, die für nicht professionelle Anleger und ähnliche Adressaten anderer Mitgliedstaaten der	-	-
Professionelle allgemeine Fonds und ähnliche anderer Mitgliedstaaten der Europäischen Union und notierte Verbriefungsorganismen	-	-
Andere professionelle und ähnliche Fonds aus anderen Mitgliedstaaten der EU und nicht notierte Verbriefungsorganismen	-	-
Andere nicht europäische Organismen	-	-
Sonstige	-	-
GESAMT	-	-

* Siehe f) der Vermögensaufstellung

** Siehe d) der Vermögensaufstellung

VERÄNDERUNG DES WERTPAPIERBESTANDS VON CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS IM BERICHTSZEITRAUM IN EUR

Bestandteile des Wertpapierbestands	Veränderung (Betrag)	
	Käufe	Verkäufe
A) Zulässige Finanztitel und Geldmarktinstrumente, die an einem organisierten Markt im Sinne von Artikel L. 422-1 des Währungs- und Finanzgesetzes (Code monétaire et financier) zum Handel zugelassen sind. B) Zulässige Finanztitel und Geldmarktinstrumente, die an einem anderen organisierten, anerkannten, für das Publikum offenen und ordnungsgemäß funktionierenden Markt gehandelt werden, deren Sitz sich in einem Mitgliedstaat der Europäischen Union oder einem anderen Staat befindet, der dem Europäischen Wirtschaftsraum angehört.	171.212.659,27	267.153.048,06
C) Zulässige Finanztitel und Geldmarktinstrumente, die zum amtlichen Handel an einer Wertpapierbörse eines Drittstaats zugelassen sind oder an einem anderen organisierten, anerkannten, für das Publikum offenen und ordnungsgemäß funktionierenden Markt eines Drittstaats gehandelt werden, sofern diese Börse oder dieser Markt nicht auf einer von der AMF veröffentlichten Liste steht oder die Auswahl dieser Börse oder dieses Markts per Gesetz oder im Reglement oder in der Satzung des Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren vorgesehen ist.	18.192.964,75	41.856.755,12
D) Neu emittierte zulässige Finanztitel, die in Abschnitt I, Absatz 4 des Artikels R. 214-11 des französischen Währungs- und Finanzgesetzes (Code monétaire et financier) genannt sind.	-	-
E) Sonstige Aktiva	-	-

Das Portfolio des OGA ist erhältlich bei:

CARMIGNAC GESTION, 24, Place Vendôme, 75001 Paris

HALBJAHRESBERICHT 2018 VON CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS

Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung von Finanzinstrumenten (SFTR-Verordnung) in der Währung der Buchführung des OGA (EUR)

	Wertpapierverleih- geschäfte	Wertpapierentleih- geschäfte	In Pension gegebene Wertpapiere	In Pension genommene Wertpapiere	TRS
--	---------------------------------	---------------------------------	---------------------------------------	--	-----

a) Verleihte Wertpapiere und Rohstoffe

Betrag					
% des Nettovermögens*					

*% ohne Barmittel und Barmitteläquivalente

b) Für jede Art von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und TRS eingesetzte Vermögenswerte, ausgedrückt als absoluter Wert

Betrag					
% des Nettovermögens					

c) Die 10 bedeutendsten Emittenten von erhaltenen Garantien (ohne Barmittel) für alle Arten von Finanzierungsgeschäften

--	--	--	--	--	--

d) Die 10 bedeutendsten Gegenparteien nach absolutem Wert der Aktiva und Passiva ohne Verrechnung

--	--	--	--	--	--

e) Art und Qualität der Garantien (Sicherheiten)

Typ					
- Aktien					
- Anleihen					
- OGA					
- HANDELBARE FORDERUNGSPAPIERE					
- Cash					
Rating					
Währung der Garantie					

f) Abwicklung und Vergütung der Verträge

Drei Parteien					
Zentrale Gegenpartei					
Bilateral	X			X	

	Wertpapierverleih- geschäfte	Wertpapierentleih- geschäfte	In Pension gegebene Wertpapiere	In Pension genommene Wertpapiere	TRS
--	---------------------------------	---------------------------------	---------------------------------------	--	-----

g) Fälligkeit der Garantie, aufgeschlüsselt nach Tranchen

Weniger als 1 Tag					
1 Tag bis 1 Woche					
1 Woche bis 1 Monat					
1 bis 3 Monate					
3 Monate bis 1 Jahr					
Mehr als 1 Jahr					
Offen					

h) Fälligkeit der Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und TRS, aufgeschlüsselt nach Tranchen

Weniger als 1 Tag					
1 Tag bis 1 Woche					
1 Woche bis 1 Monat					
1 bis 3 Monate					
3 Monate bis 1 Jahr					
Mehr als 1 Jahr					
Offen					

i) Angaben zur Weiterverwendung der Garantien

Maximaler Betrag (%)					
Verwendeter Betrag (%)					
Erträge für den OGA nach Wiederanlage der Bargarantien in Euro					

j) Angaben zur Verwahrung der vom OGA erhaltenen Garantien

BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES					
Titel					
Cash					

k) Angaben zur Verwahrung der vom OGA gestellten Garantien

Titel					
Cash					

	Wertpapierverleih- geschäfte	Wertpapierentleih- geschäfte	In Pension gegebene Wertpapiere	In Pension genommene Wertpapiere	TRS
--	---------------------------------	---------------------------------	---------------------------------------	--	-----

l) Angaben zu den aufgeschlüsselten Erträgen und Kosten

Erträge					
- OGA	8.319,84				
- Verwalter					
- Dritte					
Kosten					
- OGA	831,98				
- Verwalter					
- Dritte					

e) Angaben zur Art und Qualität der Garantien (Sicherheiten)

Der Fonds kann im Rahmen der Abwicklung von Wertpapierfinanzierungsgeschäften als Garantien betrachtete und mit dem Ziel einer Reduzierung seines Ausfallrisikos hinterlegte finanzielle Vermögenswerte annehmen oder abgeben.

Die finanziellen Garantien bestehen bei Geschäften mit OTC-Derivaten zum überwiegenden Teil aus Barmitteln und bei Transaktionen zur effizienten Portfolioverwaltung aus Barmitteln und zulässigen Staatsanleihen.

Alle erhaltenen oder gewährten Garantien werden als Volleigentum übertragen und müssen folgende Kriterien erfüllen:

- sie werden in Form von Barmitteln, Anleihen oder Schatzanweisungen gegeben, die von Mitgliedstaaten der OECD bzw. von ihren Gebietskörperschaften oder supranationalen Institutionen oder Organisationen auf gemeinschaftlicher, regionaler oder globaler Ebene begeben oder garantiert werden;
- sie werden von der Verwahrstelle des Fonds oder einem ihrer Aufsicht unterliegenden Vertreter oder Dritten oder einer anderen Verwahrstelle gehalten, die einer Aufsicht unterliegt und die keine Verbindung zu dem Anbieter der finanziellen Garantien aufweist;
- sie erfüllen jederzeit die gemäß den geltenden gesetzlichen Bestimmungen vorgegebenen Kriterien im Hinblick auf Liquidität, Bewertung, Bonität der Emittenten, Korrelation und Diversifizierung, und das Exposure gegenüber einem einzelnen Emittenten darf höchstens 20% vom Nettovermögen ausmachen.

Überdies müssen Schuldtitel ein Rating von mindestens „AA-“ oder ein gleichwertiges Rating von mindestens einer der großen Rating-Agenturen aufweisen (einschließlich all derer, die von der Europäischen Union anerkannt sind) und dürfen höchstens 10% einer Emission ausmachen.

Bei der Annahme von Garantien wird von den Teams von Carmignac bei ihrer Bewertung ferner ein Abschlag angewendet. Dieser Abschlag wird mit jeder Gegenpartei vertraglich festgelegt.

i) Angaben zur Weiterverwendung der Garantien

Die Weiterverwendung von erhaltenen Garantien durch die Portfoliomanager auf Rechnung der betreffenden Portfolios im Rahmen von Wertpapierfinanzierungsgeschäften ist gemäß der internen Politik von Carmignac nicht zulässig.

Die erhaltenen Garantien werden zudem auf speziellen und von den Wertpapier- und Bargeldkonten der betreffenden Portfolios getrennten Konten hinterlegt.

k) Angaben zur Verwahrung der vom OGA gestellten Garantien

Wie bereits erwähnt werden erhaltene oder gegebene finanzielle Garantien als Volleigentum übertragen und müssen von der Verwahrstelle des Fonds oder einem ihrer Aufsicht unterliegenden Vertreter oder Dritten oder einer anderen Verwahrstelle gehalten werden, die einer Aufsicht unterliegt und die keine Verbindung zu dem Anbieter der finanziellen Garantien aufweist.

I) Angaben zu den aufgeschlüsselten Erträgen und Kosten

Die Verwaltungsgesellschaft oder der „Verwalter“ erhält für die Abwicklung von Wertpapierfinanzierungsgeschäften keinerlei Vergütung. Alle aus diesen Geschäften resultierenden Erträge werden dem Fonds erstattet, mit Ausnahme der Betriebskosten von Wertpapierleihegeschäften im Zusammenhang mit der Vermittlung von CACEIS Bank Luxembourg (oder „Dritter“), die als Verleiher fungiert. Die vom Verleiher in Rechnung gestellten Beträge dürfen höchstens 15% der mit den betreffenden Wertpapierleihegeschäften erzielten Erträge ausmachen.

Bei Pensionsgeschäften mit Lieferung ist der Fonds unmittelbar Gegenpartei der Transaktion und erhält die volle Vergütung.

AUFSTELLUNG DES WERTPAPIERBESTANDS VON CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS ZUM 29. JUNI 2018

Wertpapierbezeichnung	Währung	Anzahl/Nennwert	Aktueller Wert	% des Nettovermögens
Aktien und ähnliche Wertpapiere				
An einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelte Aktien und ähnliche Wertpapiere				
DEUTSCHLAND				
AURUBIS AG	EUR	153.000	10.021.500,00	3,43
DELIVERY HERO AG	EUR	243.899	11.116.916,42	3,81
DERMAPHARM HOLDING SE	EUR	280.016	7.812.446,40	2,68
DEUTSCHE KONSUM GRUNDBESITZ AG	EUR	188.639	2.112.756,80	0,72
EVOTEC OAI AG	EUR	179.406	2.643.547,41	0,91
FRAPORT AG	EUR	55.005	4.544.513,10	1,56
HUGO BOSS NOM.	EUR	143.475	11.156.616,00	3,82
LANXESS AG	EUR	108.200	7.227.760,00	2,48
MORPHOSYS AG	EUR	82.848	8.699.040,00	2,98
OSRAM LICHT AG	EUR	87.900	3.076.500,00	1,05
PANTALEON ENTERTAINMENT AG	EUR	24.550	1.536.830,00	0,53
PUMA SE	EUR	40.498	20.289.498,00	6,96
SIEMENS HEALTHINEERS AG	EUR	343.755	12.153.458,03	4,16
VARTA AG	EUR	151.752	3.523.681,44	1,21
DEUTSCHLAND INSGESAMT			105.915.063,60	36,30
ÖSTERREICH				
DO CO RESTAURANTS	EUR	192.660	9.787.128,00	3,35
S & T AG	EUR	203.276	4.488.334,08	1,54
ÖSTERREICH INSGESAMT			14.275.462,08	4,89
BELGIEN				
GALAPAGOS GENOMICS	EUR	54.038	4.265.759,72	1,46
TESSENDERLO	EUR	223.275	7.457.385,00	2,56
BELGIEN INSGESAMT			11.723.144,72	4,02
SPANIEN				
APPLUS SERVICES SA	EUR	233.484	2.668.722,12	0,91
SPANIEN INSGESAMT			2.668.722,12	0,91
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA				
GRUBHUB INC	USD	59.582	5.353.730,14	1,83
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA INSGESAMT			5.353.730,14	1,83

Wertpapierbezeichnung	Währung	Anzahl/Nennwert	Aktueller Wert	% des Nettovermögens
FINNLAND				
FERRATUM PLC	EUR	469.781	7.610.452,20	2,61
FINNLAND INSGESAMT			7.610.452,20	2,61
FRANKREICH				
ALTRAN TECHNOLOGIES	EUR	378.123	4.696.287,66	1,61
SOPRA STERIA	EUR	23.954	4.182.368,40	1,43
SR TELEPERFORMANCE	EUR	44.002	6.657.502,60	2,28
UBI SOFT ENTERTAINMENT	EUR	144.138	13.546.089,24	4,65
FRANKREICH INSGESAMT			29.082.247,90	9,97
IRLAND				
AIB GROUP PLC	EUR	1.524.946	7.090.998,90	2,43
SMURFIT KAPPA PLC	EUR	47.888	1.661.713,60	0,57
IRLAND INSGESAMT			8.752.712,50	3,00
NIEDERLANDE				
AALBERTS INDUSTRIES	EUR	340.000	13.946.800,00	4,78
ASR NEDERLAND NV	EUR	152.719	5.342.110,62	1,83
IMCD BV	EUR	296.866	17.069.795,00	5,85
QIAGEN	USD	648.588	20.087.312,82	6,89
VAN LANSCHOT KEMP NV	EUR	189.528	4.586.577,60	1,57
YANDEX	USD	38.290	1.177.346,58	0,40
NIEDERLANDE INSGESAMT			62.209.942,62	21,32
VEREINIGTES KÖNIGREICH				
ALFA FINANCIAL SOFTWARE H-WI	GBP	3.432.110	6.807.170,17	2,33
ASOS PLC	GBP	160.820	11.096.552,72	3,80
INFORMA PLC	GBP	1.270.657	11.997.496,41	4,12
VEREINIGTES KÖNIGREICH INSGESAMT			29.901.219,30	10,25
SCHWEIZ				
DUFY AG	CHF	25.612	2.792.389,53	0,95
PANALPINA WELTTRANSPORT HOLDING AG	CHF	20.579	2.396.312,59	0,82
TEMENOSAG	CHF	8.326	1.077.241,56	0,37
VIFOR PHARMA AG	CHF	11.666	1.596.421,18	0,55
SCHWEIZ INSGESAMT			7.862.364,86	2,69
An einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelte Aktien und ähnliche Wertpapiere INSGESAMT			285.355.062,04	97,79
Aktien und ähnliche Wertpapiere INSGESAMT			285.355.062,04	97,79
Terminfinanzinstrumente				
Verpflichtungen aus fixen Termingeschäften				
Verpflichtungen aus fixen Termingeschäften an organisierten oder gleichwertigen Märkten				
AURUBIS 100 0918	EUR	-1.530	650.097,00	0,22
EOE EOE AALBERT 0918	EUR	-3.400	491.606,00	0,17

Wertpapierbezeichnung	Währung	Anzahl/Nennwert	Aktueller Wert	% des Nettovermögens
EUR XEUR FSTS D 0918	EUR	-301	394.537,50	0,14
SF HUGO BOSS 0918	EUR	-1.442	-4.773,02	
XEUR FRAG FRA 0918	EUR	-550	23.448,70	0,01
XEUR OSRF OSR 0918	EUR	-879	1.463.552,58	0,49
Verpflichtungen aus fixen Termingeschäften an organisierten Märkten INSGESAMT			3.018.468,76	1,03
Verpflichtungen aus fixen Termingeschäften INSGESAMT			3.018.468,76	1,03
Sonstige Terminfinanzinstrumente				
CFD				
CFD JP KUEHNE	CHF	-16.888	-8.740,07	
GS VIFOR PHARMA 1230	CHF	7.828	38.486,74	0,01
PWT PANALPINA 1230	CHF	68.207	753.050,93	0,26
YANDEX JPM 1230	USD	202.368	412.518,38	0,14
CFD INSGESAMT			1.195.315,98	0,41
Sonstige Terminfinanzinstrumente INSGESAMT			1.195.315,98	0,41
Terminfinanzinstrumente INSGESAMT			4.213.784,74	1,44
Aufforderungen zur Nachschusszahlung				
Aufforderungen zur Nachschusszahlung B.N.P. Paribas in EUR	EUR	-3.018.468,76	-3.018.468,76	-1,03
Aufforderungen zur Nachschusszahlung INSGESAMT			-3.018.468,76	-1,03
Forderungen			45.888.115,52	15,72
Verbindlichkeiten			-40.801.080,24	-13,98
Finanzkonten			188.863,06	0,06
Nettovermögen			291.826.276,36	100,00



Portfolioverwaltungsgesellschaft (AMF-Zulassung vom 13.03.1997 unter der Nummer GP 97-08)
Aktiengesellschaft mit einem Kapital von 15.000.000 EUR - Handelsregister Paris B 349 501 676