



CARMIGNAC

Euro-Entrepreneurs

Aktienfonds

FACT SHEET
Dezember 2011

Fondsprofil

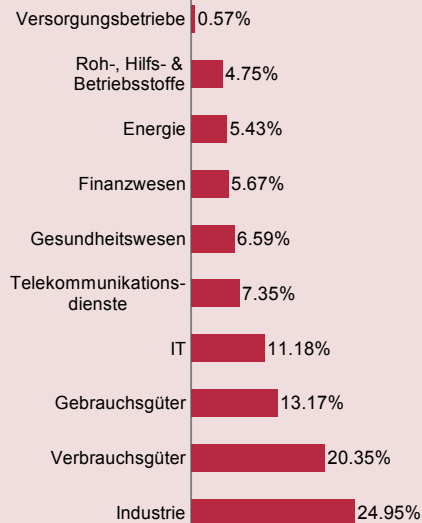
Gründungsdatum	01/01/2003
Rechtsform	Investmentfonds französischen Rechts (FCP)
Performanceindikator	Stoxx 200 Small (ohne Dividenden berechnet)
Fondsvermögen (30/12/2011)	170 Mio. €
Notierungswährung	EURO
Ertragsverwendung	Thesaurierung
ISIN Code	FR0010149112
Bloomberg Code	CARFNOM FP



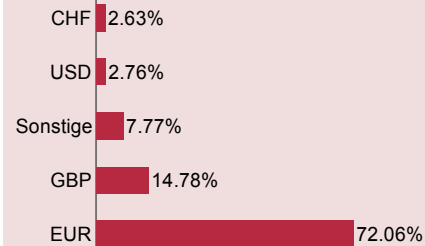
L. Ducoin

Bruttoaktienquote : 91.60% | **Nettoaktienquote : 85.51%**

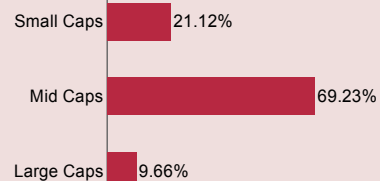
Sektoren (1)



Devisen (2)



Marktkapitalisierung (1)



(1) Portfolio (ohne Derivate) - (2) Fonds (ohne Termingeschäfte)

Top Ten Positionen

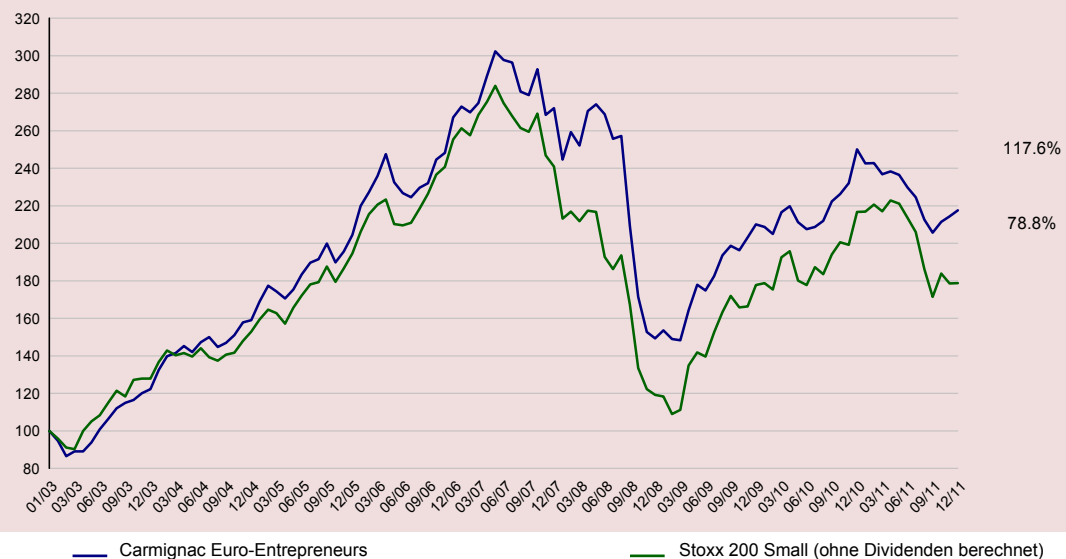
Name	Sektor	Land	Vermögen (in %)
NUTRECO NV	Verbrauchsgüter	Niederlande	4.71%
RHOEN KLINIKUM	Gesundheitswesen	Deutschland	4.66%
IMTECH NV	Industrie	Niederlande	4.39%
KONINKLIJKE VOPAK	Industrie	Niederlande	3.88%
ANDRITZ	Industrie	Österreich	3.56%
JERONIMO MARTINS	Verbrauchsgüter	Portugal	3.52%
ILIAD	Telekommunikationsdienste	Frankreich	3.49%
EUROCASH SA	Verbrauchsgüter	Polen	3.42%
DAVIDE CAMPARI	Gebrauchsgüter	Italien	3.19%
CRODA INTERNATIONAL	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	Vereinigtes Königreich	2.89%

Kommentare

Der Carmignac Euro Entrepreneurs schloss den letzten Monat des Jahres mit einer deutlichen Überperformance gegenüber seinem Referenzindikator. Im Dezember scheiterte ein weiterer EU-Gipfel, der sich die Beilegung der europäischen Staatsschuldenkrise, welche die Märkte das ganze Jahr lang in Mitleidenschaft gezogen hatte, auf die Tagesordnung geschrieben hatte. In diesem Umfeld leisteten die Derivate, die wir zum Schutz des Portfolios aufgebaut hatten, einen sehr soliden Positivbeitrag von 0,71% zur Bruttoperformance des Fonds. Von Vorteil war auch die gute Entwicklung des Wertpapierportfolios dank der gelungenen Einzeltitelauswahl. So ist die beachtliche Leistung von Energiewerten wie Golar und Tullow Oil in der Ölzulieferindustrie zu nennen. Von Vorteil für den Fonds waren auch einige kräftige Zuwächse bei Industrie- (Imtech) und Konsumgüterwerten (Eurocash). Für Enttäuschung sorgten hingegen neue Technologien, die unter Gewinnmitnahmen litten. Zwar bleiben wir bei unserer defensiven Positionierung, doch werden wir das Exposure weiterhin taktisch steuern.

Portfoliostruktur	Dezember	November	Jahresbeginn
Aktien	91.60%	92.14%	93.87%
Europäische Union	87.09%	87.45%	88.31%
Deutschland	12.42%	12.61%	16.16%
Österreich	5.89%	5.29%	1.67%
Belgien	1.39%	1.37%	5.41%
Dänemark	0.00%	0.00%	1.45%
Spanien	0.00%	0.00%	2.60%
Finnland	0.00%	0.00%	3.86%
Frankreich	16.06%	14.24%	1.14%
Griechenland	0.15%	0.26%	0.41%
Italien	3.19%	2.89%	2.03%
Niederlande	22.12%	20.34%	18.39%
Polen	3.42%	4.89%	5.88%
Portugal	3.52%	3.31%	2.93%
Vereinigtes Königreich	14.58%	17.82%	22.99%
Schweden	4.35%	4.43%	3.39%
Außerhalb Europäischer Union	4.50%	4.69%	5.56%
Ägypten	0.00%	0.00%	1.45%
Indien	0.36%	0.40%	0.70%
Norwegen	1.51%	1.72%	1.53%
Russland	0.00%	0.99%	1.88%
Schweiz	2.63%	1.58%	0.00%
Liquidität, Einsatz von Bargeldbestand und Derivate	8.40%	7.86%	6.13%
	100.00%	100.00%	100.00%

Entwicklung des Fonds seit seiner Auflegung



Jährliche Wertentwicklungen (%)

Jahr	Carmignac Euro-Entrepreneurs	Stoxx 200 Small (ohne Dividenden berechnet)
2011	-12.97	-17.52
2010	18.99	21.98
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

* Seit der Auflegung

Monatlicher Bruttoperformancebeitrag

Portfolio	Derivate		Summe
	Aktien & Anleihen	Devisen	
0.95	0.71	-0.01	1.65

Statistiken (%)

	1 Jahr	3 Jahre
Volatilität des Fonds	8.44	12.86
Volatilität des Indikators	15.73	21.02
Sharpe-Ratio	-1.35	0.85
Beta	0.43	0.53
Alpha	-0.48	0.42

Kumulierte Wertentwicklungen (%)

	Seit Jahresbeginn	1 Monat	3 Monate	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	Seit der Auflegung
CARMIGNAC Euro-Entrepreneurs	-12.97	1.53	5.80	-5.34	-12.97	45.75	-18.56	117.59
Stoxx 200 Small (ohne Dividenden berechnet)	-17.52	0.08	4.27	-16.31	-17.52	50.05	-29.99	78.76
Durchschnitt der Kategorie **	-16.30	0.92	3.19	-16.16	-16.30	57.35	-23.41	94.53
Klassement (Quartil)	1	2	1	1	1	4	2	2

** Aktien Europa Nebenwerte, Quelle Morningstar

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein zwingender Hinweis auf den künftigen Wertverlauf und über die Zeit nicht konstant.