

# CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS



L. Ducoin

Rapport Mensuel - Avril 2012 (Données au 30/04/2012)

**Date de création** 01/01/2003  
**Forme juridique** FCP (FR) éligible au PEA  
**Indicateur de référence** Stoxx 200 Small (hors dividendes)  
**Catégorie Morningstar** Actions Europe Moyenne Cap.  
**Devise de cotation** EURO  
**Affectation des résultats** Capitalisation

**Code ISIN** FR0010149112  
**Code Bloomberg** CARFNOM FP  
**Encours** 182 millions d'Euros  
**VL** 186.53Euro  
**Profil de risque et de rendement**



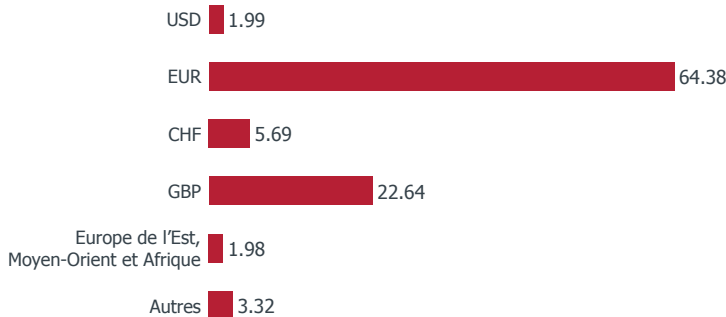
	FONDS	INDICATEUR
Mois	2.73%	-0.81%
Début d'année	14.42%	11.64%

Taux d'investissement : **99.19%** Taux d'exposition : **109.08%**

## Notre Stratégie...

- Retour des inquiétudes sur la crise en zone euro
- Des chiffres macro-économiques décevants aux Etats-Unis
- Réduction de l'exposition aux actions au sein de notre gestion globale
- Bonne tenue de nos choix sectoriels en Europe et dans les pays émergents

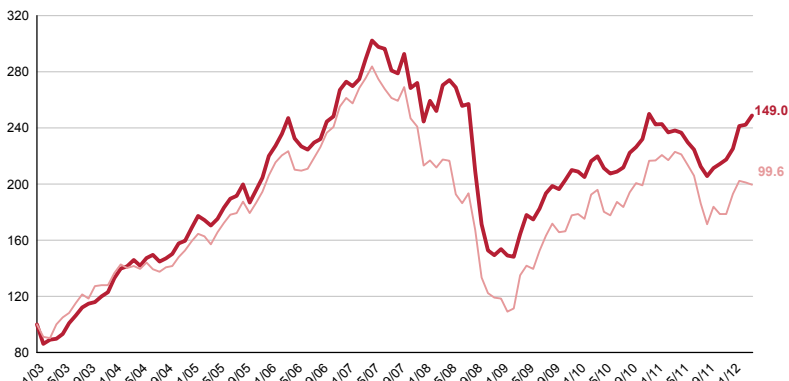
## Exposition nette par devise du fonds (%)



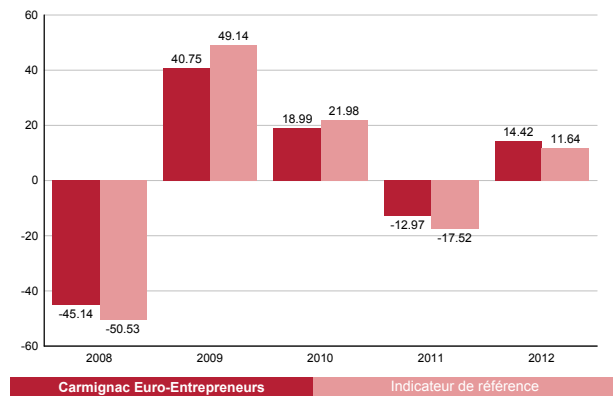
## Allocation d'actifs

	Avril 2012	Mars 2012	Début d'année
<b>Actions</b>	<b>99.19%</b>	<b>94.95%</b>	<b>91.60%</b>
<b>Union Européenne</b>	<b>90.37%</b>	<b>86.94%</b>	<b>87.09%</b>
Allemagne	9.08%	12.01%	12.42%
Autriche	4.26%	3.99%	5.89%
Belgique	4.68%	4.40%	1.39%
Espagne	1.95%	1.95%	0.00%
France	19.23%	16.00%	16.06%
Grèce	0.05%	0.05%	0.15%
Italie	5.11%	4.58%	3.19%
Pays-Bas	14.16%	13.75%	22.12%
Pologne	1.98%	1.93%	3.42%
Portugal	3.79%	4.19%	3.52%
Royaume-Uni	22.25%	20.75%	14.58%
Irlande	0.50%	0.00%	0.00%
Suède	3.34%	3.33%	4.35%
<b>Hors Union Européenne</b>	<b>8.82%</b>	<b>8.01%</b>	<b>4.50%</b>
Argentine	1.56%	1.43%	0.00%
Inde	0.00%	0.00%	0.36%
Norvège	1.57%	1.41%	1.51%
Suisse	5.69%	5.17%	2.63%
<b>Liquidités, emplois de Trésorerie et opérations sur dérivés</b>	<b>0.81%</b>	<b>5.05%</b>	<b>8.40%</b>

## Evolution du fonds et de son indicateur depuis sa création (%)



## Performances annuelles (%)



## Performances cumulées (%)

## Perf. Annualisées (%)

	1 Mois	3 Mois	1 an	3 ans	5 ans	Depuis création	3 ans	5 ans	Depuis création
<b>Carmignac Euro-Entrepreneurs</b>	<b>2.73</b>	<b>10.54</b>	<b>4.47</b>	<b>51.50</b>	<b>-13.92</b>	<b>148.97</b>	<b>14.84</b>	<b>-2.95</b>	<b>10.27</b>
Indicateur de référence	-0.81	3.47	-10.46	47.93	-27.55	99.57	13.93	-6.24	7.68
Moyenne de la catégorie	0.31	6.68	-6.34	55.81	-18.73	135.22	15.93	-4.06	9.60
Classement (quartile)	1	1	1	4	1	4	4	1	4

Source : Morningstar pour la moyenne de la catégorie et les quartiles

## Statistiques (%)

	1 an	3 ans
Volatilité du fonds	12.05	11.68
Volatilité du benchmark	18.84	17.11
Ratio de Sharpe	0.31	1.22
Bêta	0.55	0.57
Alpha	0.85	0.53

## Contribution à la performance brute mensuelle

Portefeuille	3.38%
Dérivés Actions & Taux	0.12%
Dérivés devises	0.00%
Total	3.50%

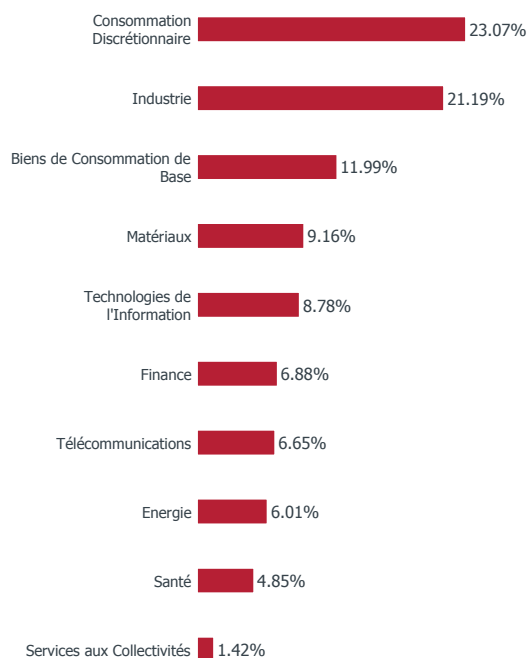
# CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS

Rapport Mensuel - Avril 2012 (Données au 30/04/2012)

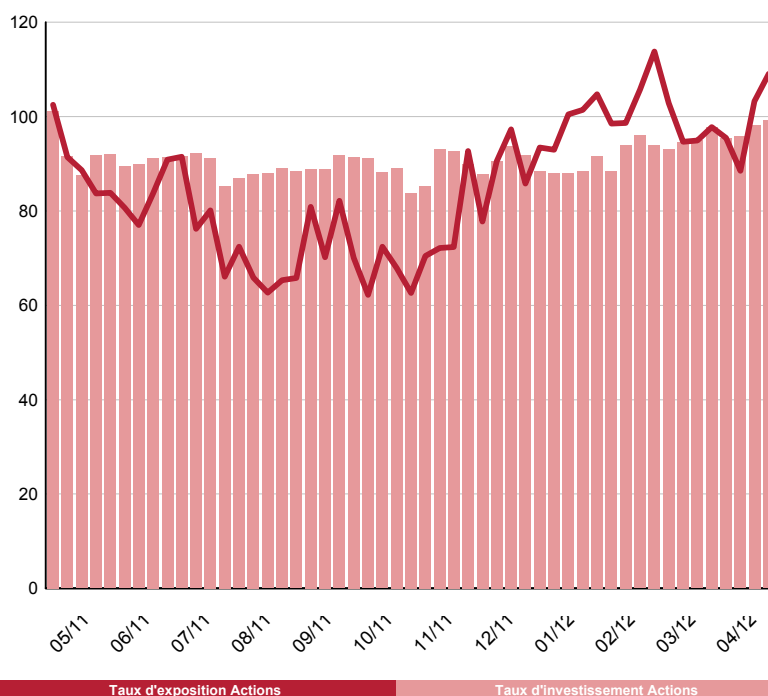
## COMMENTAIRES

Carmignac Euro-Entrepreneurs surperforme largement son indicateur de référence au terme d'un mois marqué par la forte baisse des marchés européens. La publication de chiffres macro-économique décevants, les élections présidentielles en France et le changement de gouvernement en Grèce ont contribué au maintien du contexte d'instabilité au sein de la zone euro. Face à la forte aversion au risque des marchés, notre choix de privilégier les valeurs capables de croître indépendamment du cycle économique a montré toute sa pertinence. Notre portefeuille titres s'est ainsi illustré. A cet égard, nous pouvons saluer les fortes progressions de nos valeurs liées à l'industrie et à la santé qui s'inscrivent parmi les meilleurs contributeurs à la performance. Nos portefeuilles tournés vers les matériaux et la consommation enregistrent également des performances honorables à l'instar de Croda dans les produits chimiques et de Rémy Cointreau dans les boissons alcoolisées. Le Fonds a également profité de son allocation sectorielle défensive. Notre prudence à l'égard du secteur financier, et en particulier des banques européennes, nous a ainsi permis de creuser l'écart face à l'indice. Au regard des incertitudes en zone euro, nous maintenons notre positionnement prudent.

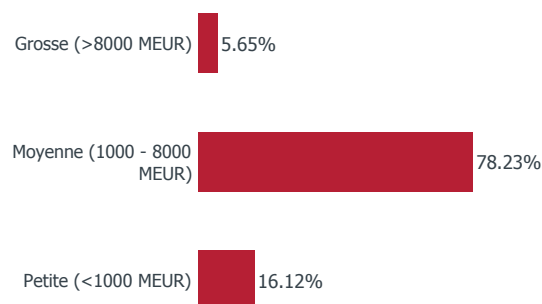
### Répartition par secteur - Poche actions



### Evolution Exposition Actions depuis 1 an (% de l'actif)



### Répartition par capitalisation - Poche actions



### Principales positions

Nom	Pays	Secteur	% Actif
JERONIMO MARTINS	Portugal	Biens de Consommation de Base	3.79
KONINKLIJKE VOPAK	Pays-Bas	Industrie	3.73
CRODA INTERNATIONAL	Royaume-Uni	Matériaux	3.41
ILIAD	France	Télécommunications	2.99
EDENRED	France	Consommation Discretionnaire	2.85
ANDRITZ AG	Autriche	Industrie	2.79
DAVIDE CAMPARI	Italie	Consommation Discretionnaire	2.56
PIAGGIO & C	Italie	Consommation Discretionnaire	2.55
DUFREY	Suisse	Consommation Discretionnaire	2.51
EUTELSAT COMMUNICA	France	Consommation Discretionnaire	2.38
			<b>29.57</b>

Le prospectus, le(s) KIID Key Investor Information Document(s), le règlement/statuts, les rapports annuels et semestriels de l'OPCVM sont disponibles sur notre site internet [www.carmignac.com](http://www.carmignac.com) et auprès de notre Représentant et Service de Paiements en Suisse: Banque Genevoise de Gestion SA, 15 rue Toepffer, CH-1206 Genève.