

CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS



L. Ducoin

Rapporto Mensile - Marzo 2012 (Dati al 30/03/2012)

Data di costituzione 01/01/2003
Forma giuridica FCP (FR)
Indice di riferimento Stoxx 200 Small (senza reinvestimento dei dividendi)
Categorie Morningstar Azionari Europa Small Cap
Valuta di quotazione EURO
Destinazione dei proventi Capitalizzazione

ISIN Code FR0010149112
Bloomberg Code CARFNO FP
AUM 187 Milioni di euro
NAV 181.57Euro
Profilo di rischio e rendimento



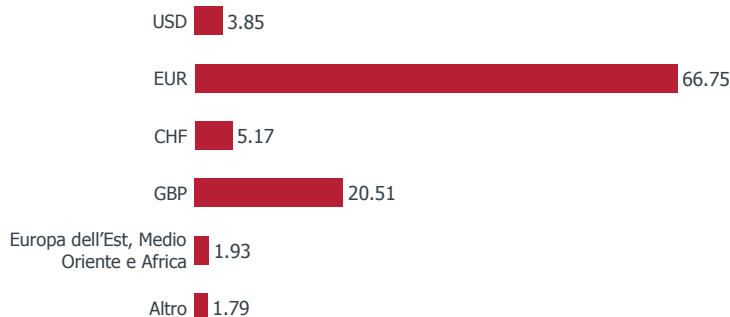
	FONDO	INDICE
mese	0.39%	-0.58%
Inizio anno	11.38%	12.54%

Tasso di investimento : **94.95%** Tasso di esposizione : **94.95%**

La Nostra Strategia...

- Dati macroeconomici meno incoraggianti, soprattutto in Europa
- Mercati emergenti in flessione rispetto a quelli sviluppati
- Dopo la tendenza rialzista di inizio mese, l'avversione al rischio si è nuovamente riaccesa
- Ritorno ad un posizionamento più difensivo nella nostra gestione globale

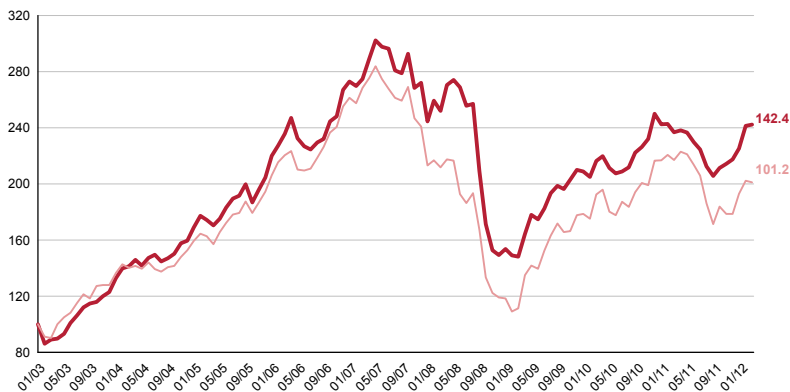
Esposizione netta del Fondo per valuta (%)



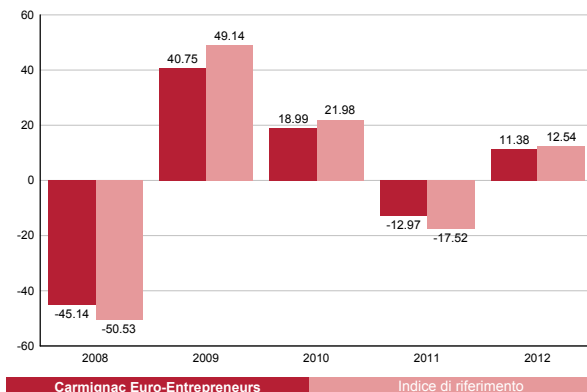
Asset Allocation

	Marzo 2012	Febbraio 2012	Inizio anno
Azioni	94.95%	96.03%	91.60%
Unione Europea	88.37%	89.85%	87.09%
Germania	12.01%	13.24%	12.42%
Austria	3.99%	4.06%	5.89%
Belgio	4.40%	4.12%	1.39%
Spagna	1.95%	1.92%	0.00%
Francia	16.00%	14.20%	16.06%
Grecia	0.05%	0.06%	0.15%
Italia	4.58%	5.43%	3.19%
Paesi Bassi	13.75%	14.77%	22.12%
Polonia	1.93%	2.31%	3.42%
Portogallo	4.19%	3.86%	3.52%
Regno Unito	22.18%	21.61%	14.58%
Svezia	3.33%	4.27%	4.35%
Fuori Unione Europea	6.58%	6.18%	4.50%
India	0.00%	0.00%	0.36%
Norvegia	1.41%	1.12%	1.51%
Svizzera	5.17%	5.06%	2.63%
Liquidità, impieghi di tesoreria e operazioni su derivati	5.05%	3.97%	8.40%

Andamento del Fondo e dell'Indice dalla costituzione (%)



Rendimenti annuali (%)



Rendimenti cumulati (%)

Performance annualizzate (%)

	1 Mese	3 Mese	1 anno	3 anni	5 anni	Dalla costituzione	3 anni	5 anni	Dalla costituzione
Carmignac Euro-Entrepreneurs	0.39	11.38	2.33	63.47	-11.81	142.35	17.80	-2.48	10.04
Indice di riferimento	-0.58	12.54	-7.33	80.84	-25.07	101.20	21.83	-5.60	7.85
Media della categoria	0.73	15.66	-4.02	93.83	-18.80	137.72	24.42	-4.30	1.30
Classificazione (quartile)	3	4	1	4	2	2	4	2	2

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

Statistiche (%)

	1 anno	3 anni
Volatilità del fondo	12.36	12.97
Volatilità dell'indicatore	20.11	20.28
Ratio di Sharpe	0.12	1.33
Beta	0.54	0.55
Alfa	0.49	0.43

Contributo alla performance lorda mensile

Portafoglio	1.37%
Derivati su Azioni & Obbligazioni	-0.90%
Derivati su valute	0.03%
Totale	0.51%

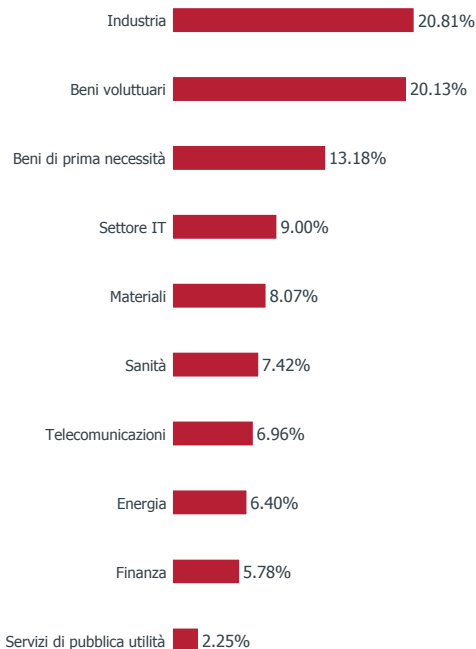
CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS

Rapporto Mensile - Marzo 2012 (Dati al 30/03/2012)

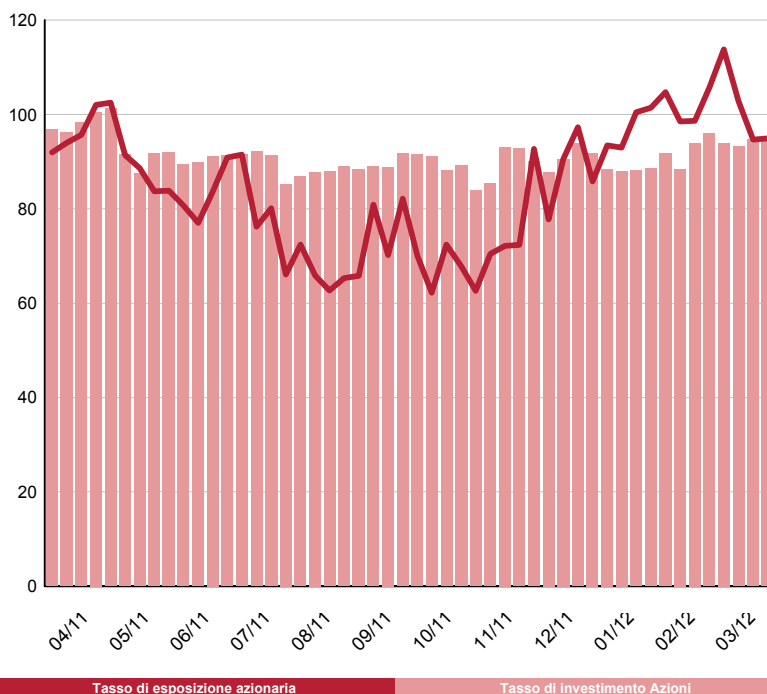
OSSEVAZIONI

A fine marzo, Carmignac Euro-Entrepreneurs registra una sovraperformance rispetto all'indice. I dati della zona euro continuano a rimanere preoccupanti, in particolare quelli spagnoli. In questo contesto molto incerto, la scelta di privilegiare i titoli di qualità presenti nei settori in crescita strutturale si è rivelata particolarmente efficace. Le componenti cicliche industriali e tecnologiche hanno pertanto avuto un ottimo andamento, malgrado un contesto poco favorevole agli attivi ciclici. A tal riguardo, sottolineiamo la performance di EADS nell'aeronautica e di Dialog Semiconductor nelle nuove tecnologie. Il Fondo ha inoltre beneficiato della buona tenuta della base del portafoglio orientato al consumo (Jeronimo Martins) e alla sanità (Thrombogenics). La performance del Fondo è stata invece penalizzata da alcune delusioni nel settore petrolifero e nel gas dopo i timori sull'economia cinese. A livello tattico, la posizione in strumenti derivati sull'indice bancario, volta a ridurre la modesta esposizione a questo settore, ci ha penalizzato. L'aumento dell'avversione al rischio a fine mese ci porta ad iniziare il mese di aprile con un tasso di esposizione ridotto.

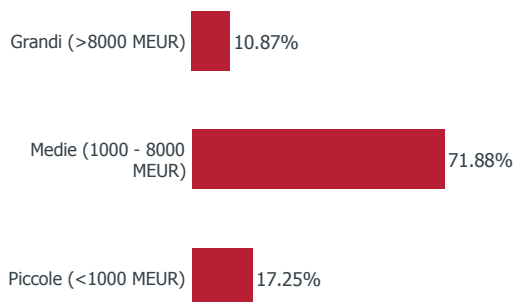
Ripartizione settoriale - Comp. Azionaria



Andamento dell'esposizione azionaria a 1 anno (% Patrimonio)



Ripartizione per capitalizzazione - comp. Azionaria



Top Ten Posizioni

Nome	Paese	Settore	% Attivi
JERONIMO MARTINS	Portogallo	Beni di prima necessità	4.19
KONINKLIJKE VOPAK	Paesi Bassi	Industria	3.57
ILIAD	Francia	Telecomunicazioni	3.09
EDENRED	Francia	Beni voluttuari	3.07
CRODA INTERNATIONAL	Regno Unito	Materiali	3.07
ANDRITZ AG	Austria	Industria	2.52
PIAGGIO & C	Italia	Beni voluttuari	2.40
EUTELSAT COMMUNICA	Francia	Beni voluttuari	2.39
UNIT4	Paesi Bassi	Settore IT	2.28
IMTECH NV	Paesi Bassi	Industria	2.24
			28.83