

CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS

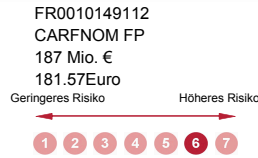


L. Ducoin

Monatsbericht - März 2012 (Daten 30/03/2012)

Gründungsdatum 01/01/2003
Rechtsform FCP (FR)
Referenzindikator Stoxx 200 Small (ohne Dividenden berechnet)
Morningstar Kategorie Aktien Europa Nebenwerte
Notierungswährung EURO
Ertragsverwendung Thesaurierung

ISIN Code FR0010149112
Bloomberg Code CARFNO MF
Fondsvermögen 187 Mio. €
NAV 181.57Euro
Fondsvermögen



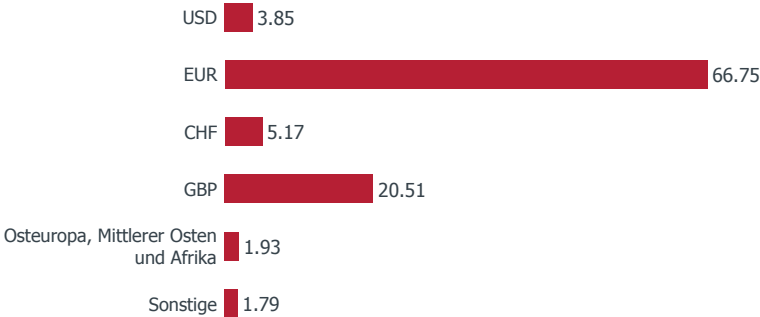
	FONDS	INDIKATOR
Monate	0.39%	-0.58%
Jahresbeginn	11.38%	12.54%

Bruttoaktienquote : **94.95%** Nettoaktienquote : **94.95%**

Unsere Strategie...

- Weniger gute makroökonomische Daten, vor allem in Europa
- Rückstand der Schwellenländer- auf die Industrieländermärkte
- Wiederanstieg der Risikoaversion nach dem Hausstrend vom Monatsbeginn
- Erneut stärker defensive Positionierung der internationalen Fonds

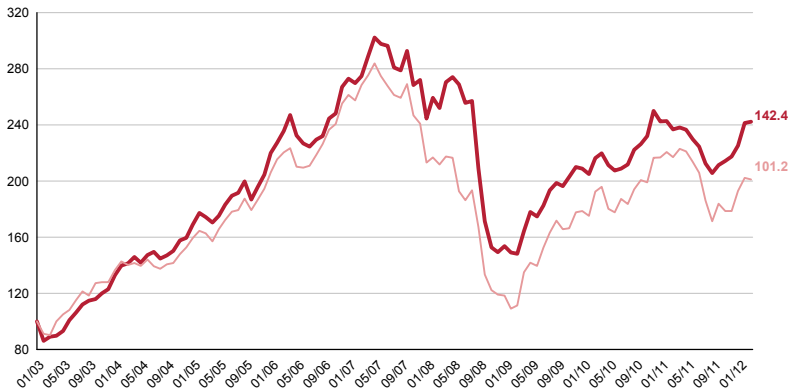
Nettodevisen-Exposure des Fonds (%)



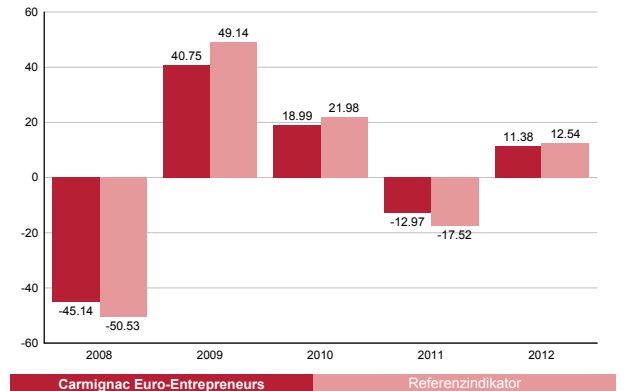
Portfoliostruktur

	März 2012	Februar 2012	Jahresbeginn
Aktien	94.95%	96.03%	91.60%
Europäische Union	88.37%	89.85%	87.09%
Deutschland	12.01%	13.24%	12.42%
Österreich	3.99%	4.06%	5.89%
Belgien	4.40%	4.12%	1.39%
Spanien	1.95%	1.92%	0.00%
Frankreich	16.00%	14.20%	16.06%
Griechenland	0.05%	0.06%	0.15%
Italien	4.58%	5.43%	3.19%
Niederlande	13.75%	14.77%	22.12%
Polen	1.93%	2.31%	3.42%
Portugal	4.19%	3.86%	3.52%
Vereinigtes Königreich	22.18%	21.61%	14.58%
Schweden	3.33%	4.27%	4.35%
Außerhalb Europäischer Union	6.58%	6.18%	4.50%
Indien	0.00%	0.00%	0.36%
Norwegen	1.41%	1.12%	1.51%
Schweiz	5.17%	5.06%	2.63%
Liquidität, Einsatz von Bargeldbestand und Derivate	5.05%	3.97%	8.40%

Entwicklung des Fonds und des Indikators seit seiner Auflage (%)



Jährliche Wertentwicklungen (%)



Jährliche Wertentwicklungen (%)

Annualisierte Performance (%)

	1 Monat	3 Monat	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	Seit der Auflegung	3 Jahre	5 Jahre	Seit der Auflegung
Carmignac Euro-Entrepreneurs	0.39	11.38	2.33	63.47	-11.81	142.35	17.80	-2.48	10.04
Referenzindikator	-0.58	12.54	-7.33	80.84	-25.07	101.20	21.83	-5.60	7.85
Durchschnitt der Kategorie	0.73	15.66	-4.02	93.83	-18.80	137.72	24.42	-4.30	1.30
Klassement (Quartil)	3	4	1	4	2	2	4	2	2

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

Statistiken (%)

	1 Jahr	3 Jahre
Volatilität des Fonds	12.36	12.97
Volatilität des Indikators	20.11	20.28
Sharpe-Ratio	0.12	1.33
Beta	0.54	0.55
Alpha	0.49	0.43

Monatlicher Bruttoperformancebeitrag

Portfolio	1.37%
Aktien & Anleihen Derivate	-0.90%
Devisen Derivate	0.03%
Summe	0.51%

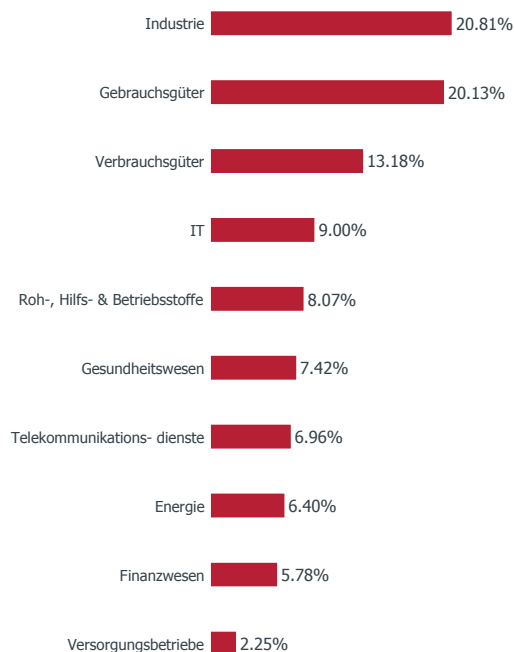
CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS

Monatsbericht - März 2012 (Daten 30/03/2012)

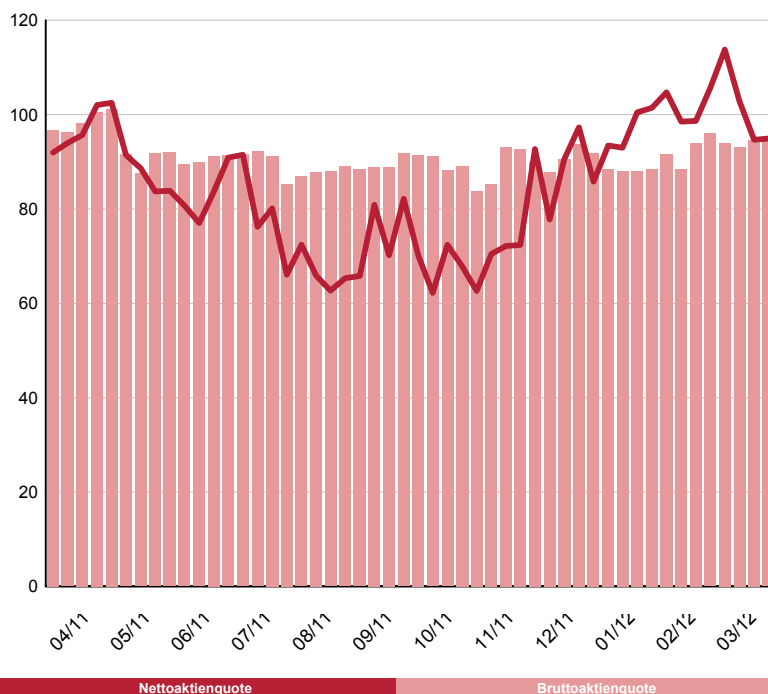
KOMMENTARE

Der Carmignac Euro Entrepreneurs schloss den Berichtsmonat mit einem Vorsprung auf seinen Referenzindikator. Die Daten der Eurozone blieben Grund zur Sorge, vor allem die spanischen. In diesem extrem ungewissen Umfeld zahlte sich der Schwerpunkt auf Qualität in Sektoren mit strukturellem Wachstum sehr gut aus. So konnten sich unsere zyklischen Industrie- und Technologiewerte trotz des ihnen eigentlich abträglichen Umfelds besonders gut behaupten. In dieser Hinsicht ist die Performance von EADS in der Luftfahrtindustrie und von Dialog Semiconductor im Sektor der neuen Technologien zu nennen. Ebenfalls von Vorteil für den Fonds war die gute Performance seiner Konsumgüter- (Jeronimo Martins) und Gesundheitswerte (Thrombogenics). Für einige Enttäuschung sorgten hingegen aufgrund der Sorge um die Entwicklung der chinesischen Wirtschaft Öl- und Gaswerte. In taktischer Hinsicht war das Derivat auf den Bankenindex, das unser niedriges Exposure in diesem Sektor verringern sollte, von Nachteil. Aufgrund des Wiederanstiegs der Risikoaversion gegen Ende des Monats gehen wir mit einem gesenkten Exposure in den April.

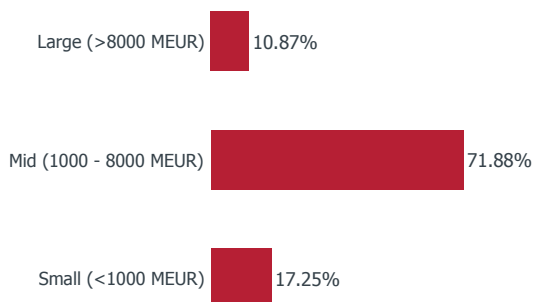
Sektoren - Aktienanteil



Entwicklung des Nettoaktienquote seit 1 Jahr (Vermögen in %)



Marktkapitalisierung - Aktienanteil



Top Ten Positionen

Name	Land	Sektor	Vermögen (in %)
JERONIMO MARTINS	Portugal	Verbrauchsgüter	4.19
KONINKLIJKE VOPAK	Niederlande	Industrie	3.57
ILIAD	Frankreich	Telekommunikationsdienste	3.09
EDENRED	Frankreich	Gebrauchsgüter	3.07
CRODA INTERNATIONAL	Vereinigtes Königreich	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	3.07
ANDRITZ AG	Österreich	Industrie	2.52
PIAGGIO & C	Italien	Gebrauchsgüter	2.40
EUTELSAT COMMUNICA	Frankreich	Gebrauchsgüter	2.39
UNIT4	Niederlande	IT	2.28
IMTECH NV	Niederlande	Industrie	2.24
			28.83

Der Verkaufsprospekt, das KIDD Key Investor Information Document(s), das Reglement/die Satzung, sowie die Jahres und Halbjahres sind auf unserer website www.carmignac.com und beim Vertreter und Zahlstelle in der Schweiz erhältlich: Banque Genevoise de Gestion, 15, rue Toepffer, CH-1206 Genf.