

Présentation du fonds

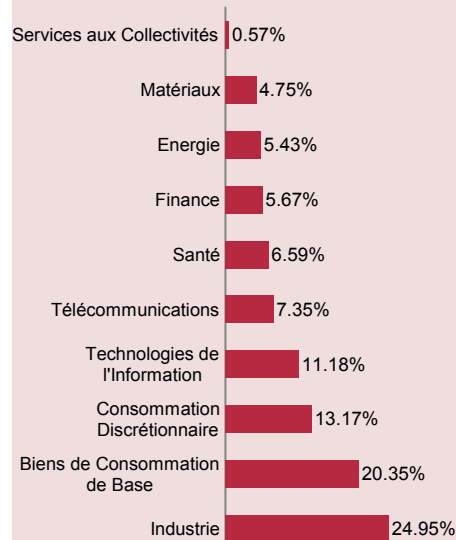
Date de création	01/01/2003
Forme juridique	FCP de droit français éligible au PEA
Indicateur de référence	Stoxx 200 Small (dividendes non réinvestis)
Encours (au 30/12/2011)	170 millions d'Euros
Devise de cotation	EURO
Affectation des résultats	Capitalisation
Code ISIN	FR0010149112
Code Bloomberg	CARFNOM FP



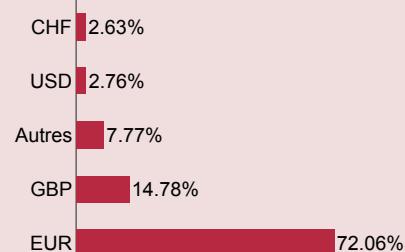
L. Ducoin

Taux d'investissement : **91.60%** | Taux d'exposition : **85.51%**

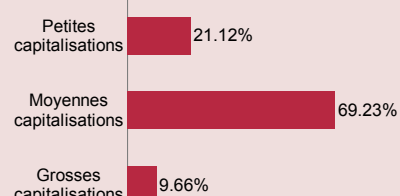
Répartition par secteur (1)



Répartition par devise (2)



Répartition par capitalisation (1)



(1) Portefeuille (hors dérivés) - (2) Fonds (hors change à terme)

Titres préférés

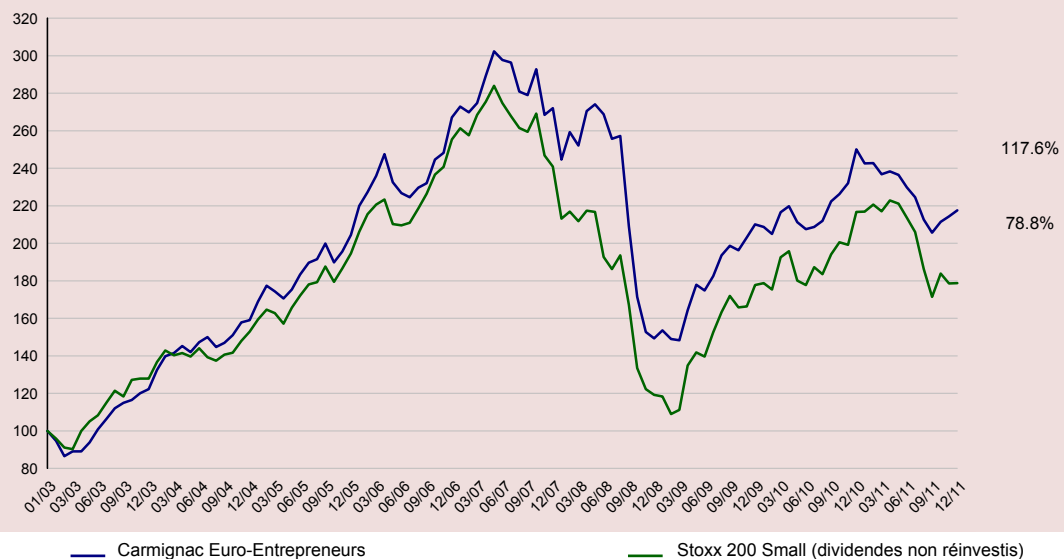
Nom	Secteur	Pays	% Actif
NUTRECO NV	Biens de Consommation de Base	Pays-Bas	4.71%
RHOEN KLINIKUM	Santé	Allemagne	4.66%
IMTECH NV	Industrie	Pays-Bas	4.39%
KONINKLIJKE VOPAK	Industrie	Pays-Bas	3.88%
ANDRITZ	Industrie	Autriche	3.56%
JERONIMO MARTINS	Biens de Consommation de Base	Portugal	3.52%
ILIAD	Télécommunications	France	3.49%
EUROCASH SA	Biens de Consommation de Base	Pologne	3.42%
DAVIDE CAMPARI	Consommation Discrétionnaire	Italie	3.19%
CRODA INTERNATIONAL	Matériaux	Royaume-Uni	2.89%

COMMENTAIRES

Carmignac Euro-Entrepreneurs termine le dernier mois de l'année en nette surperformance par rapport à son indicateur de référence. Le mois a été marqué par un nouvel échec des dirigeants européens dans leurs tentatives de mettre fin à la crise qui aura secoué les marchés tout au long de l'année 2011. Dans ce contexte, nos stratégies dérivées, initiées en vue de protéger le portefeuille, ont été particulièrement payantes en contribuant à hauteur de 0,71% à la performance brute. De plus, le Fonds a bénéficié de la bonne tenue de son portefeuille titres à la faveur d'une sélection de valeurs pertinente. A cet égard, nous pouvons saluer les excellentes performances de nos titres liés à l'énergie tels que Golar et Tullow Oil dans les services pétroliers. Le Fonds a également profité de quelques belles appréciations parmi ses valeurs industrielles (Imtech) et de consommation (Eurocash). En revanche, notre composante tournée vers les nouvelles technologies enregistre une performance décevante, affectée par quelques prises de bénéfices. Si nous maintenons notre positionnement défensif, nous continuons de gérer tactiquement notre niveau d'exposition.

Allocation d'actifs	Décembre	Novembre	Début d'année
Actions	91.60%	92.14%	93.87%
Union Européenne	87.09%	87.45%	88.31%
Allemagne	12.42%	12.61%	16.16%
Autriche	5.89%	5.29%	1.67%
Belgique	1.39%	1.37%	5.41%
Danemark	0.00%	0.00%	1.45%
Espagne	0.00%	0.00%	2.60%
Finlande	0.00%	0.00%	3.86%
France	16.06%	14.24%	1.14%
Grèce	0.15%	0.26%	0.41%
Italie	3.19%	2.89%	2.03%
Pays-Bas	22.12%	20.34%	18.39%
Pologne	3.42%	4.89%	5.88%
Portugal	3.52%	3.31%	2.93%
Royaume-Uni	14.58%	17.82%	22.99%
Suède	4.35%	4.43%	3.39%
Hors Union Européenne	4.50%	4.69%	5.56%
Egypte	0.00%	0.00%	1.45%
Inde	0.36%	0.40%	0.70%
Norvège	1.51%	1.72%	1.53%
Russie	0.00%	0.99%	1.88%
Suisse	2.63%	1.58%	0.00%
Liquidités, emplois de Trésorerie et opérations sur dérivés	8.40%	7.86%	6.13%
	100.00%	100.00%	100.00%

Evolution du fonds depuis sa création



Performances annuelles (%)

Année	Carmignac Euro-Entrepreneurs	Stoxx 200 Small (dividendes non réinvestis)
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

* Depuis la création

Contribution à la performance brute mensuelle

Portefeuille	Dérivés		Total
	Actions & Taux	Devises	
0.95	0.71	-0.01	1.65

Statistiques (%)

	1 an	3 ans
Volatilité du fonds	8.44	12.86
Volatilité du benchmark	15.73	21.02
Ratio de sharpe	-1.35	0.85
Bêta	0.43	0.53
Alpha	-0.48	0.42

Performances cumulées (%)

	Début d'année	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	Depuis création
CARMIGNAC Euro-Entrepreneurs	-12.97	1.53	5.80	-5.34	-12.97	45.75	-18.56	117.59
Stoxx 200 Small (dividendes non réinvestis)	-17.52	0.08	4.27	-16.31	-17.52	50.05	-29.99	78.76
Moyenne de la catégorie **	-16.30	0.92	3.19	-16.16	-16.30	57.35	-23.41	94.53
Classement (quartile)	1	2	1	1	1	4	2	2

** Actions Europe Petites Cap., Source Morningstar

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.