

CARMIGNAC Euro-Entrepreneurs A EUR Acc

Rapport mensuel - Avril 2017 (Données au 28/04/2017)



M. DENHAM



M. HEININGER

Date de la 1ère VL 01/01/2003
Forme juridique FCP
Indicateur de référence Stoxx 200 Small (dividendes nets réinvestis)
Catégorie Morningstar Europe Mid-Cap Equity
Devise de cotation EURO
Affectation des résultats Capitalisation

ISIN FR0010149112
Code Bloomberg CARFNOM FP
Encours de la part VL 360 Millions €
 344.08 €

Échelle de risque



PERFORMANCES

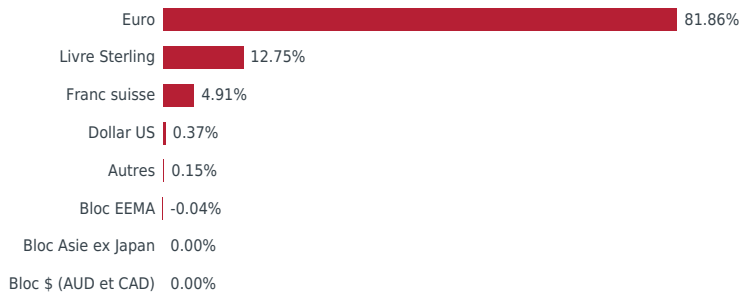
| | FONDS | INDICATEUR |
|---------------|---------|------------|
| Mois | 5.21 % | 4.51 % |
| Début d'année | 14.26 % | 12.82 % |

Taux d'investissement actions : **93.02%** | Taux d'exposition actions : **97.59%** | Liquidités & équivalent* : **6.98%**

La stratégie globale de Carmignac Gestion

- Appréciation de l'euro face au dollar
- Poursuite de la tendance positive sur les marchés actions
- Repli du pétrole

Exposition nette par devise du fonds



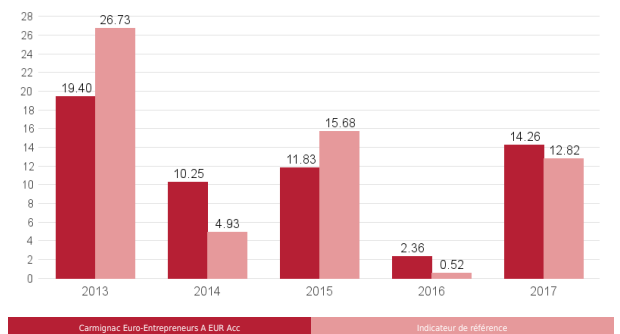
Exposition par zone géographique

| | Long | Short | Net | Brute |
|------------------------------|----------------|----------------|----------------|-----------------|
| Union Européenne | 87.76 % | -0.02 % | 87.73 % | 87.78 % |
| Pays-Bas | 19.00 % | 0.00 % | 19.00 % | 19.00 % |
| Belgique | 13.96 % | 0.00 % | 13.96 % | 13.96 % |
| Royaume-Uni | 12.71 % | 0.00 % | 12.70 % | 12.71 % |
| Allemagne | 12.69 % | 0.00 % | 12.69 % | 12.69 % |
| France | 9.72 % | 0.00 % | 9.72 % | 9.72 % |
| Espagne | 7.91 % | 0.00 % | 7.91 % | 7.91 % |
| Finlande | 5.31 % | 0.00 % | 5.31 % | 5.31 % |
| Autriche | 4.65 % | 0.00 % | 4.65 % | 4.65 % |
| Irlande | 1.80 % | -0.02 % | 1.78 % | 1.82 % |
| Hors Union Européenne | 11.72 % | -1.86 % | 9.85 % | 13.58 % |
| Suisse | 10.28 % | -1.01 % | 9.27 % | 11.29 % |
| Etats-Unis | 1.43 % | -0.84 % | 0.59 % | 2.28 % |
| Autres pays | 0.00 % | -0.01 % | -0.01 % | 0.01 % |
| Total | 99.47 % | -1.89 % | 97.59 % | 101.36 % |

Evolution du fonds et de son indicateur depuis 10 ans



Performances annuelles (%)



Performances cumulées (%)

| | Performances cumulées (%) | | | | | | Perf. annualisées (%) | | |
|---|---------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-----------------------|--------------|-------------|
| | 1 mois | 3 mois | 1 an | 3 ans | 5 ans | 10 ans | 3 ans | 5 ans | 10 ans |
| Carmignac Euro-Entrepreneurs A EUR Acc | 5.21 | 13.51 | 25.06 | 33.56 | 84.46 | 58.78 | 10.14 | 13.03 | 4.73 |
| Indicateur de référence | 4.51 | 12.18 | 19.80 | 31.83 | 87.72 | 36.00 | 9.66 | 13.43 | 3.12 |
| Moyenne de la catégorie | 4.44 | 10.69 | 16.90 | 36.55 | 89.13 | 53.71 | 10.94 | 13.59 | 4.39 |
| Classement (quartile) | 1 | 1 | 1 | 3 | 3 | 2 | 3 | 3 | 2 |

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

Statistiques (%)

| | 1 an | 3 ans |
|----------------------------|-------|-------|
| Volatilité du fonds | 11.81 | 13.75 |
| Volatilité de l'indicateur | 11.29 | 13.56 |
| Ratio de Sharpe | 2.16 | 0.75 |
| Bêta | 0.82 | 0.81 |
| Alpha | 0.15 | 0.20 |

VaR

| | |
|--|--------|
| VaR du Fonds | 15.37% |
| VaR de l'indicateur | 13.12% |
| Value At Risk historique 99% 20j calculée sur une période de 2 ans | |

Contribution à la performance brute mensuelle

| | |
|----------------------|--------------|
| Portefeuille actions | 5.62% |
| Portefeuille taux | 0.00% |
| Dérivés actions | -0.10% |
| Dérivés devises | -0.01% |
| Total | 5.51% |

*Liquidités, emplois de Trésorerie et opérations sur dérivés

Pour plus de transparence sur les différentes répartitions, aller sur la page du fonds sur notre site internet www.carmignac.com

Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les performances sont calculées nettes de frais de gestion. Les OPCVM ne sont pas garantis en capital. Pour plus d'informations, les prospectus, le(s) DICI (Document d'Information Clé pour l'Investisseur), le règlement/statuts, les rapports annuels et semestriels des OPCVM sont disponibles sur notre site internet www.carmignac.com. Ce document ne peut être reproduit en tout ou partie, sans autorisation préalable de la société de gestion.

Source : Carmignac à défaut d'autres indications.

CARMIGNAC GESTION - SA au capital de 15 000 000 euros - RCS Paris B 349 501 676 - Agrément AMF n° GP 97-08 du 13/03/1997 - 24, place Vendôme - 75001 Paris Tél : 01 42 86 53 53

CARMIGNAC Euro-Entrepreneurs A EUR Acc

Rapport mensuel - Avril 2017 (Données au 28/04/2017)

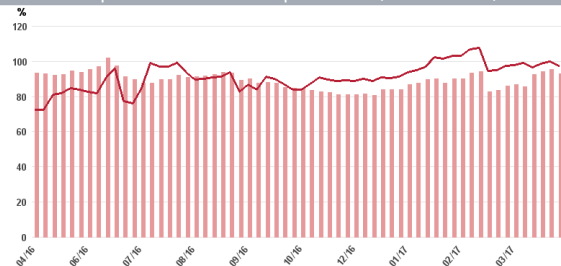
Commentaires de Gestion

Le Fonds affiche une performance positive, supérieure à celle de son indicateur de référence. Les actions européennes ont continué leur progression en avril. En effet, d'une part l'issue du premier tour de l'élection présidentielle française a permis de rassurer les investisseurs en diminuant l'incertitude, et d'autre part, les données économiques européennes se sont avérées globalement positives. Dans ce contexte, nous avons bénéficié de notre sélection de titres. A cet égard, notons la hausse sensible du câblo-opérateur Altice. Nous avons également été aidés par nos valeurs dans le secteur technologique, à l'instar de l'éditeur de logiciels Micro Focus International. De même, le pionnier dans la FinTech scandinave, Ferratum, enregistre une forte hausse. Saluons également la bonne tenue du spécialiste des services de relations clients Teleperformance. Ce dernier a annoncé de bons résultats pour le premier trimestre de l'année qui ont été accueillis favorablement par les investisseurs. En revanche, nous avons été pénalisés par notre sélection de titres financiers, à l'instar des replis de JRP Group. Le taux d'exposition aux actions continue de s'établir à un niveau élevé.

Exposition par secteur

| | Long | Short | Net | Brute |
|----------------------------|----------------|----------------|----------------|-----------------|
| Services aux consommateurs | 22.57 % | -0.12 % | 22.45 % | 22.69 % |
| Sociétés financières | 19.00 % | -0.16 % | 18.84 % | 19.17 % |
| Industrie | 14.91 % | -0.10 % | 14.81 % | 15.02 % |
| Technologie | 12.77 % | -0.17 % | 12.61 % | 12.94 % |
| Santé | 11.07 % | -0.12 % | 10.96 % | 11.19 % |
| Matériaux de base | 8.21 % | -0.02 % | 8.19 % | 8.23 % |
| Télécommunication | 6.84 % | -0.02 % | 6.82 % | 6.86 % |
| Biens de consommation | 4.09 % | -0.09 % | 4.01 % | 4.18 % |
| Services aux collectivités | 0.00 % | -0.03 % | -0.03 % | 0.03 % |
| Pétrole & Gaz | 0.00 % | -0.06 % | -0.06 % | 0.06 % |
| Indices régionaux | 0.00 % | -1.01 % | -1.01 % | 1.01 % |
| Total | 99.47 % | -1.89 % | 97.59 % | 101.36 % |

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



Taux d'exposition = Taux d'investissement actions + Exposition dérivés actions

Principales expositions nettes - long

| Nom | Pays | Secteur | % |
|------------------------------|-------------|----------------------------|----------------|
| FAGRON NV | Belgique | Santé | 7.18 % |
| ALTICE SA | Pays-Bas | Télécommunication | 5.47 % |
| FERRATUM OYJ | Finlande | Sociétés financières | 5.31 % |
| MICRO FOCUS INTER. | Royaume-Uni | Technologie | 5.15 % |
| TESSENDERLO CHEMIE | Belgique | Matériaux de base | 4.77 % |
| DO & CO AG | Autriche | Services aux consommateurs | 4.65 % |
| PARQUES REUNIDOS SERVICIOS C | Espagne | Services aux consommateurs | 3.76 % |
| ASR NEDERLAND | Pays-Bas | Sociétés financières | 3.57 % |
| SOPRA STERIA GROUP | France | Technologie | 3.53 % |
| IMCD GROUP NV | Pays-Bas | Matériaux de base | 3.44 % |
| | | | 46.84 % |

Principales expositions nettes - short

| Région | Secteur | % |
|--------|---------|------------|
| | | 0 % |

Exposition par capitalisation

| | Long | Short | Net | Brute |
|----------------------------|----------------|----------------|----------------|-----------------|
| Grosse (>8000 MEUR) | 5.47 % | -0.77 % | 4.70 % | 6.24 % |
| Moyenne (1000 - 8000 MEUR) | 66.19 % | -0.11 % | 66.09 % | 66.30 % |
| Petite (<1000 MEUR) | 27.81 % | 0.00 % | 27.81 % | 27.81 % |
| Indices régionaux | 0.00 % | -1.01 % | -1.01 % | 1.01 % |
| Total | 99.47 % | -1.89 % | 97.59 % | 101.36 % |