

CARMIGNAC Euro-Entrepreneurs A EUR Acc



M. HEININGER

Rapport mensuel - Avril 2018 (Données au 30/04/2018)

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 307 Millions €
Actifs sous gestion du Fonds VL 307M€ / 371M\$ / 359.83 €

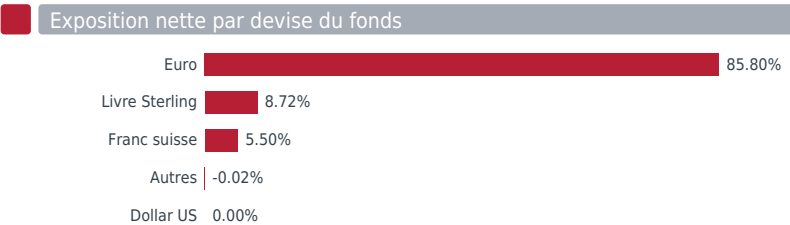
Échelle de risque
 Risque plus faible ————— Risque plus élevé
 1 2 3 4 5 6 7

PERFORMANCES		
	FONDS	INDICATEUR
Mois	2.60 %	3.28 %
Début d'année	-3.59 %	0.78 %

Taux d'investissement actions : 99.13% | **Taux d'exposition actions : 62.62%**

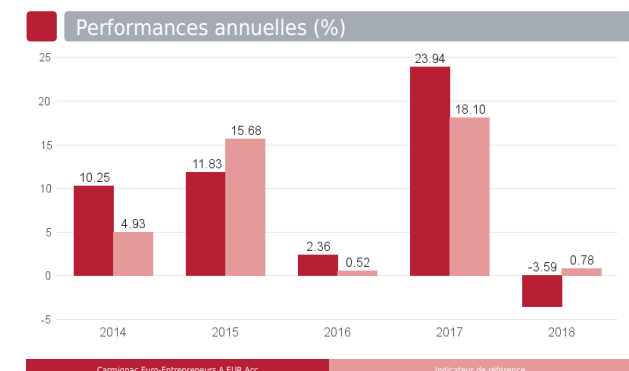
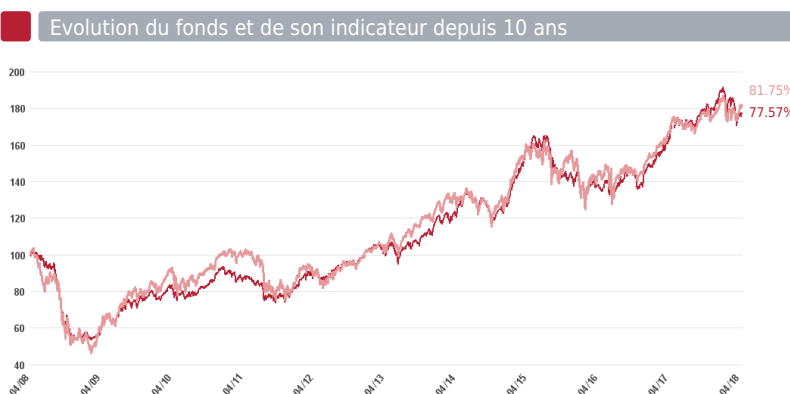
La stratégie globale de Carmignac Gestion

- Dépréciation de l'euro contre dollar
- Hausse du pétrole
- Tensions sur les emprunts d'Etat cœurs



Allocation d'actifs

	Avril 2018	Mars 2018	Début d'année
Actions	99.13%	99.44%	97.28%
Union Européenne	91.98%	90.46%	89.03%
Allemagne	39.50%	35.48%	31.49%
Autriche	4.94%	4.17%	4.28%
Belgique	5.84%	5.52%	8.84%
Espagne	0.85%	1.94%	2.45%
Finlande	4.76%	4.47%	5.64%
France	10.63%	10.26%	5.66%
Irlande	3.00%	3.35%	3.16%
Pays-Bas	13.73%	17.73%	16.44%
Royaume-Uni	8.72%	7.53%	10.46%
Luxembourg	0.00%	0.00%	0.61%
Hors Union Européenne	7.15%	8.98%	8.25%
Amérique du nord	1.62%	2.44%	1.83%
Etats-Unis	1.62%	2.44%	1.83%
Europe	5.47%	6.54%	6.43%
Suisse	5.47%	6.54%	6.43%
Europe de l'est	0.05%	0.00%	0.00%
Russie	0.05%	0.00%	0.00%
Liquidités, emplois de Trésorerie et opérations sur dérivés	0.87%	0.56%	2.72%



	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	2.60	-5.75	4.58	13.44	72.18	77.57	4.29	11.47	5.91
Indicateur de référence	3.28	-1.19	5.50	17.77	71.58	81.75	5.60	11.40	6.15
Moyenne de la catégorie	3.52	-1.48	6.31	18.19	74.52	99.14	5.73	11.78	7.13
Classement (quartile)	4	4	3	3	2	3	3	2	3

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

Statistiques (%)

	1 an	3 ans
Volatilité du fonds	11.06	12.62
Volatilité de l'indicateur	11.05	12.86
Ratio de Sharpe	0.44	0.36
Bêta	0.87	0.80
Alpha	-0.01	0.00

VaR

VaR du Fonds	5.07%
VaR de l'indicateur	9.69%

Value At Risk historique 99% 20j calculée sur une période de 2 ans

Contribution à la performance brute mensuelle

Portefeuille actions	2.16%
Dérivés actions	0.73%
Dérivés devises	-0.15%
Total	2.74%

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.



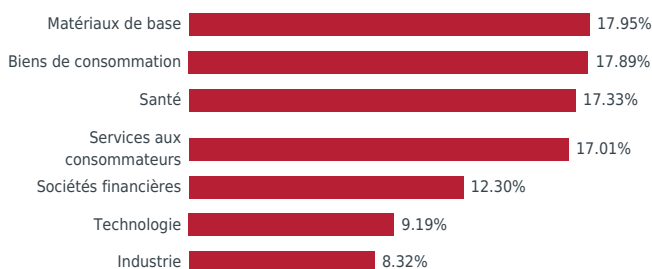
CARMIGNAC Euro-Entrepreneurs A EUR Acc

Rapport mensuel - Avril 2018 (Données au 30/04/2018)

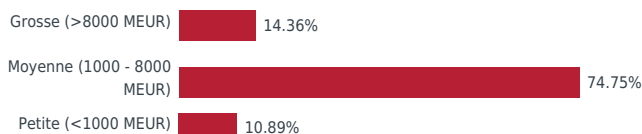
Commentaires de Gestion

Le Fonds enregistre une performance positive, inférieure à son indicateur. Les actions européennes se sont inscrites en hausse sur le mois, dans le sillage de l'apaisement des inquiétudes concernant l'escalade des tensions commerciales entre Etats-Unis et Chine, et de l'appréciation des valeurs pétrolières à la faveur des tensions géopolitiques au Moyen-Orient. Dans ce contexte, nous avons été pénalisés par notre absence du secteur pétrolier. De même, nous avons souffert du repli de Siemens Healthineers. En effet, le spécialiste des équipements d'imagerie médicale a subi des prises de bénéfices après la solide progression enregistrée depuis son introduction en Bourse en mars. En revanche, nous avons bénéficié de la hausse d'Ubisoft, qui a notamment annoncé un record de vente pour son nouveau jeu Far Cry 5 lors de la première semaine d'exploitation. Saluons également la bonne performance de Dermapharm. La société allemande a publié des résultats annuels préliminaires pour 2017 et des perspectives de croissance pour 2018, qui ont été bien accueillis. Le taux d'exposition du Fonds aux actions a été réduit au cours du mois pour s'inscrire à un niveau prudent en fin de période.

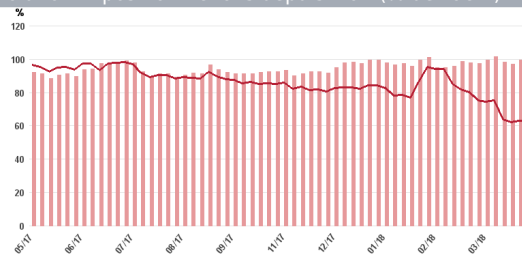
Répartition sectorielle



Répartition par capitalisation



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



Taux d'exposition Actions

Taux d'investissement Actions

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

Principales positions - Actions

Nom	Pays	Secteur	%
OSRAM LICHT AG	Allemagne	Biens de consommation	7.90 %
UBISOFT ENTERTAINEMENT	France	Biens de consommation	5.85 %
QIAGEN N.V.	Allemagne	Santé	5.72 %
IMCD GROUP NV	Pays-Bas	Matériaux de base	4.93 %
FERRATUM OYJ	Finlande	Sociétés financières	4.76 %
LANXESS AG	Allemagne	Matériaux de base	4.64 %
TESSENDERLO CHEMIE	Belgique	Matériaux de base	4.53 %
AALBERTS INDUSTRIES NV	Pays-Bas	Industrie	4.52 %
ALFA FINANCIAL SOFTWARE HOLD	Royaume-Uni	Technologie	4.52 %
INFORMA PLC	Royaume-Uni	Services aux consommateurs	4.21 %

51.58 %