

CARMIGNAC Euro-Entrepreneurs A EUR Acc

Rapport mensuel - Juin 2017 (Données au 30/06/2017)



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 386 Millions €
Actifs sous gestion du Fonds VL 386M€ / 440M\$
 345.07 €

Échelle de risque

PERFORMANCES

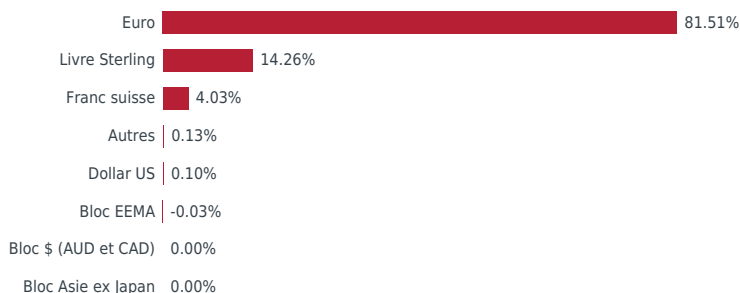
	FONDS	INDICATEUR
Mois	-1.51 %	-2.50 %
Début d'année	14.59 %	10.57 %

Taux d'investissement actions : **97.64%** | Taux d'exposition actions : **97.20%** | Liquidités & équivalent* : **2.36%**

La stratégie globale de Carmignac Gestion

- Appréciation de l'euro face au dollar
- Repli des actions des secteurs les plus sensibles à une hausse des taux
- Repli du pétrole

Exposition nette par devise du fonds



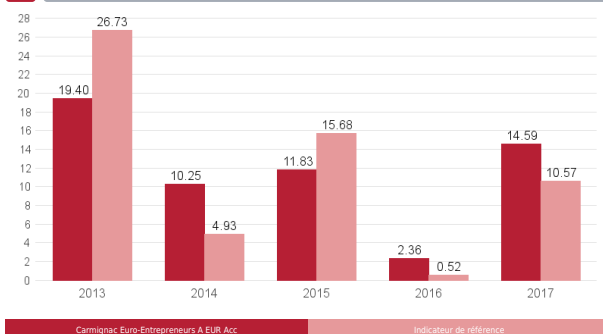
Exposition par zone géographique

	Long	Short	Net	Brute
Union Européenne	89.82 %	-3.23 %	86.59 %	93.05 %
Royaume-Uni	17.93 %	-0.97 %	16.96 %	18.90 %
Belgique	13.86 %	-0.07 %	13.79 %	13.93 %
Pays-Bas	13.92 %	-0.25 %	13.67 %	14.17 %
France	12.60 %	-0.59 %	12.01 %	13.20 %
Allemagne	11.24 %	-0.56 %	10.68 %	11.80 %
Irlande	6.04 %	-0.06 %	5.98 %	6.10 %
Finlande	5.98 %	-0.07 %	5.91 %	6.05 %
Autriche	4.34 %	-0.02 %	4.32 %	4.36 %
Espagne	3.90 %	-0.21 %	3.70 %	4.11 %
Autres pays	0.00 %	-0.44 %	-0.44 %	0.44 %
Hors Union Européenne	12.97 %	-2.36 %	10.61 %	15.33 %
Suisse	8.70 %	-1.49 %	7.21 %	10.18 %
Etats-Unis	4.27 %	-0.78 %	3.49 %	5.06 %
Autres pays	0.00 %	-0.09 %	-0.09 %	0.09 %
Total	102.79 %	-5.59 %	97.20 %	108.38 %

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	-1.51	5.51	27.08	29.08	93.91	54.67	8.87	14.15	4.45
Indicateur de référence	-2.50	2.43	24.10	28.38	93.44	33.63	8.68	14.09	2.94
Moyenne de la catégorie	-2.25	3.91	22.39	34.23	97.94	49.78	10.31	14.63	4.12
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	10.92	13.62
Volatilité de l'indicateur	11.53	13.63
Ratio de Sharpe	2.51	0.67
Bêta	0.74	0.80
Alpha	0.15	0.17

VaR

	VaR
VaR du Fonds	14.13%
VaR de l'indicateur	12.85%
Value At Risk historique 99% 20j calculée sur une période de 2 ans	

Contribution à la performance brute mensuelle

Portefeuille actions	-1.02%
Dérivés actions	-0.10%
Dérivés devises	0.02%
Total	-1.10%

*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.comLes 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 - Juin 2017 (Données au 30/06/2017)

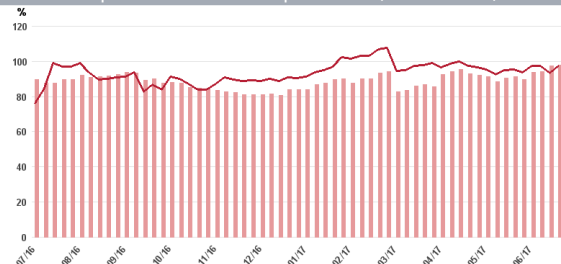
Commentaires de Gestion

Le Fonds affiche une performance négative, mais toutefois supérieure à celle de son indice. Nous avons notamment bénéficié de notre sélection de titres dans le secteur financier, à l'image d'Allied Irish Banks et d'ASR Norderland qui se sont particulièrement distingués. En effet, la banque irlandaise a entrepris avec succès son retour en Bourse, réalisant l'une des plus importantes « IPO » du secteur bancaire européen depuis la crise financière. Quant à l'assureur néerlandais, l'Etat continue de réduire sa participation au capital, tandis que ce dernier poursuit son programme de rachat d'actions. Par ailleurs, saluons la bonne tenue sur la période du pionnier de la FinTech scandinave Ferratum. Enfin, notre sélection de titres industriels a elle aussi contribué à la performance relative du Fonds. En revanche, la baisse enregistrée par le câblo-opérateur néerlandais Altice nous a pénalisés, ce dernier s'inscrivant comme le pire des contributeurs à la performance. De même, le repli concédé par le spécialiste de l'élaboration de formules sur mesure pour les pharmacies Fagron nous a coûté. Le taux d'exposition du Fonds aux actions se maintient à un niveau élevé.

Exposition par secteur

	Long	Short	Net	Brute
Sociétés financières	22.54 %	-1.04 %	21.50 %	23.57 %
Services aux consommateurs	21.57 %	-0.37 %	21.20 %	21.95 %
Industrie	16.55 %	-0.65 %	15.90 %	17.20 %
Technologie	14.97 %	-0.30 %	14.67 %	15.28 %
Santé	10.21 %	-0.58 %	9.63 %	10.79 %
Matériaux de base	7.44 %	-0.30 %	7.14 %	7.74 %
Télécommunication	4.44 %	-0.16 %	4.28 %	4.61 %
Biens de consommation	5.07 %	-0.79 %	4.28 %	5.86 %
Services aux collectivités	0.00 %	-0.18 %	-0.18 %	0.18 %
Pétrole & Gaz	0.00 %	-0.26 %	-0.26 %	0.26 %
Indices régionaux	0.00 %	-0.95 %	-0.95 %	0.95 %
Total	102.79 %	-5.59 %	97.20 %	108.38 %

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



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

Principales expositions nettes - long

Nom	Pays	Secteur	%
FERRATUM OYJ	Finlande	Sociétés financières	5.98 %
FAGRON NV	Belgique	Santé	5.97 %
TESSENDERLO CHEMIE	Belgique	Matériaux de base	4.46 %
ALTICE SA	Pays-Bas	Télécommunication	4.44 %
DO & CO AG	Autriche	Services aux consommateurs	4.34 %
ALLIED IRISH BANKS PLC	Irlande	Sociétés financières	4.18 %
MICRO FOCUS INTER.	Royaume-Uni	Technologie	4.05 %
PARQUES REUNIDOS SERVICIOS C	Royaume-Uni	Services aux consommateurs	3.56 %
ASR NEDERLAND	Pays-Bas	Sociétés financières	3.01 %
ONTEX GROUP NV	Belgique	Biens de consommation	2.99 %
			42.98 %

Principales expositions nettes - short

Région	Secteur	%
		0 %

Exposition par capitalisation

	Long	Short	Net	Brute
Grosse (>8000 MEUR)	8.62 %	-3.68 %	4.94 %	12.30 %
Moyenne (1000 - 8000 MEUR)	63.41 %	-0.86 %	62.55 %	64.26 %
Petite (<1000 MEUR)	30.77 %	-0.11 %	30.66 %	30.87 %
Indices régionaux	0.00 %	-0.95 %	-0.95 %	0.95 %
Total	102.79 %	-5.59 %	97.20 %	108.38 %