

CARMIGNAC Euro-Entrepreneurs A EUR Acc

Rapport mensuel - Août 2017 (Données au 31/08/2017)



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 392 Millions €
Actifs sous gestion du Fonds VL 392M€ / 466M\$
 346.35 €

Échelle de risque

PERFORMANCES

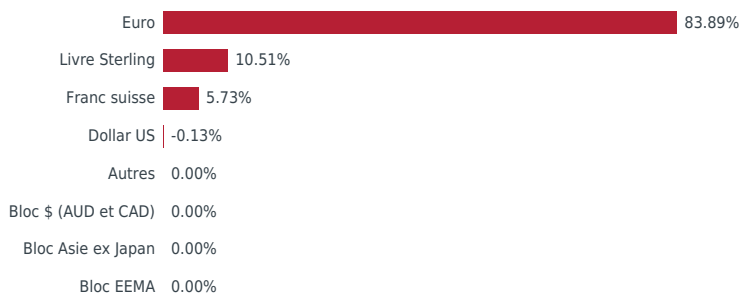
	FONDS	INDICATEUR
Mois	-0.27 %	-0.73 %
Début d'année	15.01 %	10.72 %

Taux d'investissement actions : 91.67% | **Taux d'exposition actions : 88.85%** | **Liquidités & équivalent* : 8.33%**

La stratégie globale de Carmignac Gestion

- Appréciation de l'euro face au dollar
- Surperformance des marchés émergents vis-à-vis de leurs homologues développés
- Détente des taux allemands et américains

Exposition nette par devise du fonds



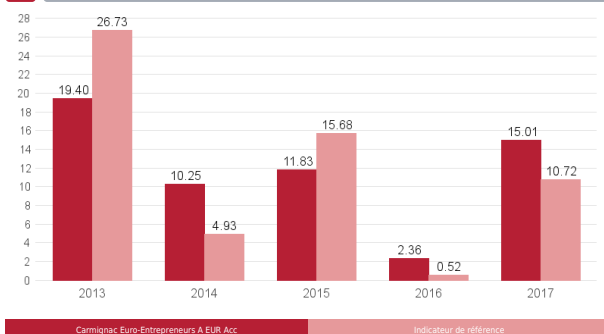
Exposition par zone géographique

	Long	Short	Net	Brute
Union Européenne	84.90 %	-5.17 %	79.73 %	90.07 %
Allemagne	19.54 %	-2.51 %	17.03 %	22.04 %
Pays-Bas	13.46 %	-0.25 %	13.21 %	13.71 %
Belgique	13.01 %	-0.07 %	12.94 %	13.08 %
Royaume-Uni	10.46 %	-0.98 %	9.48 %	11.44 %
France	9.50 %	-0.58 %	8.93 %	10.08 %
Finlande	5.76 %	-0.06 %	5.69 %	5.82 %
Irlande	5.16 %	-0.05 %	5.11 %	5.22 %
Espagne	5.02 %	-0.20 %	4.81 %	5.22 %
Autriche	2.99 %	-0.02 %	2.97 %	3.01 %
Autres pays	0.00 %	-0.44 %	-0.44 %	0.44 %
Hors Union Européenne	11.32 %	-2.21 %	9.11 %	13.53 %
Suisse	9.72 %	-1.39 %	8.33 %	11.11 %
Etats-Unis	1.60 %	-0.73 %	0.87 %	2.34 %
Autres pays	0.00 %	-0.09 %	-0.09 %	0.09 %
Total	96.23 %	-7.38 %	88.85 %	103.60 %

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	-0.27	-1.14	20.66	30.96	84.63	64.57	9.38	13.04	5.10
Indicateur de référence	-0.73	-2.37	16.21	30.62	84.47	40.59	9.29	13.02	3.46
Moyenne de la catégorie	-0.77	-2.26	14.49	36.16	85.50	57.14	10.84	13.15	4.62
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	8.64	13.42
Volatilité de l'indicateur	9.30	13.49
Ratio de Sharpe	2.43	0.72
Bêta	0.73	0.80
Alpha	0.15	0.17

VaR

VaR du Fonds	11.03%
VaR de l'indicateur	12.19%
Value At Risk historique 99% 20j calculée sur une période de 2 ans	

Contribution à la performance brute mensuelle

Portefeuille actions	0.01%
Dérivés actions	-0.04%
Dérivés devises	0.01%
OPCVM	0.00%
Total	-0.02%

*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 - Août 2017 (Données au 31/08/2017)

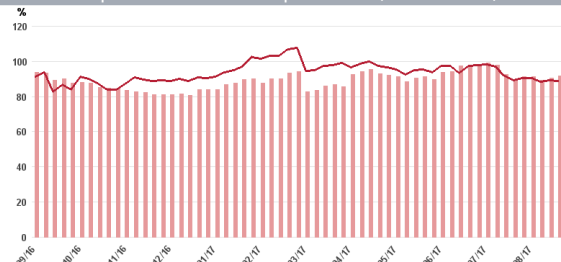
Commentaires de Gestion

Le Fonds enregistre une performance supérieure à celle de son indicateur de référence. Dans un contexte de marché baissier, nous avons notamment bénéficié de notre sélection de titres. A cet égard, notons la solide progression d'Hapag Lloyd. En effet, la société de transport maritime a annoncé des résultats supérieurs aux attentes des analystes au deuxième trimestre, dans le sillage de la hausse des volumes transportés et de l'amélioration des tarifs de fret. De même, nous avons bénéficié de la progression de Tom Tailor. Les résultats au premier semestre de l'entreprise de prêt à porter ont été très bien accueillis par les investisseurs. En effet, le « reset program » de la société consistant à se recentrer sur ses activités les plus rentables porte déjà ses fruits. En revanche, nous avons été pénalisés par la baisse d'Alpha Financial Software. Le spécialiste des logiciels pour les entreprises du secteur financier s'est sensiblement apprécié depuis son introduction en Bourse à laquelle nous avons participé en mai. Il a néanmoins subi des prises de bénéfices avant l'annonce de ses résultats. Le taux d'exposition du Fonds aux actions est resté stable sur la période.

Exposition par secteur

	Long	Short	Net	Brute
Services aux consommateurs	20.35 %	-0.35 %	20.00 %	20.69 %
Sociétés financières	18.61 %	-1.01 %	17.60 %	19.62 %
Industrie	15.94 %	-0.62 %	15.32 %	16.57 %
Technologie	14.88 %	-0.30 %	14.57 %	15.18 %
Santé	9.81 %	-0.55 %	9.26 %	10.36 %
Matériaux de base	9.30 %	-2.28 %	7.03 %	11.58 %
Biens de consommation	4.48 %	-0.78 %	3.70 %	5.26 %
Télécommunication	2.86 %	-0.16 %	2.69 %	3.02 %
Services aux collectivités	0.00 %	-0.18 %	-0.18 %	0.18 %
Pétrole & Gaz	0.00 %	-0.25 %	-0.25 %	0.25 %
Indices régionaux	0.00 %	-0.90 %	-0.90 %	0.90 %
Total	96.23 %	-7.38 %	88.85 %	103.60 %

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	5.76 %
FAGRON NV	Belgique	Santé	5.56 %
TESSENDERLO CHEMIE	Belgique	Matériaux de base	4.29 %
ALLIED IRISH BANKS PLC	Irlande	Sociétés financières	4.15 %
VIFOR PHARMA AG	Suisse	Services aux consommateurs	3.82 %
HAPAG-LLOYD AG	Allemagne	Industrie	3.64 %
ASR NEDERLAND	Pays-Bas	Sociétés financières	3.26 %
SOPRA STERIA GROUP	France	Technologie	3.13 %
IMCD GROUP NV	Pays-Bas	Matériaux de base	3.04 %
DO & CO AG	Autriche	Services aux consommateurs	2.99 %
Total			39.65 %

Principales expositions nettes - short

Région	Secteur	%
		0 %

Exposition par capitalisation

	Long	Short	Net	Brute
Grosse (>8000 MEUR)	7.00 %	-3.58 %	3.43 %	10.58 %
Moyenne (1000 - 8000 MEUR)	62.95 %	-2.79 %	60.16 %	65.75 %
Petite (<1000 MEUR)	26.27 %	-0.10 %	26.17 %	26.37 %
Indices régionaux	0.00 %	-0.91 %	-0.91 %	0.91 %
Total	96.23 %	-7.38 %	88.85 %	103.60 %