

# CARMIGNAC Euro-Entrepreneurs A EUR Acc

Rapport mensuel - Décembre 2017 (Données au 29/12/2017)



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** 422 Millions €  
**Actifs sous gestion du Fonds VL** 422M€ / 507M\$  
 373.24 €

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

PERFORMANCES		
	FONDS	INDICATEUR
Mois	2.43 %	2.22 %
Début d'année	23.94 %	18.10 %

Taux d'investissement actions : **97.28%** | Taux d'exposition actions : **82.38%**

## La stratégie globale de Carmignac Gestion

- Appréciation de l'euro contre le dollar
- Sous performance des marchés européens
- Tension des taux périphériques

## Exposition nette par devise du fonds



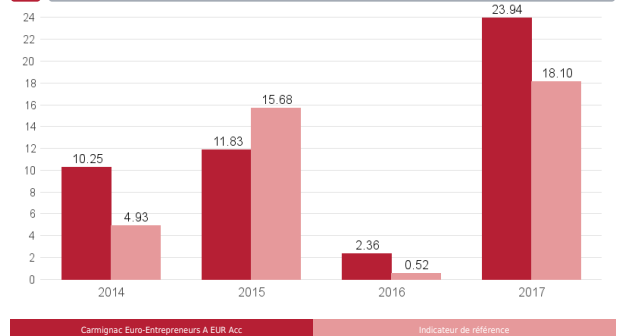
## Allocation d'actifs

	Décembre 2017	Novembre 2017	Début d'année
<b>Actions</b>	<b>97.28%</b>	<b>92.64%</b>	<b>84.05%</b>
<b>Union Européenne</b>	<b>89.03%</b>	<b>84.88%</b>	<b>78.75%</b>
Allemagne	31.49%	29.09%	11.74%
Autriche	4.28%	4.08%	5.27%
Belgique	8.84%	8.64%	12.70%
Espagne	2.45%	2.79%	7.47%
Finlande	5.64%	5.12%	6.02%
France	5.66%	6.51%	7.34%
Irlande	3.16%	3.24%	2.13%
Luxembourg	0.61%	0.48%	0.00%
Pays-Bas	16.44%	14.83%	12.52%
Royaume-Uni	10.46%	10.11%	13.56%
<b>Hors Union Européenne</b>	<b>8.25%</b>	<b>7.76%</b>	<b>5.31%</b>
<b>Amérique du nord</b>	<b>1.83%</b>	<b>1.65%</b>	<b>1.46%</b>
Etats-Unis	1.83%	1.65%	1.46%
<b>Europe</b>	<b>6.43%</b>	<b>6.10%</b>	<b>3.85%</b>
Suisse	6.43%	6.10%	3.85%
<b>Liquidités, emplois de Trésorerie et opérations sur dérivés</b>	<b>2.72%</b>	<b>7.36%</b>	<b>15.95%</b>

## 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	3 ans	5 ans	10 ans
<b>Carmignac Euro-Entrepreneurs A EUR Acc</b>	<b>2.43</b>	<b>3.18</b>	<b>23.94</b>	<b>41.87</b>	<b>86.76</b>	<b>12.38</b>	<b>13.31</b>	<b>6.23</b>
Indicateur de référence	2.22	2.24	18.10	37.33	82.62	11.16	12.81	5.00
Moyenne de la catégorie	1.37	1.49	18.35	40.03	84.19	11.88	12.99	5.91
Classement (quartile)	1	1	1	2	2	2	2	2

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

## Statistiques (%)

	1 an	3 ans
Volatilité du fonds	8.20	12.59
Volatilité de l'indicateur	7.34	13.58
Ratio de Sharpe	3.01	1.01
Bêta	0.88	0.77
Alpha	0.13	0.30

## VaR

VaR du Fonds	8.97%
VaR de l'indicateur	11.88%
Value At Risk historique 99% 20j calculée sur une période de 2 ans	

## Contribution à la performance brute mensuelle

Portefeuille actions	5.59%
Dérivés actions	-2.46%
Dérivés devises	0.05%
OPCVM	0.00%
<b>Total</b>	<b>3.18%</b>

Pour plus de transparence sur les différentes répartitions, aller sur la page du fonds sur notre site internet [www.carmignac.com](http://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](http://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

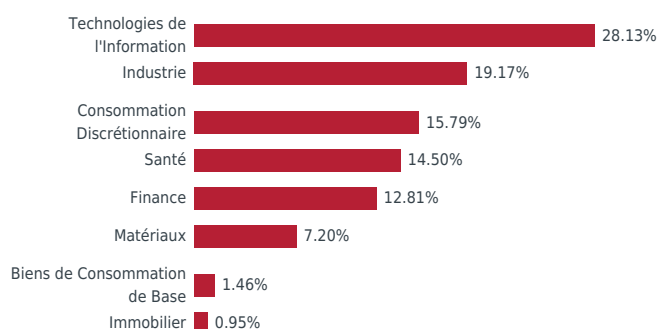
# CARMIGNAC Euro-Entrepreneurs A EUR Acc

Rapport mensuel - Décembre 2017 (Données au 29/12/2017)

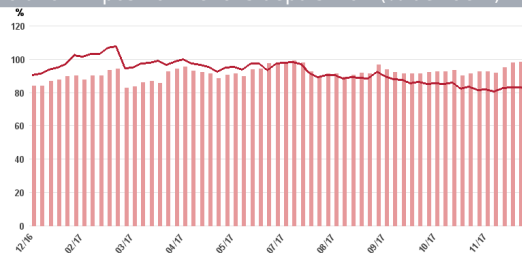
## Commentaires de Gestion

Le Fonds enregistre une performance positive, supérieure à celle de son indicateur de référence. Les actions européennes se sont inscrites en hausse en décembre, dans le sillage de la publication de données macro-économiques toujours solides. Dans ce contexte, nous avons été aidés par notre sélection de titres, notamment dans le secteur des technologies. A cet égard, citons la solide hausse affichée par RIB Software. Le spécialiste allemand des logiciels pour le secteur de la construction a annoncé la signature de contrats avec l'un des premiers constructeurs d'habitations aux Etats-Unis et une société immobilière de premier ordre en Asie. De même, nous avons profité de la progression d'Arytza. Le spécialiste de la boulangerie industrielle a bénéficié de l'annonce d'un futur paiement de dividende par Picard, dont il est l'un des principaux actionnaires. En revanche, nous avons souffert de la baisse de Delivery Hero. La plate-forme en ligne allemande de livraison de repas a annoncé un placement d'actions qui a suscité la défiance des marchés. Le taux d'exposition du Fonds aux actions est resté stable au cours du mois et demeure prudent en fin de période.

### Répartition sectorielle



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

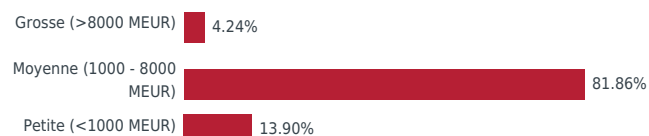


Taux d'exposition Actions

Taux d'investissement Actions

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

### Répartition par capitalisation



### Principales positions - Actions

Nom	Pays	Secteur	%
GEMALTO NV	Pays-Bas	Technologie	7.05 %
RIB SOFTWARE SE	Allemagne	Technologie	5.86 %
FERRATUM OYJ	Finlande	Sociétés financières	4.91 %
PROSIEBENSAT.1 MEDIA	Allemagne	Services aux consommateurs	4.35 %
ALFA FINANCIAL SOFTWARE HOLD	Royaume-Uni	Technologie	4.24 %
TESSENDERLO CHEMIE	Belgique	Matériaux de base	4.15 %
IMCD GROUP NV	Pays-Bas	Matériaux de base	3.90 %
ASR NEDERLAND	Pays-Bas	Sociétés financières	3.52 %
QIAGEN N.V.	Allemagne	Santé	3.39 %
OSRAM LICHT AG	Allemagne	Biens de consommation	3.37 %
			<b>44.74 %</b>