

CARMIGNAC Euro-Entrepreneurs A EUR Acc



M. DENHAM



M. HEININGER

Rapport mensuel - Octobre 2017 (Données au 31/10/2017)

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 426 Millions €
Actifs sous gestion du Fonds VL 426M€ / 497M\$
 369.85 €

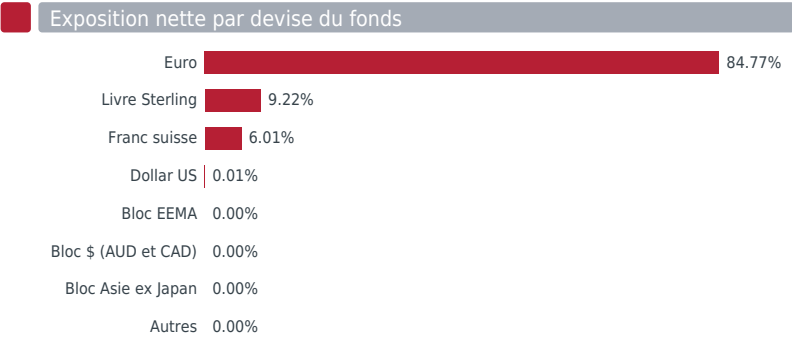
Échelle de risque
 Risque plus faible ————— Risque plus élevé
 1 2 3 4 5 6 7

PERFORMANCES		
	FONDS	INDICATEUR
Mois	2.24 %	1.61 %
Début d'année	22.82 %	17.37 %

Taux d'investissement actions : 92.50% | **Taux d'exposition actions : 85.19%**

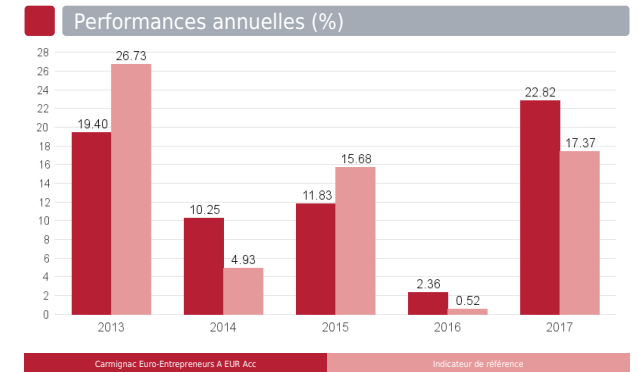
La stratégie globale de Carmignac Gestion

- Rebond du pétrole
- Surperformance des marchés actions émergents
- Tensions sur les taux américains et détente des taux cœurs européens



Allocation d'actifs

	Octobre 2017	Septembre 2017	Début d'année
Actions	92.50%	91.16%	84.05%
Union Européenne	84.48%	83.27%	78.75%
Allemagne	24.56%	18.91%	11.74%
Autriche	2.32%	2.82%	5.27%
Belgique	12.40%	14.48%	12.70%
Espagne	3.40%	3.65%	7.47%
Finlande	5.73%	5.96%	6.02%
France	8.19%	9.35%	7.34%
Irlande	3.86%	4.34%	2.13%
Pays-Bas	14.69%	12.00%	12.52%
Royaume-Uni	9.33%	11.77%	13.56%
Hors Union Européenne	8.02%	7.89%	5.31%
Amérique du nord	1.58%	1.50%	1.46%
Etats-Unis	1.58%	1.50%	1.46%
Europe	6.44%	6.39%	3.85%
Suisse	6.44%	6.39%	3.85%
Liquidités, emplois de Trésorerie et opérations sur dérivés	7.50%	8.84%	15.95%



	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	2.24	6.49	29.44	53.17	92.52	68.61	15.26	13.99	5.36
Indicateur de référence	1.61	5.23	25.15	42.41	87.75	44.81	12.49	13.42	3.77
Moyenne de la catégorie	2.05	5.79	24.25	48.44	91.43	62.78	14.07	13.87	4.99
Classement (quartile)	2	2	1	2	2	2	2	2	2

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

Statistiques (%)

	1 an	3 ans
Volatilité du fonds	9.25	12.72
Volatilité de l'indicateur	7.73	13.51
Ratio de Sharpe	3.22	1.22
Bêta	1.06	0.77
Alpha	0.04	0.44

VaR

VaR du Fonds	10.15%
VaR de l'indicateur	12.00%
Value At Risk historique 99% 20j calculée sur une période de 2 ans	

Contribution à la performance brute mensuelle

Portefeuille actions	2.36%
Dérivés actions	0.35%
Dérivés devises	-0.04%
OPCVM	0.00%
Total	2.67%

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



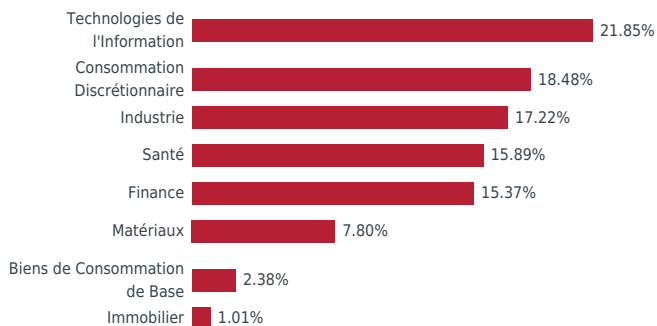
CARMIGNAC Euro-Entrepreneurs A EUR Acc

Rapport mensuel - Octobre 2017 (Données au 31/10/2017)

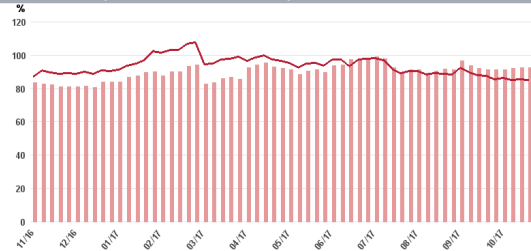
Commentaires de Gestion

Le Fonds enregistre une performance supérieure à celle de son indicateur de référence. Les marchés actions européens se sont appréciés au cours du mois, dans le sillage de la publication d'indicateurs économiques toujours solides et d'un discours plus accommodant que prévu à l'issue de la réunion du Conseil des gouverneurs de la Banque centrale européenne. Dans ce contexte, nous avons notamment bénéficié de notre allocation au secteur technologique. A cet égard, saluons la hausse sensible de RIB Software, l'éditeur de logiciels pour le secteur de la construction. De même, nous avons profité de la progression affichée par Vifor Pharma. Par ailleurs, nous avons été aidés par la hausse de Meyer Burger. En effet, le fabricant de cellules photovoltaïques a annoncé avoir signé un contrat de 45 millions de francs suisses avec un client italien. En revanche, nous avons été pénalisés par la baisse de Convatec. Le groupe qui développe et commercialise des produits pour la cicatrisation et la stomathérapie, a été pénalisé après avoir annoncé un avertissement sur ses résultats en raison de difficultés d'approvisionnement. Nous avons diminué l'exposition du Fonds aux actions sur la période.

Répartition sectorielle



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

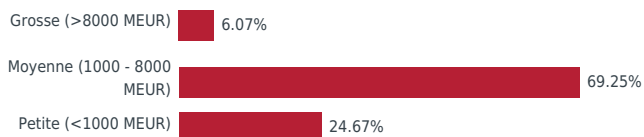


Taux d'exposition Actions

Taux d'investissement Actions

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

Répartition par capitalisation



Principales positions - Actions

Nom	Pays	Secteur	%
FERRATUM OYJ	Finlande	Sociétés financières	4.89 %
PROSIEBENSAT.1 MEDIA	Allemagne	Services aux consommateurs	4.49 %
TESSENDERLO CHEMIE	Belgique	Matériaux de base	4.35 %
FAGRON NV	Belgique	Santé	4.16 %
ASR NEDERLAND	Pays-Bas	Sociétés financières	3.73 %
GEMALTO	Pays-Bas	Technologie	3.60 %
RIB SOFTWARE SE	Allemagne	Technologie	3.48 %
IMCD GROUP NV	Pays-Bas	Matériaux de base	3.43 %
ALFA FINANCIAL SOFTWARE HOLD	Royaume-Uni	Technologie	3.28 %
SOPRA STERIA GROUP	France	Technologie	2.95 %
			38.37 %