

CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS



L. Ducoin

Rapport Mensuel - Avril 2012 (Données au 30/04/2012)

Date de création 01/01/2003
Forme juridique FCP (FR) éligible au PEA
Indicateur de référence Stoxx 200 Small (hors dividendes)
Catégorie Morningstar Actions Europe Moyenne Cap.
Devise de cotation EURO
Affectation des résultats Capitalisation

Code ISIN FR0010149112
Code Bloomberg CARFNOM FP
Encours 182 millions d'Euros
VL 186.53Euro
Profil de risque et de rendement



PERFORMANCES

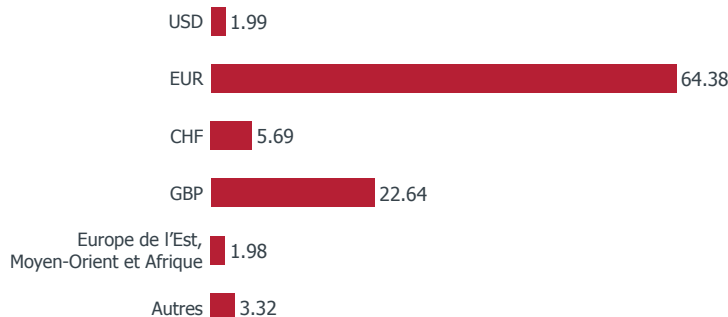
	FONDS	INDICATEUR
Mois	2.73%	-0.81%
Début d'année	14.42%	11.64%

Taux d'investissement : **99.19%** Taux d'exposition : **109.08%**

Notre Stratégie...

- Retour des inquiétudes sur la crise en zone euro
- Des chiffres macro-économiques décevants aux Etats-Unis
- Réduction de l'exposition aux actions au sein de notre gestion globale
- Bonne tenue de nos choix sectoriels en Europe et dans les pays émergents

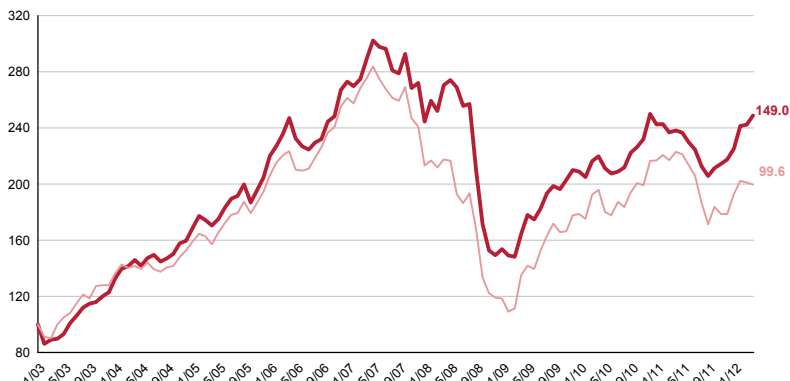
Exposition nette par devise du fonds (%)



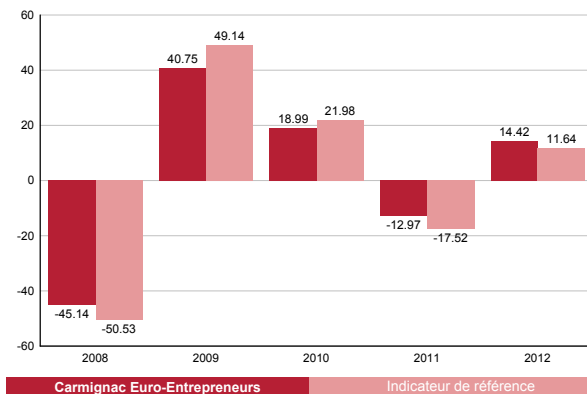
Allocation d'actifs

	Avril 2012	Mars 2012	Début d'année
Actions	99.19%	94.95%	91.60%
Union Européenne	90.37%	86.94%	87.09%
Allemagne	9.08%	12.01%	12.42%
Autriche	4.26%	3.99%	5.89%
Belgique	4.68%	4.40%	1.39%
Espagne	1.95%	1.95%	0.00%
France	19.23%	16.00%	16.06%
Grèce	0.05%	0.05%	0.15%
Italie	5.11%	4.58%	3.19%
Pays-Bas	14.16%	13.75%	22.12%
Pologne	1.98%	1.93%	3.42%
Portugal	3.79%	4.19%	3.52%
Royaume-Uni	22.25%	20.75%	14.58%
Irlande	0.50%	0.00%	0.00%
Suède	3.34%	3.33%	4.35%
Hors Union Européenne	8.82%	8.01%	4.50%
Argentine	1.56%	1.43%	0.00%
Inde	0.00%	0.00%	0.36%
Norvège	1.57%	1.41%	1.51%
Suisse	5.69%	5.17%	2.63%
Liquidités, emplois de Trésorerie et opérations sur dérivés	0.81%	5.05%	8.40%

Evolution du fonds et de son indicateur depuis sa création (%)



Performances annuelles (%)



Performances cumulées (%)

Perf. Annualisées (%)

	1 Mois	3 Mois	1 an	3 ans	5 ans	Depuis création	3 ans	5 ans	Depuis création
Carmignac Euro-Entrepreneurs	2.73	10.54	4.47	51.50	-13.92	148.97	14.84	-2.95	10.27
Indicateur de référence	-0.81	3.47	-10.46	47.93	-27.55	99.57	13.93	-6.24	7.68
Moyenne de la catégorie	0.31	6.68	-6.34	55.81	-18.73	135.22	15.93	-4.06	9.60
Classement (quartile)	1	1	1	4	1	4	4	1	4

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

Statistiques (%)

	1 an	3 ans
Volatilité du fonds	12.05	11.68
Volatilité du benchmark	18.84	17.11
Ratio de Sharpe	0.31	1.22
Bêta	0.55	0.57
Alpha	0.85	0.53

Contribution à la performance brute mensuelle

Portefeuille	3.38%
Dérivés Actions & Taux	0.12%
Dérivés devises	0.00%
Total	3.50%

Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Elles ne sont pas constantes dans le temps et ne font l'objet d'aucune garantie.

Document d'information non contractuel. Pour plus d'informations, veuillez vous référer au DICI (Document d'Information Clé pour l'Investisseur) disponible sur le site internet www.carmignac.fr.

Source : Carmignac Gestion 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 - Tel : +33 1 42 86 53 35.

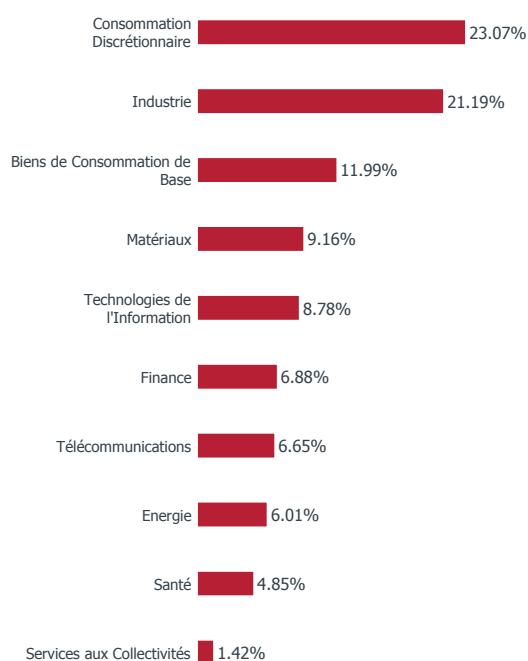
CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS

Rapport Mensuel - Avril 2012 (Données au 30/04/2012)

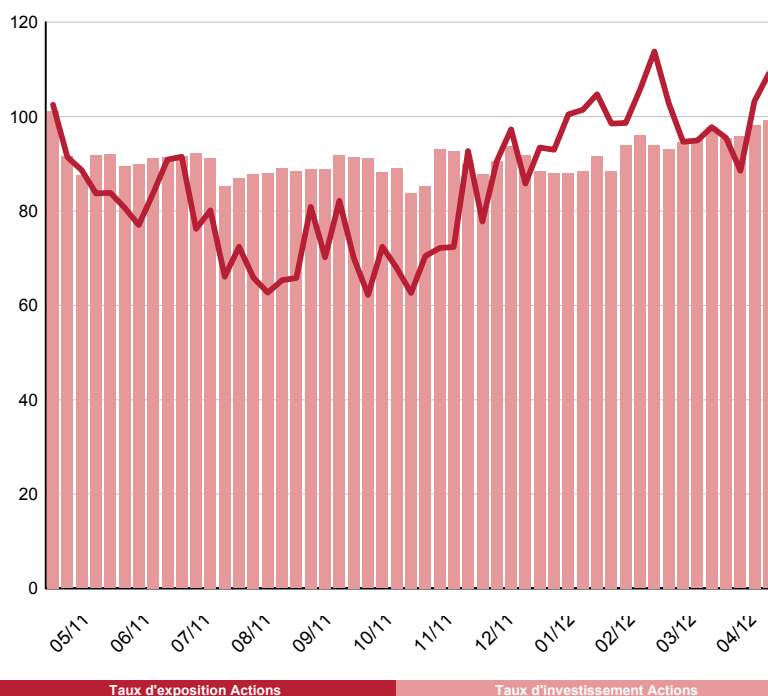
COMMENTAIRES

Carmignac Euro-Entrepreneurs surperforme largement son indicateur de référence au terme d'un mois marqué par la forte baisse des marchés européens. La publication de chiffres macro-économique décevants, les élections présidentielles en France et le changement de gouvernement en Grèce ont contribué au maintien du contexte d'instabilité au sein de la zone euro. Face à la forte aversion au risque des marchés, notre choix de privilégier les valeurs capables de croître indépendamment du cycle économique a montré toute sa pertinence. Notre portefeuille titres s'est ainsi illustré. A cet égard, nous pouvons saluer les fortes progressions de nos valeurs liées à l'industrie et à la santé qui s'inscrivent parmi les meilleurs contributeurs à la performance. Nos portefeuilles tournés vers les matériaux et la consommation enregistrent également des performances honorables à l'instar de Croda dans les produits chimiques et de Rémy Cointreau dans les boissons alcoolisées. Le Fonds a également profité de son allocation sectorielle défensive. Notre prudence à l'égard du secteur financier, et en particulier des banques européennes, nous a ainsi permis de creuser l'écart face à l'indice. Au regard des incertitudes en zone euro, nous maintenons notre positionnement prudent.

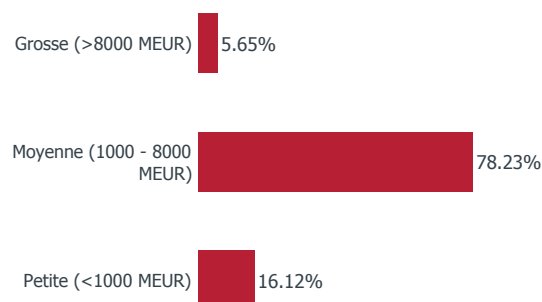
Répartition par secteur - Poche actions



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



Répartition par capitalisation - Poche actions



Principales positions

Nom	Pays	Secteur	% Actif
JERONIMO MARTINS	Portugal	Biens de Consommation de Base	3.79
KONINKLIJKE VOPAK	Pays-Bas	Industrie	3.73
CRODA INTERNATIONAL	Royaume-Uni	Matériaux	3.41
ILIAD	France	Télécommunications	2.99
EDENRED	France	Consommation Discretionnaire	2.85
ANDRITZ AG	Autriche	Industrie	2.79
DAVIDE CAMPARI	Italie	Consommation Discretionnaire	2.56
PIAGGIO & C	Italie	Consommation Discretionnaire	2.55
DUFREY	Suisse	Consommation Discretionnaire	2.51
EUTELSAT COMMUNICA	France	Consommation Discretionnaire	2.38
			29.57