

# CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS

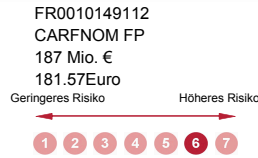


L. Ducoin

Monatsbericht - März 2012 (Daten 30/03/2012)

**Gründungsdatum** 01/01/2003  
**Rechtsform** FCP (FR)  
**Referenzindikator** Stoxx 200 Small (ohne Dividenden berechnet)  
**Morningstar Kategorie** Aktien Europa Nebenwerte  
**Notierungswährung** EURO  
**Ertragsverwendung** Thesaurierung

**ISIN Code** FR0010149112  
**Bloomberg Code** CARFNO MF  
**Fondsvermögen** 187 Mio. €  
**NAV** 181.57Euro  
**Fondsvermögen**



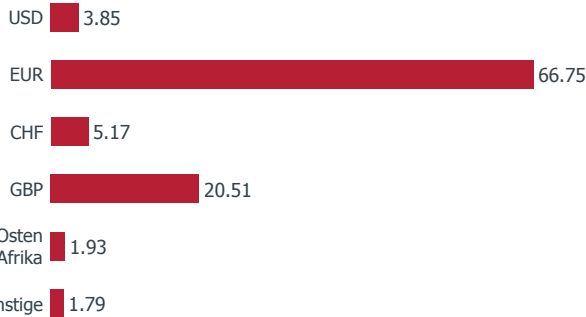
| WERTENTWICKLUNGEN |        |           |
|-------------------|--------|-----------|
|                   | FONDS  | INDIKATOR |
| Monate            | 0.39%  | -0.58%    |
| Jahresbeginn      | 11.38% | 12.54%    |

Bruttoaktienquote : **94.95%** Nettoaktienquote : **94.95%**

## Unsere Strategie...

- Weniger gute makroökonomische Daten, vor allem in Europa
- Rückstand der Schwellenländer- auf die Industrieländermärkte
- Wiederanstieg der Risikoaversion nach dem Hausstrend vom Monatsbeginn
- Erneut stärker defensive Positionierung der internationalen Fonds

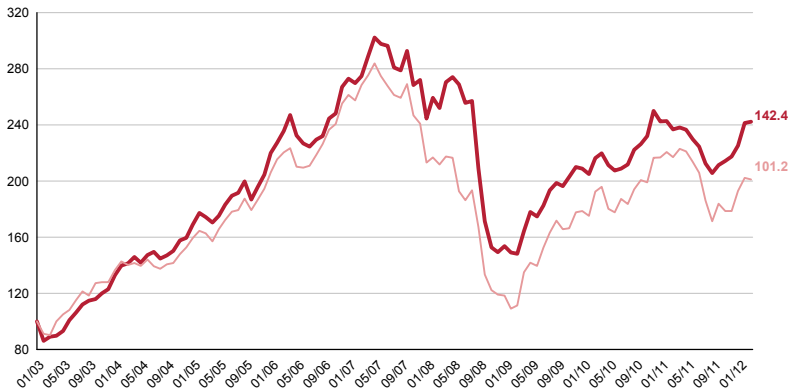
## Nettodevisen-Exposure des Fonds (%)



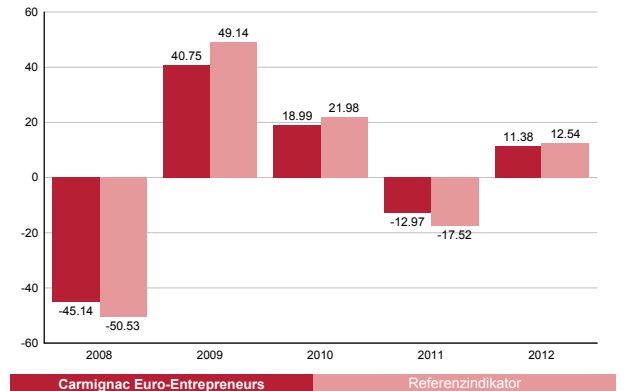
## Portfoliostruktur

|  | März 2012     | Februar 2012  | Jahresbeginn  |
|--|---------------|---------------|---------------|
| <b>Aktien</b>  | <b>94.95%</b> | <b>96.03%</b> | <b>91.60%</b> |
| <b>Europäische Union</b>                                   | <b>88.37%</b> | <b>89.85%</b> | <b>87.09%</b> |
| Deutschland  | 12.01%        | 13.24%        | 12.42%        |
| Österreich   | 3.99%         | 4.06%         | 5.89%         |
| Belgien  | 4.40%         | 4.12%         | 1.39%         |
| Spanien  | 1.95%         | 1.92%         | 0.00%         |
| Frankreich   | 16.00%        | 14.20%        | 16.06%        |
| Griechenland   | 0.05%         | 0.06%         | 0.15%         |
| Italien  | 4.58%         | 5.43%         | 3.19%         |
| Niederlande  | 13.75%        | 14.77%        | 22.12%        |
| Polen  | 1.93%         | 2.31%         | 3.42%         |
| Portugal   | 4.19%         | 3.86%         | 3.52%         |
| Vereinigtes Königreich                                     | 22.18%        | 21.61%        | 14.58%        |
| Schweden   | 3.33%         | 4.27%         | 4.35%         |
| <b>Außerhalb Europäischer Union</b>                        | <b>6.58%</b>  | <b>6.18%</b>  | <b>4.50%</b>  |
| Indien   | 0.00%         | 0.00%         | 0.36%         |
| Norwegen   | 1.41%         | 1.12%         | 1.51%         |
| Schweiz  | 5.17%         | 5.06%         | 2.63%         |
| <b>Liquidität, Einsatz von Bargeldbestand und Derivate</b> | <b>5.05%</b>  | <b>3.97%</b>  | <b>8.40%</b>  |

## Entwicklung des Fonds und des Indikators seit seiner Auflage (%)



## Jährliche Wertentwicklungen (%)



## Jährliche Wertentwicklungen (%)

## Annualisierte Performance (%)

|                                     | Jährliche Wertentwicklungen (%) |              |             |              |               | Seit der Auflegung | Annualisierte Performance (%) |              |                    |
|-------------------------------------|---------------------------------|--------------|-------------|--------------|---------------|--------------------|-------------------------------|--------------|--------------------|
|                                     | 1 Monat                         | 3 Monat      | 1 Jahr      | 3 Jahre      | 5 Jahre       |                    | 3 Jahre                       | 5 Jahre      | Seit der Auflegung |
| <b>Carmignac Euro-Entrepreneurs</b> | <b>0.39</b>                     | <b>11.38</b> | <b>2.33</b> | <b>63.47</b> | <b>-11.81</b> | <b>142.35</b>      | <b>17.80</b>                  | <b>-2.48</b> | <b>10.04</b>       |
| Referenzindikator                   | -0.58                           | 12.54        | -7.33       | 80.84        | -25.07        | 101.20             | 21.83                         | -5.60        | 7.85               |
| Durchschnitt der Kategorie          | 0.73                            | 15.66        | -4.02       | 93.83        | -18.80        | 137.72             | 24.42                         | -4.30        | 1.30               |
| Klassement (Quartil)                | 3                               | 4            | 1           | 4            | 2             | 2                  | 4                             | 2            | 2                  |

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

## Statistiken (%)

|                            | 1 Jahr | 3 Jahre |
|----------------------------|--------|---------|
| Volatilität des Fonds      | 12.36  | 12.97   |
| Volatilität des Indikators | 20.11  | 20.28   |
| Sharpe-Ratio               | 0.12   | 1.33    |
| Beta                       | 0.54   | 0.55    |
| Alpha                      | 0.49   | 0.43    |

## Monatlicher Bruttoperformancebeitrag

|                            |        |
|----------------------------|--------|
| Portfolio                  | 1.37%  |
| Aktien & Anleihen Derivate | -0.90% |
| Devisen Derivate           | 0.03%  |
| Summe                      | 0.51%  |

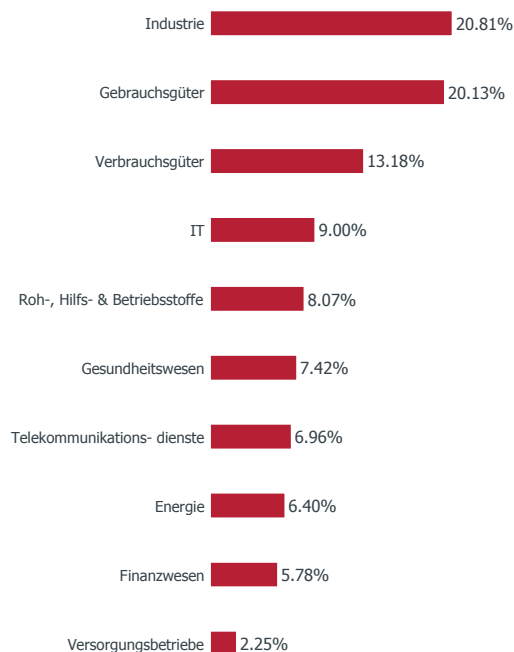
# CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS

Monatsbericht - März 2012 (Daten 30/03/2012)

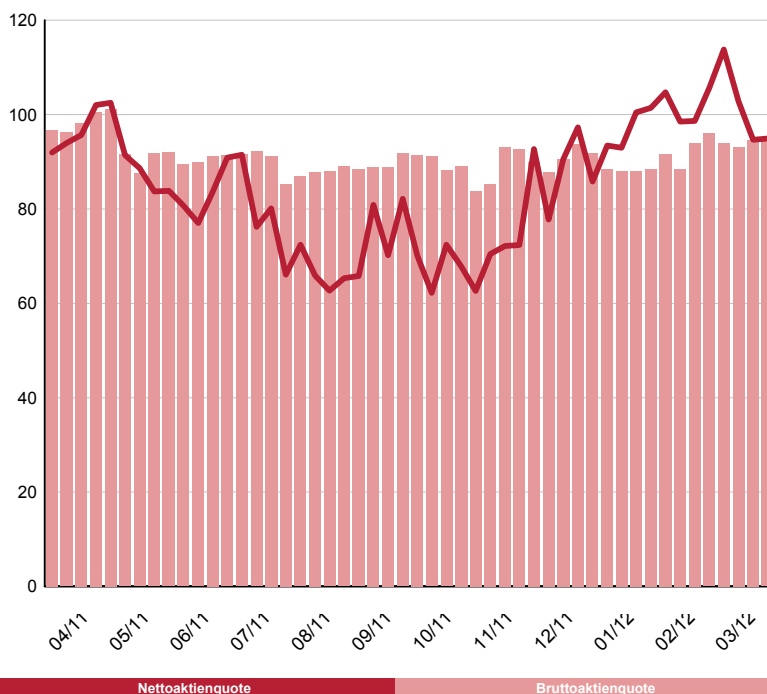
## KOMMENTARE

Der Carmignac Euro Entrepreneurs schloss den Berichtsmonat mit einem Vorsprung auf seinen Referenzindikator. Die Daten der Eurozone blieben Grund zur Sorge, vor allem die spanischen. In diesem extrem ungewissen Umfeld zahlte sich der Schwerpunkt auf Qualität in Sektoren mit strukturellem Wachstum sehr gut aus. So konnten sich unsere zyklischen Industrie- und Technologiewerte trotz des ihnen eigentlich abträglichen Umfelds besonders gut behaupten. In dieser Hinsicht ist die Performance von EADS in der Luftfahrtindustrie und von Dialog Semiconductor im Sektor der neuen Technologien zu nennen. Ebenfalls von Vorteil für den Fonds war die gute Performance seiner Konsumgüter- (Jerónimo Martins) und Gesundheitswerte (Thrombogenics). Für einige Enttäuschung sorgten hingegen aufgrund der Sorge um die Entwicklung der chinesischen Wirtschaft Öl- und Gaswerte. In taktischer Hinsicht war das Derivat auf den Bankenindex, das unser niedriges Exposure in diesem Sektor verringern sollte, von Nachteil. Aufgrund des Wiederanstiegs der Risikoaversion gegen Ende des Monats gehen wir mit einem gesenkten Exposure in den April.

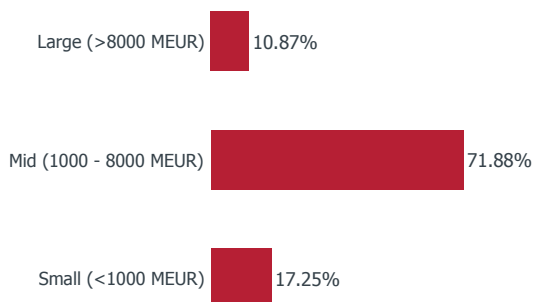
## Sektoren - Aktienanteil



## Entwicklung des Nettoaktienquote seit 1 Jahr (Vermögen in %)



## Marktkapitalisierung - Aktienanteil



## Top Ten Positionen

| Name                | Land                   | Sektor                        | Vermögen (in %) |
|---------------------|------------------------|-------------------------------|-----------------|
| JERONIMO MARTINS    | Portugal               | Verbrauchsgüter               | 4.19            |
| KONINKLIJKE VOPAK   | Niederlande            | Industrie                     | 3.57            |
| ILIAD               | Frankreich             | Telekommunikationsdienste     | 3.09            |
| EDENRED             | Frankreich             | Gebrauchsgüter                | 3.07            |
| CRODA INTERNATIONAL | Vereinigtes Königreich | Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe | 3.07            |
| ANDRITZ AG          | Österreich             | Industrie                     | 2.52            |
| PIAGGIO & C         | Italien                | Gebrauchsgüter                | 2.40            |
| EUTELSAT COMMUNICA  | Frankreich             | Gebrauchsgüter                | 2.39            |
| UNIT4               | Niederlande            | IT                            | 2.28            |
| IMTECH NV           | Niederlande            | Industrie                     | 2.24            |
|                     |                        |                               | <b>28.83</b>    |