

Presentatie van het fonds

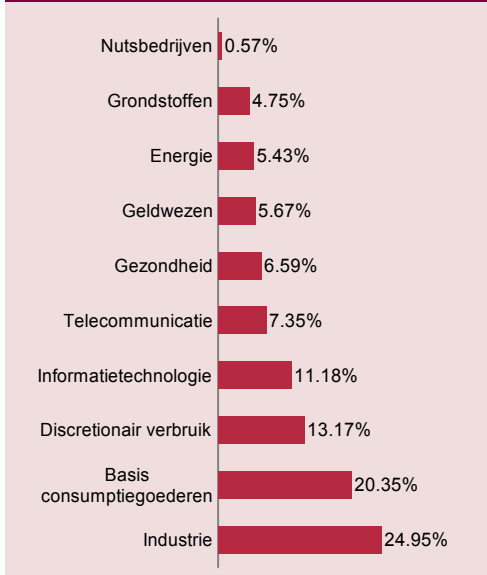
Creatiedatum	01/01/2003
juridische vormen	Beleggingsfonds naar Frans recht
Referentie-indicator	Stoxx 200 Small (ex-dividend)
Uitstaand Bedrag (30/12/2011) valuta	170 M € EURO
Bestemming van de resultaten	Kapitalisatie
ISIN-code	FR0010149112
Bloomberg-code	CARFNOM FP



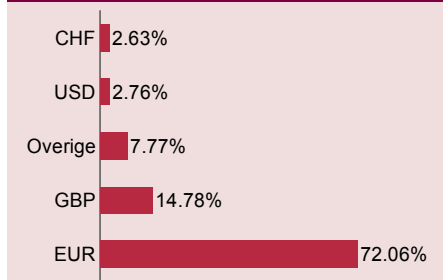
L. Ducoin

Invest niveau : **91.60%** | Exposure : **85.51%**

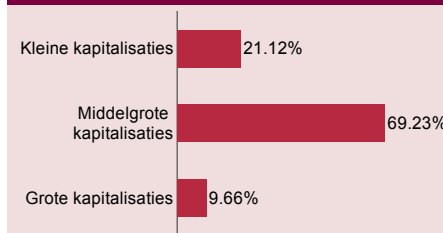
Verdeling volgens sector (1)



Verdeling volgens valuta (2)



Verdeling volgens kapitalisatie (1)



(1) Samenstelling (exclusief derivaten) - (2) Fonds (zonder valutatermijncontracten)

Favoriete effecten

Naam	Sector	Markt	% Activa
NUTRECO NV	Basis consumptiegoederen	Nederland	4.71%
RHOEN KLINIKUM	Gezondheid	Duitsland	4.66%
IMTECH NV	Industrie	Nederland	4.39%
KONINKLIJKE VOPAK	Industrie	Nederland	3.88%
ANDRITZ	Industrie	Oostenrijk	3.56%
JERONIMO MARTINS	Basis consumptiegoederen	Portugal	3.52%
ILIAD	Telecommunicatie	Frankrijk	3.49%
EUROCASH SA	Basis consumptiegoederen	Polen	3.42%
DAVIDE CAMPARI	Discretionair verbruik	Italië	3.19%
CRODA INTERNATIONAL	Grondstoffen	Verenigd Koninkrijk	2.89%

MAANDELIJKS VERSLAG - Portefeuille Samenstelling

December 2011



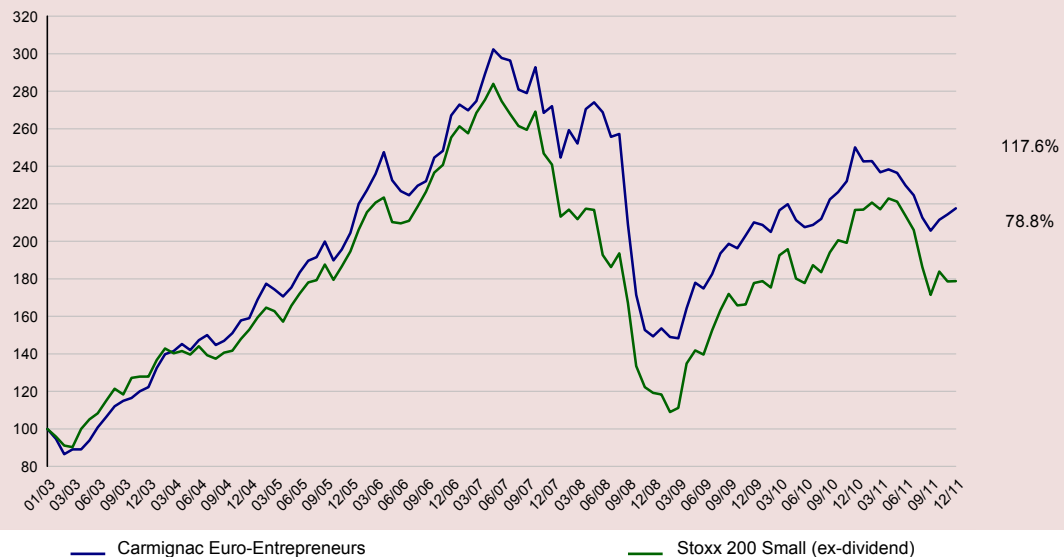
Commentaar

Carmignac Euro-Entrepreneurs sloot de laatste maand van het jaar ruim boven zijn referentie-indicator af. De pogingen van de Europese leiders om een oplossing te vinden voor de crisis, die het hele jaar 2011 voor grote onrust op de markten zorgde, liepen deze maand wederom op niets uit. Tegen deze achtergrond waren onze derivatenstrategieën, die de portefeuille moeten beschermen, met een bijdrage van 0,71% aan het brutoresultaat bijzonder winstgevend. Daarnaast heeft het fonds dankzij een gunstige selectie geprofiteerd van de goede prestatie van zijn effectenportefeuille. In dat kader kunnen we tevreden zijn over het uitstekende resultaat van onze energieaandelen, zoals de oliedienstverleners Golar en Tullow Oil. Het fonds profiteerde ook van de fraaie waardestijgingen van een aantal aandelen in de sectoren industrie (Imtech) en consumptie (Eurocash). Het resultaat van onze component nieuwe technologieën was als gevolg van een aantal winstnemingen echter teleurstellend. Wij handhaven onze defensieve positionering, maar blijven onze blootstelling tactisch beheren.

Activaspreiding	December	November	Beg van het jaar
Aandelen	91.60%	92.14%	93.87%
Europese Unie	87.09%	87.45%	88.31%
Duitsland	12.42%	12.61%	16.16%
Oostenrijk	5.89%	5.29%	1.67%
België	1.39%	1.37%	5.41%
Denemarken	0.00%	0.00%	1.45%
Spanje	0.00%	0.00%	2.60%
Finland	0.00%	0.00%	3.86%
Frankrijk	16.06%	14.24%	1.14%
Griekenland	0.15%	0.26%	0.41%
Italië	3.19%	2.89%	2.03%
Nederland	22.12%	20.34%	18.39%
Polen	3.42%	4.89%	5.88%
Portugal	3.52%	3.31%	2.93%
Verenigd Koninkrijk	14.58%	17.82%	22.99%
Zweden	4.35%	4.43%	3.39%
buiten de Europese Unie	4.50%	4.69%	5.56%
Egypte	0.00%	0.00%	1.45%
India	0.36%	0.40%	0.70%
Noorwegen	1.51%	1.72%	1.53%
Rusland	0.00%	0.99%	1.88%
Zwitserland	2.63%	1.58%	0.00%
Liquiditeiten, gebruik van Staatskas en verrichtingen op derivaten	8.40%	7.86%	6.13%
	100.00%	100.00%	100.00%



Ontwikkeling van het fonds sinds de creatie



Jaarlijkse rendement (%)

Jaar	Carmignac Euro-Entrepreneurs	Stoxx 200 Small (ex-dividend)
2011	-12.97	-17.52
2010	18.99	21.98
2009	40.75	49.13
2008	-45.14	-50.53
2007	1.86	-5.68
2006	30.63	31.23
2005	28.66	27.30
2004	30.09	19.55
2003*	22.20	27.85

* Rendement sinds creatie

Maandelijkse bruto rendementsbijdrage

Portfolio	Derivaten		Totaal
	Aandelen en Rente	Valuta	
0.95	0.71	-0.01	1.65

Statistieken (%)

	1 jaar	3 jaar
Volatiliteit van het fonds	8.44	12.86
Volatiliteit van de indicator	15.73	21.02
Sharpe-ratio	-1.35	0.85
Beta	0.43	0.53
Alfa	-0.48	0.42

Gecumuleerde rendement (%)

	Year to date	1 maand	3 maanden	6 maanden	1 jaar	3 jaar	5 jaar	Sinds oprichting
CARMIGNAC Euro-Entrepreneurs	-12.97	1.53	5.80	-5.34	-12.97	45.75	-18.56	117.59
Stoxx 200 Small (ex-dividend)	-17.52	0.08	4.27	-16.31	-17.52	50.05	-29.99	78.76
Gemiddelde van de categorie **	-16.30	0.92	3.19	-16.16	-16.30	57.35	-23.41	94.53
Klassement (kwartiel)	1	2	1	1	1	4	2	2

** Aandelen Europa Small Cap, Morningstar

Prestaties uit het verleden geven geen voorspelling van toekomstige prestaties en zijn niet constant in de tijd.